



**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ
NFI MAGNA POLONIA S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

**OBEJMUJĄCE SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY:
SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU, SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU ORAZ WNIOSKU
ZARZĄDU FUNDUSZU W PRZEDMIOCIE POKRYCIA STRATY
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

I. Ocena pracy Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej

W 2011 roku Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. („NFI Magna Polonia”, „Spółka”, „Fundusz”) od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011r. funkcjonowała w składzie pięcioosobowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. przedstawiał się w następujący sposób:

Imię i nazwisko	Funkcja
Kinga Stanisławska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Tadeusz Pietka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Mirosław Barszcz	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Socha	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Woźny	Członek Rady Nadzorczej

W roku 2011 w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

W dniu 21 grudnia 2011 roku Pan Zbigniew Kazimierczak złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Funduszu z dniem 23 grudnia 2011 roku, w związku z powołaniem go do Zarządu spółki Mediatel S.A. z dniem 2 stycznia 2012 roku. Pan Zbigniew Kazimierczak pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Funduszu od 14 kwietnia 2011 roku do 23 grudnia 2011 a w okresie od 30 marca 2009 roku do 14 kwietnia 2011 Funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A.. W dniu 23 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu dokooptowała do swojego składu Pana Piotra Woźnego w miejsce ustępującego Pana Zbigniewa Kazimierczaka.

Rada Nadzorcza Funduszu na posiedzeniu w dniu 7 lutego 2012 roku podjęła uchwałę o wyborze Pana Piotra Woźnego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Funduszu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja
Piotr Woźny	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kinga Stanisławska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Tadeusz Pietka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Mirosław Barszcz	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Socha	Członek Rady Nadzorczej

Posiedzenia Rady Nadzorczej

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza wykonywała nadzór nad działalnością Funduszu, oraz sprawowała kontrolę dokumentów przedstawianych Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki zgodnie z przepisami ustawy Kodeks Spółek Handlowych, Statutem Funduszu oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. W 2011 roku Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A. działała zgodnie z przyjętymi do stosowania przez Spółkę zasadami ładu korporacyjnego określonymi w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”. Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A. brała aktywny udział w procesach oceny kluczowych inicjatyw realizowanych przez Zarząd Funduszu, mając na względzie budowę wartości ekonomicznej Spółki oraz Grupy Kapitałowej dla akcjonariuszy.

Wykonując swoje obowiązki Rada Nadzorcza odbyła w 2011 roku 7 posiedzeń, w trakcie których podjęła szereg uchwał oraz zajmowała stanowiska w sprawach objętych porządkiem obrad. Posiedzenia odbyły się w terminach: 14 kwietnia 2011 i 30 czerwca 2011, 7 lipca 2011 (tryb obiegowy-elektroniczny), 18 lipca 2011, 26 października 2011 roku 21 grudnia 2011 roku (tryb obiegowy-elektroniczny) oraz 23 grudnia 2011 roku.

Porządek posiedzeń oraz podjęte uchwały dotyczyły w szczególności:

1. Omówienia, oceny i zatwierdzenia:
 - sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia sporządzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku
 - sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za 2010rok;
 - sprawozdania Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
2. Oceny wniosku Zarządu Funduszu w przedmiocie pokrycia straty powstałej w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2010.
3. Rekomendacji udzielenia absolutorium Członkom Zarządu NFI Magna Polonia S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010.
4. Powołania Zarządu Funduszu nowej kadencji.
5. Wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2011.
6. Zgody na emisję w 2011 roku obligacji imiennych kolejnych serii
7. Zatwierdzenia zmian w Zarządzie Funduszu.
8. Ustalenia zasad wynagrodzenia Prezesa Zarządu Funduszu
9. Ustalenia tekstu jednolitego Statutu Funduszu,
10. Wyrażenia opinii nt. zawarcia umowy oraz emisji warrantów subskrypcyjnych
11. Zmian w Radzie Nadzorczej Funduszu.

Stały nadzór nad działalnością Funduszu i Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia oraz pracą Zarządu Funduszu, Rada Nadzorcza wykonywała poprzez:

- analizę i ocenę materiałów otrzymywanych od Zarządu,
- uzyskanie informacji i szczegółowych wyjaśnień od Członków Zarządu NFI Magna Polonia S.A. w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A. dokonywała analizy bieżących wyników finansowo-ekonomicznych, a w szczególności:

- w zakresie przychodów Funduszu,
- poziomu kosztów ponoszonych przez Spółkę,
- kształtowania się wyniku finansowego,
- stanu należności i zobowiązań, gospodarki środkami finansowymi oraz utrzymywania płynności finansowej,
- realizacji strategii inwestycyjnej NFI Magna Polonia S.A i rozwoju Grupy Kapitałowej.

W 2011 roku Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia S.A. rzetelnie prowadziła stały nadzór nad działalnością Funduszu, należycie wykonywała swoje obowiązki odbywając regularnie posiedzenia, podczas których zajmowała się wszystkimi sprawami w ramach swoich kompetencji zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz Statutem Funduszu i Regulaminem Rady Nadzorczej.

II. Zwięzła ocena sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia

Niniejsza ocena sytuacji NFI Magna Polonia S.A. oraz Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia w 2011 r. została sporządzona przez Radę Nadzorczą Funduszu zgodnie z zasadą III.1.1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Ocena ta jest oparta na wynikach finansowych osiągniętych w 2011 r. a także informacjach uzyskiwanych przez Radę Nadzorczą w trakcie wypełniania przez nią obowiązków statutowych. W 2011 r. działania Zarządu NFI Magna Polonia koncentrowały się na aktywnym wsparciu kapitałowym i operacyjnym spółek zależnych, mającym przynieść realny wzrost ich wartości oraz zapewnienie stabilnego rozwoju Grupy Kapitałowej w najbliższych latach. Zarząd NFI Magna Polonia S.A. prowadził konsekwentne działania zmierzające do realizacji założeń przyjętej strategii inwestycyjnej Funduszu oraz aktywnego wsparcia kapitałowego i operacyjnego spółek należących do Grupy Kapitałowej.

ISTOTNE WYDARZENIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W ROKU 2011:

1. WYKUP OBLIGACJI SERII A i B

W styczniu 2011 roku Fundusz dokonał wykupu wszystkich 20 sztuk obligacji serii A wraz z należnymi odsetkami, o łącznej wartości nominalnej w kwocie 20 mln PLN. Obligacje te wyemitowane zostały przez Fundusz na podstawie warunków emisji obligacji z dnia 4 czerwca 2009 roku. Wykup został dokonany w terminie wynikającym z postanowień Warunków Emisji Obligacji. Z chwilą wykupu obligacje uległy umorzeniu z mocy prawa. W związku wykupem obligacji wygasł również zastaw rejestrowy ustanowiony na 5.000.000 akcji w kapitale zakładowym

Mediatel S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiący zabezpieczenie wierzycelności wynikających z obligacji.

Ponadto w 2011 roku Fundusz wykupił wszystkie obligacje serii B będące w posiadaniu spółki Mediatel S.A. wraz z należnymi odsetkami za okres do dnia wykupu.

2. EMISJA OBLIGACJI SERII C

W styczniu 2011 roku Fundusz dokonał emisji i przydziału 37 500 sztuk obligacji na okaziciela serii C zamiennych na akcje serii D. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1 tys. PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej uzależnionej od WIBOR 3M powiększonej o 400 p.b.. Jedna obligacja może zostać wymieniona na 1 111 sztuk akcji Funduszu, zgodnie z warunkami emisji obligacji. W 2011 roku i na początku roku 2012, Fundusz dokonał nabycia w celu umorzenia części obligacji serii C Funduszu. Wartość nominalna obligacji serii C pozostająca na dzień publikacji sprawozdania w posiadaniu obligatariuszy wynosi 16.188 tys. PLN.

3. EMISJA OBLIGACJI SERII D

W lutym 2011 roku Fundusz przeprowadził prywatną emisję obligacji na okaziciela serii D po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 1 tys. PLN. Wartość całej emisji wyniosła 6 590 tys. PLN, a oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 10% w skali roku. Odsetki są regularnie wypłacane w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych począwszy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi po upływie 24 miesięcy od dnia emisji obligacji. W pierwszym kwartale 2011 roku Fundusz wprowadził obligacje do publicznego obrotu w systemie ASO Catalyst.

4. EMISJA i WYKUP OBLIGACJI SERII E i F

W lipcu 2011 roku Fundusz dokonał emisji obligacji własnych serii E oraz serii F. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 100 tys. PLN, łączna wartość dwóch emisji 3 mln PLN. Oprocentowanie obligacji wynosiło 12,1% w skali roku. Termin wykupu obligacji serii E przypadał na dzień 12 października 2011 roku, natomiast obligacji F na 31 sierpnia 2011 roku. Obligacje zostały objęte przez jednostkę powiązaną INFO-TV-FM Sp. z o.o. Kwota pozyskana z emisji obligacji przeznaczona została na wykup obligacji własnych serii C. W listopadzie 2011 roku, Fundusz dokonał wykupu wszystkich obligacji serii E i F o łącznej wartości nominalnej 3 mln zł. wraz z należnymi odsetkami.

5. UMOWA SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W INFO-TV-FM SP. Z O.O.

W październiku 2011 roku udziałowcy INFO-TV-FM zawarli warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce INFO-TV-FM ze spółką Cyfrowy Polsat S.A.. Warunkiem transakcji było doprowadzenie do podziału Spółki poprzez przeniesienie części majątku INFO-TV-FM na spółkę nowo zawiązaną INFO-TV-OPERATOR.

Spółka INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o. powstała w związku z dokonaniem podziału Spółki INFO – TV – FM Sp. z o. o., zgodnie z planem podziału Spółki INFO – TV – FM Sp. z o. o. ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w listopadzie 2011 roku. W styczniu 2012 r. Sąd Rejonowy Lublin Wschód z siedzibą w Świdniku wydał postanowienie o wpisie tej Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka INFO – TV – OPERATOR Sp. z o. o. została następcą prawnym Spółki INFO-TV-FM Sp. z o. o.. Przenoszony majątek Spółki na INFO-TV-OPERATOR objął zasadniczo przedsiębiorstwo Spółki, natomiast w INFO-TV-FM pozostawione zostały nieliczne, wybrane składniki

majątkowe, związane z decyzją Prezesa UKE z dnia 26 czerwca 2009 roku dotyczącą rezerwacji częstotliwości związanych z telewizją mobilną. Po przeprowadzeniu podziału spółki i transakcji ze Spółką Cyfrowy Polsat S.A., właścicielem 100% udziałów INFO-TV-FM Sp. z o.o. został Cyfrowy Polsat S.A. natomiast właścicielami INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o. są dotychczasowi udziałowcy INFO-TV-FM (NFI Magna Polonia S.A. 61,23%). Transakcja została zrealizowana w styczniu 2012 roku a jej wartość wyniosła ponad 29 mln PLN z czego Fundusz otrzymał blisko 17,78 mln PLN.

6. UMOWA SERWISOWA INFO-TV-FM (INFO-TV-OPERATOR) Z CYFROWY POLSAT S.A.

W październiku 2011 spółka INFO-TV-FM zawarła umowę o świadczenie usługi emisji sygnału multipleksu w celu hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych i telewizyjnych (umowę serwisową) z Cyfrowy Polsat S.A.. Przedmiotem Umowy Serwisowej, która po dokonaniu podziału realizowana jest przez INFO-TV-OPERATOR, jest świadczenie na rzecz Cyfrowego Polsatu usługi emisji sygnału multipleksu w celu hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych i telewizyjnych. Umowa z Cyfrowym Polsatem zakłada pokrycie sygnałem czwartego multipleksu (MUX4) W ramach projektu INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o. realizuje projekt polegający na uruchomieniu sieci nadawczej. Wynagrodzenie z tytułu realizacji Umowy Serwisowej wyniesie w stosunku rocznym 14,28 mln PLN. Umowa Serwisowa została zawarta na czas określony do dnia 30 kwietnia 2022 roku. Po podziale INFO-TV-FM i sprzedaży udziałów na rzecz Cyfrowego Polsatu, prawa i obowiązki wynikające z podpisanej umowy serwisowej przeszły na spółkę INFO-TV-OPERATOR. Uruchomienie sieci nadawczej i pierwsze przychody planowane są w drugim kwartale 2012 roku.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2011 roku skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej Funduszu wyniosła 5.533 tys. PLN w porównaniu do straty w wysokości 39.698 tys. PLN w roku 2010. Pomimo, iż w stosunku do roku 2010 poziom straty jest znacznie niższy, to osiągnięty wynik jest nadal dalece niesatysfakcjonujący dla Funduszu. Czynniki wpływającymi na wartość wygenerowanej straty na poziomie netto, były wysokie koszty obsługi zobowiązań finansowych Funduszu, oraz wyniki osiągnięte przez GK Mediatel.

Wyniki finansowe GK NFI Magna Polonia za rok 2011 to pośrednio również rezultat prowadzonych procesów restrukturyzacyjnych i optymalizacyjnych w GK Mediatel. Wyniki Grupy Kapitałowej odzwierciedlają również specyfikę działalności Funduszu, który realizując swoje zadania statutowe pozyskiwał kapitał, którego koszt był już znacznie wyższy w stosunku do roku 2010. Na wyniki GK Mediatel wpłynął spadek wartości rynku telekomunikacyjnego względem roku poprzedniego w segmentach w których funkcjonuje GK Mediatel. Rok 2011 Fundusz zakończył rok 2011 istotną, z punktu widzenia całej Grupy Kapitałowej, transakcją, doprowadzając do zawarcia warunkowej umowy sprzedaży udziałów w spółce INFO-TV-FM. Zamknięcie transakcji nastąpiło w styczniu 2012 w wyniku której Fundusz uzyskał ze sprzedaży swoich udziałów w INFO-TV-FM ponad 17,5 mln zł. Transakcja rozliczona w styczniu 2012 będzie miała swoje realne odzwierciedlenie w wynikach Funduszu i GK w sprawozdaniu za pierwszy kwartał 2012 roku. Tradycyjnie największy udział w przychodach GK stanowiły usługi telekomunikacyjne (ponad 84,% przychodów ogółem). Były to przychody uzyskiwane z usług telekomunikacyjnych świadczonych przez GK Mediatel oraz usługi radiodfuzyjne świadczone przez INFO-TV-FM. Istotny wpływ na poziom skonsolidowanych przychodów GK w kolejnych latach będą miały przychody uzyskiwane przez INFO-TV-OPERATOR (spółka powstała po podziale INFO-TV-FM) z tytułu podpisanej z Cyfrowym Polsatem 10 letniej umowy serwisowej na świadczenie usługi emisji cyfrowego sygnału w ramach Multipleksu 4. Poziom przychodów wynikający z umowy serwisowej wyniesie 14,28 mln zł rocznie. Pierwsze tego przychody z kontraktu Spółka uzyska na

przełomie maja i czerwca 2012 roku po uruchomieniu sieci nadawczej. W ocenie Rady Nadzorczej Funduszu atrakcyjność ekonomiczna tego projektu jest znacząca i będzie mieć kluczowe znaczenie dla rozwoju Grupy Kapitałowej. Rada Nadzorcza zwraca jednocześnie uwagę, iż projekt ten wymaga dużej konsekwencji w działaniu i elastyczności w odniesieniu do dynamicznie zmieniającej się sytuacji rynkowej. W pozycjach kosztowych Grupy Kapitałowej największy odsetek stanowiły koszty usług obcych skorelowane ze świadczonymi usługami przez Spółki GK oraz koszty pracownicze. Znacząco wzrosły również koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia GK Mediatel i NFI Magna Polonia.

Fundusz w 2011 roku nadal aktywnie angażował się w rozwój spółki portfelowej INFO-TV-FM (obecnie INFO-TV-OPERATOR). W 2011 roku spółka INFO-TV-FM osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 11,8 mln co stanowiło wzrost o około 20% w stosunku do roku 2010. Spółka na koniec 2011 roku wykazała zysk netto na poziomie blisko 1,5 mln zł. Z kolei Grupa Mediatel której wyniki finansowe w znaczącym stopniu wpływają na skonsolidowany wynik GK w 2011 roku uzyskała skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto na poziomie 60 518 tys. PLN. i w porównaniu do roku 2010 zmniejszyły się one o blisko 30 mln zł. Grupa zakończyła rok 2011 ze stratą netto na poziomie 2,2 mln zł.

Fundusz zakończył rok 2011 stratą netto w wysokości 17 131 tys. PLN w porównaniu ze stratą 26 189 tys. PLN w roku 2010 roku. Najważniejszą pozycją kosztów wpływającą na jednostkowy wynik NFI Magna Polonia za zakończony rok 2011 była utrata wartości udziałów w jednostce zależnej (Mediatel S.A.) w wysokości 11.980 tys. zł. W związku z poniesioną przez Mediatel S.A. stratą w wysokości 3.340 tys. PLN, oraz utrzymującą się w dłuższym okresie niską wyceną rynkową akcji Mediatel, Fundusz przeprowadził test na utratę wartości udziałów posiadanych w kapitale zakładowym Mediatel S.A.. W wyniku dokonanej analizy, Zarząd Funduszu podjął decyzję o dokonaniu odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości na poziomie 11.980 tys. PLN stanowiącym ponad 62% ogólnej sumy kosztów Spółki.

Zdaniem Rady Nadzorczej Fundusz powinien kontynuować działania zmierzające do realizacji kluczowych celów strategicznych wyznaczonych na rok 2012 i kolejne lata, a w szczególności:

- 1) wzrostu wartości ekonomicznej spółek zależnych NFI Magna Polonia S.A. ,
- 2) Rozwoju i wsparcia spółek portfelowych ,
- 3) Inwestycji w przedsiębiorstwa o umiarkowanym poziomie ryzyka i przejmowanie kontroli nad podmiotami przejawiającymi zdolność do generowania stabilnego strumienia gotówki,
- 4) Inwestycji w podmioty posiadające realne aktywa, a jednocześnie działające w branżach charakteryzujących się innowacyjnością i dużym potencjałem wzrostu,
- 5) Zgodnie z realizowaną strategią celem inwestycyjnym Funduszu powinny być przede wszystkim podmioty prowadzące działalność na rynku usług i inwestycji telekomunikacyjnych oraz usług związanych z przesyłaniem informacji na odległość, aczkolwiek Zarząd Funduszu powinien rozważyć również inwestycje w inne niż telekomunikacyjne przedsięwzięcia, które będą rokować uzyskanie satysfakcjonujących efektów ekonomicznych,
- 6) Utrzymaniu stabilności finansowej NFI Magna Polonia i spółek Grupy Kapitałowej, Optymalizacji kosztów Funduszu i spółek wchodzących Grupy Kapitałowej

W ocenie Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia i Grupa Kapitałowa Funduszu nadal posiada znaczący potencjał wzrostu i zaplecze umożliwiające zwiększanie swojej konkurencyjności na rynku usług telekomunikacyjnych oraz osiąganie satysfakcjonujących wyników finansowych w kolejnych latach. Rada Nadzorcza stoi na stanowisku, iż prowadzone konsekwentne działania Zarządu Funduszu oraz Zarządów Spółek zależnych, w odniesieniu do aktualnej i przyszłej sytuacji rynkowej jego spółek portfelowych, będzie mogło przynieść wymierne korzyści ekonomiczne

akcjonariuszom NFI Magna Polonia S.A. w najbliższych latach. Jednocześnie Rada Nadzorcza uważa, że Zarząd Spółki dołożył odpowiednich starań, by zrealizować cele zakładane na rok 2011 oraz pozytywnie odnosi się do zamierzeń i bieżących działań Zarządu Funduszu mających na celu realizację postawionych celów w roku 2012.

III. Ocena sprawozdań finansowych oraz sprawozdań z działalności

Działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny dokumentów przedstawionych przez Zarząd Spółki za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Przedmiotem oceny Rady Nadzorczej były:

1. Sprawozdanie finansowe NFI Magna Polonia za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. obejmujące:
 - (a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące dochód całkowity w kwocie minus 17.701 tys. PLN,
 - (b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 99.528 tys. PLN,
 - (c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 17.085 tys. PLN,
 - (d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 28 tys. PLN,
 - (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
2. Sprawozdanie z działalności NFI Magna Polonia S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. obejmujące:
 - (a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 106.331 tys. PLN,
 - (b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące stratę netto 5.533 tys. PLN,
 - (c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 5345 tys. PLN,
 - (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.408 tys. PLN,
 - (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Zgodnie z art. 24 pkt. 3a i 3d Statutu Funduszu i obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 30 czerwca 2011 r. dokonała wyboru biegłego rewidenta. Badanie obowiązkowych sprawozdań Spółki oraz Grupy Kapitałowej powierzone zostało firmie MOK Audyt Michał Okoniewski z siedzibą w Warszawie przy ul. Stryjeńskich

13c/85wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod nr 3635..

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. uzyskały opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń. Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia zwraca jednocześnie uwagę, iż Mediatel S.A. uzyskała zapewnienie NFI Magna Polonia S.A. o wsparciu finansowym, w przypadku pojawienia się takiej konieczności, przez okres przynajmniej 12 miesięcy. Rada Nadzorcza Funduszu powzięła wiadomość o tym, iż stosownie do wskazań biegłego rewidenta co do konieczności podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mediatel S.A. uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki, w dniu 26 kwietnia 2012 roku WZA spółki Mediatel S.A. podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki zgodnie z Art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych.

Przy dokonywaniu oceny Rada Nadzorcza posiłkowała się w szczególności opiniami biegłego rewidenta oraz raportami uzupełniającymi do tych opinii. Rada Nadzorcza zasięgała także informacji od Zarządu Funduszu.

Po przeprowadzeniu analizy Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia, a także sprawozdania z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. zostały:

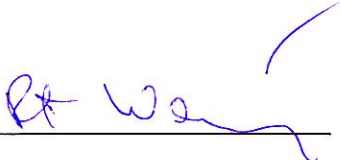
- sporządzone zgodnie z obowiązującymi w spółkach Grupy Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- są zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz rzetelnie przedstawiają informacje istotne dla oceny wyniku finansowego oraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia na dzień 31 grudnia 2011 r.

Rada Nadzorcza przeprowadziła również ocenę oraz pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu co do pokrycia straty Spółki za rok 2011.

Rada Nadzorcza niniejszym rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium za okres wykonywania obowiązków w 2011 r. wszystkim osobom wchodzącym w skład Zarządu Spółki w 2011 r. Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie sprawozdania z jej działalności.

Warszawa, 10 maja 2012 r.

Piotr Woźny
Przewodniczący Rady Nadzorczej



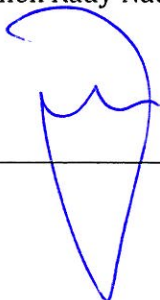
Kinga Stanisławska
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej



Tadeusz Pietka
Sekretarz Rady Nadzorczej



Jacek Socha
Członek Rady Nadzorczej



Mirosław Barszcz
Członek Rady Nadzorczej



Załącznik:

1) Zestawienie uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą NFI Magna Polonia S.A. w 2010 roku.

ZESTAWIENIE UCHWAŁ PODJĘTYCH PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ NFI MAGNA POLONIA S.A. W 2011 ROKU

UCHWAŁY RADY NADZORCZEJ W 2011 ROKU			
LP.	DATA DOKUMENTU	SYGNATURA	W SPRAWIE
1	14-04-2011	1/IV/2011	Przyjęcia porządku obrad
2	14-04-2011	2/IV/2011	Oceny sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2010
3	14-04-2011	3/IV/2011	Oceny sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010
4	14-04-2011	4/IV/2011	Oceny wniosku Zarządu Funduszu w przedmiocie pokrycia straty powstałej w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2010
5	14-04-2011	5/IV/2011	Przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 obejmujące sprawozdania z wyników oceny: sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu, sprawozdania finansowego Funduszu oraz wniosku Zarządu Funduszu w przedmiocie pokrycia straty za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010
6	14-04-2011	6/IV/2011	Oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010
7	14-04-2011	7/IV/2011	Oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Funduszu w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2010
8	14-04-2011	8/IV/2011	Rekomendacji udzielenia absolutorium członkowi Zarządu - Panu Albertowi Kuźmiczowi
9	14-04-2011	9/IV/2011	Rekomendacji udzielenia absolutorium członkowi Zarządu - Panu Jarosławowi Michalikowi
10	14-04-2011	10/IV/2011	Rekomendacji udzielenia absolutorium członkowi Zarządu - Panu Marcinowi Frączkowi
11	14-04-2011	11/IV/2011	Odwołania Członka Rady Nadzorczej – Pana Zbigniewa Kazimierczaka z funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej oraz wyboru Pana Zbigniewa Kazimierczaka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej
12	14-04-2011	12/IV/2011	Wyboru Tadeusz Piętki na Sekretarza Rady Nadzorczej
13	14-04-2011	13/IV/2011	Powołanie Pana Alberta Kuźmicza na Prezesa Funduszu
14	14-04-2011	14/IV/2011	Powołanie Pana Jarosława Michalika na Wiceprezesa Funduszu
15	14-04-2011	15/IV/2011	Powołanie Pana Marcin Frączka na Członka Zarządu Funduszu
16	14-04-2011	16/IV/2011	Przyjęcie sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010.
17	30-06-2011	1/VI/2011	Wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2011
18	08-07-2011	1/VII/2011	Wyrażenia zgody na emisję w 2011 obligacji imiennych kolejnych serii o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 10.000.000 złotych (dziesięć milionów złotych)

19	08-07-2011	2/VII/2011	Upoważnienia do podpisania protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej
20	18-07-2011	3/VII/2011	Zmian w składzie Zarządu Funduszu
21	18-07-2011	4/VII/2011	Zmian w składzie Zarządu Funduszu
22	18-07-2011	5/VII/2011	Zmian w składzie Zarządu Funduszu
23	18-07-2011	6/VII/2011	Ustalenia zasad wynagrodzenia prezesa Zarządu p. Jarosława Mikosa
24	18-07-2011	7/VII/2011	Upoważnienia do podpisania protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej
25	26-10-2011	1/X/2011	Ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki
26	26-10-2011	2/X/2011	Wyrażenia opinii nt. zawarcia umowy
27	26-10-2011	3/X/2011	Emisji Warrantów
28	26-10-2011	4/X/2011	Upoważnienia do podpisania protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej
29	21-12-2011	1/XII/2011	Przyznania nagrody pieniężnej Członkowi Zarządu
30	21-12-2011	2/XII/2011	Upoważnienia do podpisania protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej
31	23-12-2011	3/XII/2011	Dokooptowania członka Rady Nadzorczej Spółki
32	23-12-2011	4/XII/2011	Upoważnienia do podpisania protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej