PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 508 4040
www.pwc.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 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. (zwanego dalej „Funduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Dworkowej 3, obejmującego:

(a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

(b) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 6 916 tys. zł;

(c) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący stratę netto w kwocie 299 tys. zł;

(d) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 299 tys. zł;

(e) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wykazujący wypływy pieniężne netto w kwocie 336 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.

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 i pracowników 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 r. („Ustawa o rachunkowości" - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
V Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Victoria S.A. (c.d.)

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby istotnych zmian w załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym tak, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz jego wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości i przepisach na jej podstawie wydanych, oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. Nr 209, poz.1744) oraz Rozporządzenia 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 w Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 r. nr 209, poz. 1743).

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego podlegającego przeglądowi zwracamy uwagę na fakt, że w dniu 20 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o uchyleniu likwidacji Funduszu z dniem 20 grudnia 2007 r., natomiast w dniu 14 kwietnia 2008 r. Fundusz wraz z Fund.1 Pierwszym Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. oraz Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Fortuna S.A. uzgodniły Plan połączenia w rozumieniu art. 499 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którym Fundusz będzie spółką przejmującą. Na tej podstawie Zarząd Funduszu przygotował sprawozdanie finansowe za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. zgodnie z zasadą kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego strategia i plany rozwoju działalności Funduszu były w trakcie opracowywania. Jednak gdyby przyjąć założenie braku kontynuacji działalności, wycena aktywów Funduszu zgodnie z Art. 29 Ustawy o rachunkowości nie miałaby istotnego wpływu na wynik finansowy Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

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

Adam Celiński
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033/7039

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 8 października 2008 r.