

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Victoria” S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Victoria” S.A. (zwanej dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Dworkowej 3, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 58.689 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 10.456 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 102.761 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 80.979 tys. zł;
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Jak wskazano w pkt.2 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, na podstawie Uchwały Nr 4/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 września 2005 r. oraz proponowanych zmian do tej uchwały, które będą rozpatrywane przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 2 listopada 2005 r., Zarząd Funduszu został upoważniony do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia, z wypłatą środków dla akcjonariuszy. Transakcja może stanowić znaczącą część kapitałów własnych Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 r. W rezultacie znacznego ograniczenia działalności oraz istotnego prawdopodobieństwa wystąpienia likwidacji Funduszu, sprawozdanie finansowe za okres zakończony 30 czerwca 2005 r. zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności. Wycena aktywów Funduszu została dokonana zgodnie z wymogami określonymi w art. 29 ust.1 Ustawy o rachunkowości. Stosując się do art.29 ust.1 Ustawy Fundusz utworzył również rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty spowodowane likwidacją działalności. Różnice powstałe w wyniku wyceny aktywów oraz utworzona rezerwa zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny, zgodnie z art.29 ust.2a Ustawy.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r.
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Victoria” S.A. (c.d.)**

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać odpowiednią pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego półrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu Funduszu.

Zakres wykonanych prac był znacząco mniejszy od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności półrocznego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa o rachunkowości” - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 r. oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. Nr 49, poz. 463) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2004 r. nr 186, poz. 1921 z późniejszymi zmianami).

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający przegląd:

Andrzej J. Konopacki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 24 października 2005 r.