

V Narodowy Fundusz Inwestycyjny Victoria S.A. w likwidacji
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 października do 31 grudnia 2006 r.

Raport z badania sprawozdania finansowego Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Victoria S.A. w likwidacji

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 523 4040
www.pwc.com/pl

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Victoria S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Dworkowej 3 (zwanego dalej „Funduszem”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 7.967 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za okres od 1 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący stratę netto w kwocie 126 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok okres od 1 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 215 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 października do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 718 tys. zł;
- (f) zestawienie portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2006 r.;
- (g) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Likwidatora Funduszu oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 kwietnia 2006 r.. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego „Victoria” S.A. w likwidacji z dnia 26 kwietnia 2006 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

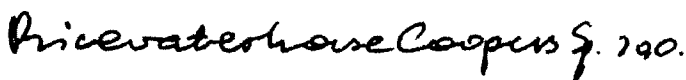
Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	4
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	5
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	10

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



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, 26 kwietnia 2007 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) V Narodowy Fundusz Inwestycyjny Victoria S.A. w likwidacji jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ulicy Dworkowej 3. Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- (b) Fundusz został utworzony aktem notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 r. przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa. Fundusz został zarejestrowany w XVI Wydziale Gospodarczym w Sądzie Rejonowym w Warszawie pod numerem RHB 43357. W dniu 24 sierpnia 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie wydał postanowienie o wpisie Funduszu do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000037652.
- (c) W dniu 28 września Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, uchwałą nr 21 podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu i postawieniu go w stan likwidacji z dniem 1 października 2006 r. Zgodnie z art. 461 par. 2 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH”) (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037), likwidacja jest prowadzona pod firmą Fundusz z dodaniem oznaczenia „w likwidacji”. Otwarcie likwidacji zostało zgłoszone do Krajowego Rejestru Sądowego 5 października 2006 r. i ogłoszone w Monitorze Sądowym w dniu 12 października 2006 r.
- (d) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Funduszowi nadano dnia 11 grudnia 1995 r. numer NIP 525-13-47-519. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 11 kwietnia 1995 r. numer REGON 010952945.
- (e) Fundusz prowadzi działalność na podstawie KSH oraz Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z 1993 r. z późniejszymi zmianami).
- (f) Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał akcyjny Funduszu wynosił 1.127 tys. zł i dzielił się na 11.271.048 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- (g) W badanym okresie działalność Funduszu była ograniczona ze względu na rozpoczęcie od 1 października 2006 r. czynności likwidacyjnych.
- (h) W badanym okresie Likwidatorami Funduszu był Pan Piotr Nadolski
- (i) W badanym okresie Fundusz nie zatrudniał pracowników.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25 października 2006 r. na podstawie paragrafu 24 Statutu Funduszu.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 24 października 2006 r. w okresie od 2 do 26 kwietnia 2006 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego

W sprawozdaniu przedstawiono dane za okres działalności Funduszu od 1 października do 31 grudnia 2006 r. Jako okres porównawczy zaprezentowano dane za okres bezpośrednio poprzedzający okres badany, czyli za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 r. W związku z powyższym porównywalność danych za przedstawione okresy jest ograniczona.

Zgodnie z planem Likwidatora proces likwidacji Funduszu zakończy się w najkrótszym, dopuszczalnym przepisami terminie. Zgodnie z informacją podaną w sprawozdaniu finansowym planowanym termin zakończenia likwidacji to koniec 2007 r.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 r. zostało sporządzone przez Likwidatora przy założeniu braku kontynuacji działalności.

- Na dzień 31 grudnia 2006 kapitały własne Funduszu wynosiły 7.610 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu do początku badanego okresu o 215 tys. zł czyli o 2,7 %. Na zmniejszenie wartości kapitałów własnych miała wpływ poniesiona strata netto w kwocie 126 tys. zł oraz aktualizacja wyceny posiadanych aktywów do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania, w kwocie 89 tys.
- Wartość portfela inwestycyjnego wyniosła 1.796 tys. zł i była niższa o 1.175 tys. zł czyli o 39,5 % od stanu na dzień 1 października 2006 r. Spadek wynikał przede wszystkim ze sprzedaży części posiadanych akcji Fund.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. w likwidacji oraz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. w likwidacji oraz sprzedaży udziałów mniejszościowych, a także ze spadku wartości giełdowej pozostających w posiadaniu Funduszu notowanych papierów wartościowych.
- Zobowiązania i rezerwy na koniec badanego okresu wyniosły 357 tys. zł i spadły w porównaniu do stanu na koniec września 2006 r. o 250 tys. zł. Spadek wynika głównie z rozliczenia zaliczek w wyniku finalizacji transakcji sprzedaży spółek mniejszościowych oraz z niższych zobowiązań z tytułu kosztów bieżącej działalności, jak również ze spadku rezerwy na koszty likwidacji.
- Strata netto wyniosła 126 tys. zł i była efektem osiągniętych przychodów w łącznej kwocie 93 tys. zł, poniesionych kosztów w kwocie 219 tys. zł

V Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Victoria” S.A. w likwidacji
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 października do 31 grudnia 2006 r.

5

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2006 r.

	Komentarz	31.12.2006 r. tys. zł	30.09.2006 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	30.09.2006 r. Struktura (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Portfel inwestycyjny	1	1.796	2.971	(1.175)	(39,5)	22,5	35,2
Należności	2	2	2	0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2	6.169	5.452	717	13,2	77,4	64,7
Inne aktywa		0	7	(7)	(100,0)	0,1	0,1
Aktywa razem		7.967	8.432	(465)	(5,5)	100,0	100,0
PASYWA							
Kapitał własny	3						
Kapitał zakładowy		7.736	1.127	6.609	>500,0	97,1	13,4
Akcje własne		0	(81.264)	81.264	(100,0)	0,0	>500,0
Kapitał zapasowy		0	76.334	(76.334)	(100,0)	0,0	>500,0
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	(296)	296	(100,0)	0,0	(3,5)
Zysk / (Strata) z lat ubiegłych		0	599	(599)	(100,0)	0,0	(7,1)
Zysk / (Strata) netto	4	(126)	11.325	(11.451)	*	(1,6)	134,3
		7.610	7.825	(215)	(2,7)	95,5	92,8
Rezerwy i zobowiązania razem							
Zobowiązania		72	228	(156)	(68,4)	0,9	2,7
Rezerwy		285	379	(94)	(24,8)	3,6	4,5
		357	607	(250)	(41,2)	4,5	7,2
Pasywa razem		7.967	8.432	(465)	(5,5)	100,0	100,0

*) obliczenia niewykonalne

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres od 1 października do 31 grudnia 2006 r.

	Komentarz	1.10.2006 31.12.2006 tys. zł	01.01.2006 30.09.2006 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %
Przychody z inwestycji	5	53	221	(168)	(76,0)
Pozostałe przychody operacyjne		40	11	29	263,6
Koszty operacyjne	6	-219	(893)	674	(75,5)
Rezerwy i odpisy aktualizujące		0	182	(182)	(100,0)
Wynik z inwestycji netto		(126)	(479)	353	(73,7)
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji		0	11.804	(11.804)	(100,0)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(126)	11.325	(11.451)	*
Wynik na operacjach nadzwyczajnych		0	0	0	-
Zysk/(strata) brutto		(126)	11.325	(11.451)	*
Podatek dochodowy		0	0	0	-
Zysk/(strata) netto	4	(126)	11.325	(11.451)	*

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Bilans na dzień 31 grudnia 2006 r.

1. Portfel Inwestycyjny

Stan portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniósł 1.796 tys. zł co stanowiło 35,2 % aktywów ogółem. Wartość portfela inwestycyjnego na badany dzień bilansowy spadła w porównaniu do stanu na 30 września 2006 r. o 1.175 tys. zł czyli 39,5 %. Na zmiany wartości portfela inwestycyjnego złożyły się:

	tys. zł
Stan portfela na 30.09.2006	2.971
Zmniejszenia z tytułu:	
Sprzedaży udziałów mniejszościowych	238
Sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych	848
Aktualizacji wyceny akcji notowanych na GPW	89
	1.175
Stan portfela na 31.12.2006	1.796

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziły:

- akcje i udziały stanowiące pakiety mniejszościowe w 6 spółkach o wartości bilansowej 0 zł;
- pozostałe notowane papiery wartościowe na które składają się akcje Fund.1 Pierwszego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. w likwidacji oraz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Fortuna S.A. w likwidacji o łącznej wartości 1.796 tys. zł,

2. Środki pieniężne

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2006 r. wzrósł w porównaniu do 30 września 2006 r. o 717 tys. zł, czyli o 13,2 %. Wyniósł on 6.169 tys. zł, co stanowiło 64,7 % sumy aktywów ogółem. Wzrost stanu środków pieniężnych jest wynikiem wpływów ze sprzedaży pozostałych papierów wartościowych, które przewyższyły wydatki Funduszu.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

3. Kapitał własny

Na dzień rozpoczęcia likwidacji, zgodnie z art. 36 ust. 3 Ustawy o rachunkowości wszystkie składniki kapitału własnego zostały połączone w jeden kapitał zakładowy (podstawowy) w wysokości 7.825 tys. zł. Zmiany w kapitale własnym po przekształceniu prezentuje poniższa tabelka.

	1.10.2006 r.	Strata netto bieżącego okresu	Aktualizacja wyceny	31.12.2006 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał zakładowy	7.825	-	(89)	7.736
Strata netto	-	(126)	-	(126)
Razem	7.825	(126)	(89)	7.610

Kapitał własny Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 r. u wyniósł 7.610 tys. zł i był niższy od kapitału własnego wykazywanego na początek okresu sprawozdawczego o 215 tys. zł. Na zmianę kapitałów własnych złożyły się poniesiona przez Fundusz strata netto w kwocie 126 tys. zł oraz ujemna aktualizacja wyceny w kwocie 89 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał 2.700.891 sztuk akcji własnych. W dniu 21 grudnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala nr 3 podjęło decyzję o umorzeniu 2.700.891 akcji. Do dnia wydania opinii Krajowy Rejestr Sądowy nie zarejestrował umorzenia akcji własnych.

Zgodnie z art. 462 par. 2 KSH w okresie likwidacji nie można wypłacać akcjonariuszom zysków ani dokonywać podziału majątku Funduszu przed spłaceniem wszystkich zobowiązań.

4. Strata netto

Strata netto w badanym okresie sprawozdawczym wyniosła 126 tys. zł i złożyły się na nią przychody ogółem w kwocie 92 tys. zł oraz koszty operacyjne w kwocie 219 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Rachunek zysków i strat za okres od 1 października do 31 grudnia 2006 r.

5. Przychody z inwestycji

Przychody z inwestycji wyniosły w badanym okresie 53 tys. zł. Na przychody z inwestycji złożyły się przychody z tytułu odsetek w kwocie 33 tys. zł oraz przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych w kwocie 20 tys. zł.

6. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w badanym okresie wyniosły 219 tys. zł. Największą pozycją kosztów były koszty działalności Funduszu, na które złożyły się w szczególności koszty usług doradztwa finansowego w kwocie 97 tys. zł, koszty usług prawnych w kwocie 18 tys. zł oraz pozostałe koszty w kwocie 102 tys. zł.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Likwidator Funduszu przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Likwidatora dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności oraz zasad stosowanych dla spółek niekontynuujących działalności.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonał się oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości
- (g) Sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- (i) Podczas badania nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa albo statutu, wpływających na sprawozdanie finansowe.
- (j) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (k) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 września 2006 r. Sprawozdanie złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 5 października i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 16 października 2006 r.

Zgodnie z art. 467 par. 1 KSH Bilans otwarcia likwidacji został zatwierdzony uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 grudnia 2006 r.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2006 r. zostanie przedłożone do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wraz ze sprawozdaniem za badany okres sprawozdawczy od 1 października 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.