

Informacja dodatkowa do formularza SAF-Q za IV kwartał 2008 roku

W okresie od 01 października 2006 roku do 20 grudnia 2007 roku V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A. („Fundusz”, „NFI Victoria”) prowadził działalność w stanie likwidacji. W dniu 20 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o uchyleniu likwidacji co zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 stycznia 2008 roku.

W dniu 14 kwietnia 2008 roku NFI Victoria, Fund.1 Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. („Fund 1”) oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Fortuna S.A.(„NFI Fortuna”) zawarły Porozumienie w sprawie połączenia oraz uzgodniły Plan połączenia w rozumieniu art. 499 Kodeksu spółek handlowych. W dniu 15 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował Połączenie.

Połączenie nastąpiło poprzez przejęcie Fund 1 oraz NFI Fortuna ("Spółki Przejmowane") przez NFI Victoria ("Spółka Przejmująca"), na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) ksh przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą, za akcje, które NFI Victoria wydała akcjonariuszom Fund 1 oraz NFI Fortuna (łączenie się przez przejęcie).

1. Podstawowe 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 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (dz. U. z 2005 roku Nr 209 poz. 1744).

b. Waluta sprawozdania finansowego

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

c. Udziały wiodące i mniejszościowe

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. W sprawozdaniu jednostkowym udziały w jednostkach zależnych wycenia się metodą praw własności. W sprawozdaniu skonsolidowanym jednostki zależne są konsolidowane metodą pełną.

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.

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 stosując średni kurs ogłoszony przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu lub poniesienia kosztu. 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, niepodzielonego zysku/straty z lat ubiegłych jest przenoszona do pozycji „niepodzielony 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 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 własny

Na dzień rozpoczęcia likwidacji zgodnie z art. 36 ust.3 Ustawy o rachunkowości składniki kapitału własnego zostały połączone w jeden kapitał podstawowy.

W związku z uchyceniem likwidacji (z dniem 20 grudnia 2007 roku) w dniu 9 września 2008 roku Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło decyzję o podziale kapitału podstawowego.

Kapitał podstawowy w wysokości 7 847 tys. zł został podzielony na:

- kapitał zakładowy w kwocie 857 tys. zł (wartość nominalna akcji)
- kapitał zapasowy w kwocie 6 990 tys. zł

Jednocześnie Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło decyzję o pokryciu poniesionej w 2007 roku straty w wysokości 721 tys. zł z kapitału zapasowego.

n. Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

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

- „z ograniczoną zbywalnością” - udiały 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),

- „obrot giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „regulowany obrot 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 obrot prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nienotowane” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym

o. Zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej emitenta

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień przekazania raportu kwartalnego akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu	Udział w kapitale zakładowym (%)
Buskot Trading Limited	5 288 032	18,45%
Keystar Holdings Limited	5 041 423	17,59%
Dryton Holding B.V. poprzez swój podmiot zależny Forestmeadows Trading & Investment Limited	3 073 218	10,72%

Zmiany struktury własności pakietów w stosunku do końca poprzedniego kwartału

W dniu 10 lutego 2009 roku Fundusz otrzymał od Forestmeadows Trading & Investment Limited („Spółka”) z siedzibą w Nikozji, Cypr – spółki zależnej od Dryton Holdings BV z siedzibą w Holandii – zawiadomienie, że w wyniku połączenia Fund.1 NFI S.A. z V NFI „Victoria” S.A., w dniu 9 lutego 2009 r. Spółka otrzymała 3.073.218 akcji V NFI „Victoria” S.A. Akcje te stanowią 10,72% kapitału akcyjnego Funduszu i uprawniają do 3.073.218 głosów stanowiących 10,72% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Jednocześnie Spółka poinformowała, że poprzednio nie posiadała akcji V NFI „Victoria” S.A.

W dniu 10 lutego 2009 roku Fundusz otrzymał od Buskot Trading Limited („Spółka”) zawiadomienie, że w wyniku połączenia NFI Fortuna S.A. z V NFI „Victoria” SA, w dniu 9 lutego 2009 r. Spółka otrzymała 5.288.032 akcji V NFI „Victoria” SA. Akcje te stanowią 18,45% kapitału akcyjnego Funduszu i uprawniają do 5.288.032 głosów stanowiących 18,45% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Jednocześnie Spółka poinformowała, że poprzednio nie posiadała akcji V NFI „Victoria” SA.

W dniu 11 lutego 2009 roku Fundusz otrzymał od Keystar Holding Limited („Spółka”) z siedzibą w Nikozji, Cypr zawiadomienie, że w wyniku połączenia V NFI „Victoria” S.A. z Fund.1 NFI S.A. , w dniu 9 lutego 2009 roku Spółka otrzymała 748.339 akcji serii B V NFI „Victoria” S.A. W związku z powyższym Spółka posiada łącznie 5.041.423 akcji Funduszu, co stanowi 17,59% kapitału akcyjnego Funduszu i uprawnia do 5.041.423 głosów stanowiących 17,59% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Przed połączeniem Spółka posiadała 4.293.084 akcji V NFI „Victoria” S.A. , co stanowiło 50,1% kapitału akcyjnego i uprawniało do 4.293.084 głosów stanowiących 50,1% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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 dzień przekazania raportu kwartalnego akcji Funduszu i uprawnień do nich.

4. Portfel inwestycyjny

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz był właścicielem 4 spółek mniejszościowych (w tym 3 w stanie likwidacji bądź upadłości).

4.1. Sprzedaż spółek

W IV kwartale 2008 roku Fundusz nie zawarł żadnej transakcji sprzedaży spółek portfelowych.

4.2. Inwestycje

W IV kwartale 2008 roku Fundusz nie dokonywał żadnych inwestycji. Intencją Funduszu jest zainwestowanie posiadanych środków w możliwie krótkim czasie, ale uwarunkowane to jest sytuacją rynkową.

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące

W IV kwartale 2008 roku Fundusz nie utworzył rezerw na trwałą utratę wartości spółek.

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

W związku ze szczególną sytuacją wynikającą z uchylecia likwidacji z dniem 20 grudnia 2007 roku oraz strukturą aktywów składających się prawie wyłącznie z gotówki, działalność Funduszu była w znaczącym stopniu ograniczona a źródłem przychodów pozostawały odsetki uzyskiwane z lokowania gotówki. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Fundusz poniósł stratę netto w wysokości 402 tys. zł. Na wynik

finansowy miały wpływ koszty operacyjne w wysokości 767 tys. zł, które przewyższyły przychody z tytułu odsetek od lokat w wysokości 362 tys. zł i pozostałe przychody operacyjne w wysokości 3 tys. zł.

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 IV kwartale 2008 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 31 grudnia 2008 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1724 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 (3,5321 zł / EURO).

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

Połączenie V NFI “Victoria” S.A. („Fundusz”, „NFI Victoria”, „Spółka Przejmująca”) z Fund.1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. („Fund 1”) oraz Narodowym Funduszem Inwestycyjnym FORTUNA S.A. („NFI Fortuna”) (łącznie: „Spółki Przejmowane”) („Połączenie”).

W dniu 23 grudnia 2008 roku Fundusz otrzymał informację, iż w związku ze złożonym Memorandum Informacyjnym dotyczącym emisji akcji serii B związanej z Połączeniem („Memorandum Informacyjne”), Komisja Nadzoru Finansowego nie zgłosiła sprzeciwu, o którym mowa w art. 38 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w terminie określonym tamże, który upłynął w dniu 22 grudnia 2008 roku. Memorandum Informacyjne zostało opublikowane w dniu 29 grudnia 2008 r. w wersji elektronicznej na stronie internetowej Funduszu (www.nfivictoria.pl) oraz Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. (www.polonia.com.pl). Dodatkowo w dniu 16 stycznia 2009 r. Fundusz udostępnił do publicznej wiadomości Aneks nr 01 z dnia 15 stycznia 2009 r. do Memorandum Informacyjnego NFI Victoria, który zawiera zmiany do treści Memorandum Informacyjnego wynikające z wejścia w życie, w dniu 13 stycznia 2009 r., Ustawy z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach

wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie innych ustaw. Aneks, podobnie jak Memorandum Informacyjne, został opublikowany w wersji elektronicznej na stronie internetowej Funduszu i Domu Maklerskiego POLONIA NET.

W dniu 19 stycznia 2009 roku Fundusz powziął wiadomość, że w dniu 15 stycznia 2009 roku Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie („Sąd Rejonowy”). Wraz z rejestracją Połączenia Sąd Rejonowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego NFI Victoria o kwotę 2.009.620,30 zł poprzez emisję 20.096.203 akcji na okaziciela zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda przeznaczonych dla dotychczasowych akcjonariuszy Fund 1 i NFI Fortuna („Akcje Emisji Połączeniowej”). Po podwyższeniu kapitał zakładowy NFI Victoria wynosi 2.866.636 zł i dzieli się na 28.666.360 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 28.666.360 głosów na walnym zgromadzeniu, w tym:

- a) 8.570.157 akcji serii A uprawniających do 8.570.157 głosów na walnym zgromadzeniu;
- b) 20.096.203 akcji serii B uprawniających do 20.096.203 głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcje Emisji Połączeniowej zostały przyznane i wydane akcjonariuszom Spółek Przejmowanych w proporcji do posiadanych przez nich akcji odpowiedniej Spółki Przejmowanej przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany akcji:

1. jednej akcji Fund 1 odpowiada 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) Akcji Emisji Połączeniowej, czyli 5 akcjom Fund 1 odpowiada 6 Akcji Emisji Połączeniowej;
2. jednej akcji NFI Fortuna odpowiada 1 1/3 (jeden i jedna trzecia) Akcji Emisji Połączeniowej, czyli 3 akcjom NFI Fortuna odpowiadają 4 Akcje Emisji Połączeniowej.

Liczbę Akcji Emisji Połączeniowej, które otrzymał każdy uprawniony akcjonariusz, odpowiednio, Fund 1 i NFI Fortuna, ustalona została przez pomnożenie posiadanej przez niego w Dniu Referencyjnym (tj. 28 stycznia 2009 roku) liczby akcji, odpowiednio, Fund 1 i NFI Fortuna, oraz wskazanego powyżej odpowiedniego parytetu wymiany akcji i zaokrąglenie otrzymanego iloczynu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcjonariusz danej Spółki Przejmowanej, któremu w wyniku tego zaokrąglenia nie przydzielono należnej mu według odpowiedniego parytetu wymiany akcji ułamkowej części Akcji Emisji Połączeniowej uprawniony był do otrzymania dopłaty w gotówce („Dopłata”) obliczonej jako iloczyn średniej arytmetycznej ceny jednej akcji NFI Victoria według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych z 30 notowań poprzedzających Dzień Referencyjny (1,01 zł) oraz ułamka, o który nastąpiło zaokrąglenie. Łączna kwota Dopłat wyniosła 49 tys. zł.

W dniu 19 stycznia 2009 roku Fundusz otrzymał Uchwałę nr 28/2009 i 29/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW") z dnia 19 stycznia 2009 roku, na podstawie których Zarząd GPW postanowił zawiesić obrót akcjami Fund 1 oraz spółki NFI Fortuna począwszy od sesji giełdowej w dniu 20 stycznia 2009 roku do dnia wykluczenia z obrotu giełdowego akcji tych spółek.

W dniu 28 stycznia 2009 roku Fundusz otrzymał Uchwałę nr 37/09 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW") z dnia 28 stycznia 2009 r., na mocy której Zarząd KDPW:

- Postanowił przyjąć do KDPW nie więcej niż 20.096.203 akcje zwykłe na okaziciela serii B NFI Victoria o wartości nominalnej 0,10 zł każda ("Akcje Emisji Połączeniowej"), rejestrowane w rezultacie dokonania przydziału akcji NFI Victoria dokonanego zgodnie z § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych poprzez zamianę akcji spółki Fund 1 na akcje NFI Victoria w stosunku 1 : 1,2 oraz zamianę akcji spółki NFI Fortuna na akcje NFI Victoria w stosunku 1 : 1 i 1/3, w związku z połączeniem tych spółek dokonanym w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie Fund 1 oraz NFI Fortuna przez NFI Victoria oraz nadać im kod PLNFI0500012, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje NFI Victoria oznaczone kodem PLNFI0500012.
- Ustalił, iż dniem referencyjnym, o którym mowa w § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla celów dokonania przydziału, o którym mowa powyżej, jest dzień 28 stycznia 2009 r.
- Stwierdził, że wraz z dokonaniem przydziału, o którym mowa powyżej, zamyka się konta ewidencyjne prowadzone w KDPW dla akcji Fund 1 oraz NFI Fortuna.

W dniu 6 lutego 2009 roku Fundusz powziął informację o podjęciu przez Zarząd GPW:

- Uchwały nr 66/2009 z dnia 5 lutego 2009 roku, zgodnie z którą Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 9 lutego 2009 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 20.096.203 akcje zwykłe na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda NFI Victoria („Akcje Emisji Połączeniowej”) pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 9 lutego 2009 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia kodem PLNFI0500012.
- Uchwały nr 67/2009 oraz Uchwały nr 68/2009 na podstawie, których Zarząd GPW postanowił wykluczyć z dniem 9 lutego 2009 roku z obrotu giełdowego akcje odpowiednio Fund 1 i NFI Fortuna.

W dniu 6 lutego 2009 roku Fundusz otrzymał informację z KDPW o rejestracji w dniu 9 lutego 2009 roku 20.096.203 akcji serii B Funduszu pod kodem PLNFI0500012. Tym samym został spełniony warunek wprowadzenia Akcji Emisji Połączeniowej z dniem 9 lutego 2009 roku do obrotu giełdowego na podstawie Uchwały Zarządu GPW nr 66/2009 z dnia 5 lutego 2009 r.

Pozostałe istotne wydarzenia

W dniu 13 stycznia 2009 roku Fundusz otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Kielcach, Wydział V Gospodarczy z dnia 15 października 2008 roku o zakończeniu postępowania upadłościowego Kieleckiej Centrali Materiałów Budowlanych S.A. z siedzibą w Kielcach – spółki z portfela mniejszościowego.

W dniu 6 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza Funduszu dokonała zmian w składzie Zarządu. Powołała do Zarządu Pana Adama Stolarza i powierzyła mu pełnienie funkcji Członka Zarządu Funduszu. Jednocześnie, Prezes Zarządu Yair Segal złożył rezygnację z tej funkcji ze skutkiem na dzień przypadający 30 dni po dacie złożenia rezygnacji, tj. 08

marca 2009 roku. Powodem złożenia rezygnacji przez pana Yaira Segal jest skoncentrowanie się na innych planach zawodowych w związku z pomyślnym zakończeniem procesu połączenia Funduszu z Fund 1 oraz NFI Fortuna.

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

Do czasu opracowania strategii dalszej działalności Funduszu najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe będą przychody z tytułu lokowania zgromadzonych środków pieniężnych oraz koszty operacyjne. Dodatkowo, w styczniu 2009 roku, w księgach Funduszu zostanie odzwierciedlone połączenie z Fund 1 oraz NFI Fortuna. Skutkiem tego może być powstanie straty, mającej wymiar wyłącznie księgowy a wynikającej z jednorazowego odpisu w koszty wartości firmy powstałej wskutek Połączenia. W chwili obecnej jednakże wymaga to jeszcze konsultacji z audytorem.

Najważniejsze dane finansowe Spółek Przejmowanych za IV kwartał 2008 roku przedstawiają się następująco:

Fund 1

(tys. zł)	4 kwartał / 2008 okres od 2008-01-10 do 2008-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	4 kwartał / 2007 okres od 2007-01-10 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
Zysk (strata) netto	(38)	(300)	(336)	(282)
Aktywa razem (w tym:)	7 814	7 814	8 142	8 142
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 739	7 739	8 133	8 133
Zobowiązania i rezerwy, razem	93	93	121	121
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	39	39	72	72
Kapitał własny (aktywa netto)	7 721	7 721	8 021	8 021
Liczba akcji (w szt.)	7 935 161	7 935 161	7 935 161	7 935 161
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,97	0,97	1,01	1,01
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,01)	(0,04)	(0,04)	(0,04)

NFI Fortuna

(tys. zł)	4 kwartał / 2008 okres od 2008-01-10 do 2008-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-12-31	4 kwartał / 2007 okres od 2007-01-10 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
Zysk (strata) netto	(192)	(1 316)	287	1 502
Aktywa razem (w tym:)	7 777	7 777	9 125	9 125
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 726	7 726	9 114	9 114
Zobowiązania i rezerwy, razem	76	76	108	108

Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	52	52	59	59
Kapitał własny (aktywa netto)	7 701	7 701	9 017	9 017
Liczba akcji (w szt.)	7 930 508	7 930 508	7 930 508	7 930 508
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	0,97	0,97	1,14	1,14
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,02)	(0,17)	0,04	0,19