

## **Komentarz Likwidatora do wyników Funduszu za I półrocze 2006 roku**

### **Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym oraz po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

1. W wyniku podwyższenia ceny sprzedaży akcji Vectra oraz częściowej sprzedaży akcji NFI Victoria Fundusz otrzymał 16,4 mln zł oraz zrealizował zysk 12,7 mln zł. Dodatkowo Fundusz sprzedał całe pakiety akcji w 2 spółkach mniejszościowych, z których przychody były równe osiągniętym zyskom i wyniosły 0,2 mln zł.
2. Z dniem 31 marca 2006 roku Fundusz rozwiązał z Firmą Zarządzającą umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu.
3. W dniu 16 czerwca 2006 roku Fundusz ogłosił wezwanie na zakup 518 125 akcji własnych (4,60% kapitału zakładowego Funduszu) po cenie 32,00 zł za jedną akcję. W dniu 20 lipca 2005 roku w wyniku rozliczenia tej transakcji, Fundusz dokonał dystrybucji środków pieniężnych pomiędzy akcjonariuszy w łącznej wysokości 16,6 mln zł.
4. W dniu 14 lipca 2006 roku, w odpowiedzi na wezwanie na zakup akcji własnych ogłoszone przez NFI Fortuna, Fundusz zbył 120 373 akcje tego podmiotu za kwotę 4,3 mln zł.
5. W dniu 30 sierpnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, podjęło uchwałę o umorzeniu 3 335 887 akcji zwykłych Funduszu, która wejdzie w życie z chwilą zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego.
6. W dniu 28 września 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu postanowiło z dniem 1 października 2006 roku postawić Fundusz w stan likwidacji, a funkcję likwidatora powierzyło Pani Beacie Baliga.

### **Wyniki finansowe Funduszu**

7. W pierwszym półroczu 2006 roku Fundusz wygenerował zysk netto w wysokości 11,8 mln zł wobec 9,2 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:
  - Zrealizowany zysk z inwestycji w wysokości 12,9 mln zł, w tym 8,3 mln zł z tytułu podwyższenia ceny sprzedaży akcji Vectra oraz 4,4 mln zł ze sprzedaży akcji V NFI Victoria.
  - Koszty operacyjne w wysokości 0,7 mln zł, niższe o 3,7 mln zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Redukcja kosztów jest następstwem zmian organizacyjnych wprowadzonych w pierwszym i drugim kwartale br. w związku z ograniczeniem skali działalności Funduszu.
  - Niezrealizowane straty z wyceny spółek notowanych w kwocie 0,8 mln zł.
8. Na dzień 30 czerwca 2006 roku zobowiązania Funduszu wynosiły 1,9 mln zł, z czego 1,7 mln zł dotyczyło pożyczki otrzymanej od NFI Victoria. Pożyczka ta została w całości spłacona w dniu 14 lipca 2006 roku.

Beata Baliga  
Likwidator