



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej
Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Magna Polonia S.A. w Warszawie**

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I. Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Grupy Kapitałowej NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MAGNA POLONIA S.A. z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

- II. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka NFI Magna Polonia Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:
- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące całkowitą stratę podmiotu dominującego w wysokości **27 290 tys. zł**,
 - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **101 965 tys. zł**,
 - sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **40 057 tys. zł**,
 - skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 560 tys. zł**,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

III. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej

mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej pragniemy zwrócić uwagę, że:

- w opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego za 2010 rok Elterix S.A. zwrócono uwagę na fakt, iż w wyniku poniesionej straty netto w wysokości 10.172 tys. zł zadłużenie i struktura finansowania Spółki uległy znaczącemu pogorszeniu, co stwarza ryzyko utraty płynności, a w przypadku niepowodzenia zamierzeń kierownictwa może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności; ponadto w związku z tym, że poniesiona strata netto przewyższa sumę kapitałów zapasowego oraz jedna trzecia kapitału zakładowego, Zarząd Spółki zobowiązany jest do zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy celem podjęcia uchwały dotyczące dalszej działalności Spółki zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych,
- w opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego za 2010 rok Mediatel S.A. zwrócono uwagę na fakt, iż w wyniku poniesionej straty netto w wysokości 32.813 tys. zł zadłużenie i struktura finansowania Spółki uległy znaczącemu pogorszeniu, co stwarza ryzyko utraty płynności, a w przypadku niepowodzenia zamierzeń kierownictwa może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności.

Biorąc pod uwagę znaczący wpływ danych finansowych ww. Spółek na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Mediatel S.A. oraz pośrednio Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A., zwracamy uwagę na fakt, iż niepowodzenie zamierzeń kierownictw podmiotów może doprowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Mediatel S.A., co dalej może spowodować znaczące pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. (m.in. problemy z pozyskaniem przez Fundusz dalszych zewnętrznych źródeł finansowania).

- Zarząd Funduszu dokonał testu na utratę wartości „wartości firmy” przypisaną do Spółki INFO TV FM Sp. z o.o. W związku z testem nie rozpoznano utraty wartości udziałów. Należy jednak zwrócić uwagę, iż niepowodzenie zamierzeń dotyczących wdrożenia w szczególności usług emisji sygnału telewizyjnej mobilnej stwarza w przyszłości ryzyko konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych,
 - sprawozdanie jednostki zależnej Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o., której udział w ogólnej sumie bilansowej przed dokonaniem wyłączeń wynosi 1,1%, a w stracie netto przed dokonaniem wyłączeń 0,7% nie było badane przez biegłego rewidenta.
- V. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a zawarte w

nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Marek Wojciechowski

.....
Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 21 marca 2011 r.



**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz
Inwestycyjny Magna Polonia
Spółka Akcyjna
w
Warszawie**

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	7
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	11
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	16
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	16
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	16
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	18
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	19
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	19
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	19
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	19
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	19
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	20
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	21

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. z siedzibą w Warszawie, powstała zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 5186/94 z dnia 15 grudnia 1994 roku na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana Statutu miała miejsce aktem notarialnym Rep. A. nr 14565/2010.

W dniu 21 czerwca 2001 roku Spółka dominująca wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019740.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Aleje Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 18.03.2011 r. wynosi 0,70 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał akcyjny	8 674 tys. zł,
- pozostałe kapitały własne	26 302 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 r. struktura własności kapitału zakładowego Funduszu – w zakresie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów - przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji w PLN	Udział w kapitale zakładowym
Rasting Limited	43 455 312	43 455 312	4 345 531,20	50,10%
Evotec Management Limited	7 466 667	7 466 667	746 666,70	8,61%
Zbigniew Kazimierczak	4 416 667	4 416 667	441 666,70	5,09%
pozostali	31 398 503	31 398 503	3 139 850,30	35,69%
RAZEM	86 737 149	86 737 149	8 673 714,90	100,00%

W dniu 31 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej dokonanego na mocy Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 grudnia 2010 roku. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego przeprowadzono w celu przyznania praw do objęcia akcji serii D Funduszu przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii C emitowanych na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 grudnia 2010 roku. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony warunkowo o kwotę nie wyższą niż 9 mln PLN poprzez emisję nie więcej niż 90 mln akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

- Jednostka dominująca:
 - posiada nr statystyczny w systemie REGON - 011140008
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD - 64.99.Z
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie NIP - 118-00-87-290
- Fundusz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
Mediatel S.A.	66%	66%
INFO TV FM Sp. z o.o.	61%	61%
Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.	51%	51%

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Część ogólna

- Wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego następujące Spółki zależne i stowarzyszone:
 - Appsinth Sp. z o.o.,
 - Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o.,
 - Techgen Sp. z o.o.

Zarząd Funduszu (jednostki dominującej) podjął decyzję o wyłączeniu spółek z powodu braku istotnego wpływu danych finansowych spółek na wynik Grupy.

- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

Jednostka dominująca - Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów funduszu.

Jednostki zależne i stowarzyszone wchodzące do konsolidacji:

Grupa Kapitałowa Mediatel S.A.

- działalność telekomunikacyjna (w tym dostęp do Internetu);
- sprzedaż hurtowa usług połączeń telefonii oraz usług centrum usług kolokacyjnego;

INFO TV FM Sp. z o.o.

- operator telekomunikacyjny w zakresie radiodifuzji, świadczenia usług emisji programów radiowych i telewizyjnych dla nadawców publicznych i komercyjnych;

Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.

- pasażerski transport kolejowy, działalność wesołych miasteczek i parków rozrywki.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Albert Kuźmicz	Prezes Zarządu
Jarosław Michalik	Wiceprezes Zarządu
Marcin Frączek	Członek Zarządu

- Księgowość podmiotu dominującego prowadzi spółka FIGURES Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o., w której kierownikiem zespołu księgowego jest Pani Sandra Łosiak.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 126 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółki podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2010 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2010 r.	Wynik netto za okres 01.01.-31.12.2010 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
NFI Magna Polonia S.A.	98 985	-26 189	PKF Audyt Sp. z o.o. bez zastrzeżeń z uwagami	jednostka dominująca
Grupa Kapitałowa Mediatel S.A.	38 904	- 36 006	PKF Audyt Sp. z o.o. bez zastrzeżeń z uwagami	pełna
INFO TV FM Sp. z o.o.	37 410	70	PKF Audyt Sp. z o.o. bez zastrzeżeń	pełna
Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.	1 578	- 423	nie badana	pełna

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Część ogólna

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	98 985	-26 189
Podmioty zależne	77 892	-36 359
RAZEM	176 877	- 62 548
Korekty konsolidacyjne	- 74 912	22 851
Suma sprawozdania	101 965	-39 697

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Mediatel S.A. na dzień 31.12.2009 r. obejmowało dodatkowo dane finansowe następujących jednostek zależnych (konsolidacja metodą pełną):

- Mediatel 4B Sp. z o.o.
- Concept-T Sp. z o.o.

02 lipca 2010 r. spółka Mediatel S.A. oraz spółka zależna Elterix S.A. podpisały umowę sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Mediatel 4B Sp. z o.o., których wyłącznym właścicielem był Elterix S.A. Zbycie udziałów nastąpiło z dniem 30.06.2010r.

W dniu 07 października 2010 roku spółka Elterix S.A., dokonała sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Concept-T Sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2010 r. zawiera wynik na sprzedaży powyższych udziałów w spółkach zależnych oraz przychody i koszty spółek zależnych od 01.01.2010 r. do dnia utraty kontroli.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2010 r. zawiera dane finansowe następujących jednostek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną, które nie były objęte konsolidacją w roku poprzednim:

- TelePin S.A.
- Sieci Cyfrowe Sp. z o.o.

24 czerwca 2010 r. została podpisana umowa nabycia przez Elterix S.A. 100% udziałów w kapitale zakładowym Sieci Cyfrowe Sp. z o.o. W dniu 9 grudnia 2010 r. Mediatel S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym TelePin S.A.

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono wg zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 07.06.2010 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23.06.2010 r.
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2389 z dnia 27.11.2010 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/7/2010 z dnia 05.07.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Część ogólna

powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 29.07.2010 r.

- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marek Wojciechowski, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10 984, przy współpracy asystentów.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 01.03.2011 r. do 21.03.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 21.03.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.



Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.,
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł, zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	35 019	95 492	78 922	35,3%	64,3%	77,4%	-17,4%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	20 699	38 022	34 933	20,9%	25,6%	34,3%	-8,1%
II.	Pozostałe wartości niematerialne	13 608	33 234	19 727	13,7%	22,4%	19,3%	-40,6%
III.	Wartość firmy	0	22 447	20 324	0,0%	15,1%	19,9%	-9,5%
IV.	Udzielone pożyczki	0	40	0	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
V.	Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Aktywa finansowe	0	0	1 135	0,0%	0,0%	1,1%	x
VIII.	Pozostałe należności	0	643	915	0,0%	0,4%	0,9%	42,4%
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	131	1 106	1 888	0,1%	0,7%	1,9%	70,7%
X.	Pozostałe aktywa trwałe	581	0	0	0,6%	0,0%	0,0%	x
B.	AKTYWA OBROTOWE	64 125	53 090	23 043	64,7%	35,7%	22,6%	-56,6%
I.	Zapasy	339	773	660	0,3%	0,5%	0,6%	-14,6%
II.	Należności z tytułu dostaw i usług	52 030	36 927	9 725	52,5%	24,9%	9,5%	-73,7%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	668	0	0,0%	0,4%	0,0%	-100,0%
IV.	Pozostałe należności	4 972	6 645	5 586	5,0%	4,5%	5,5%	-15,9%
V.	Aktywa finansowe	0	5 084	3 939	0,0%	3,4%	3,9%	-22,5%
VI.	Udzielone pożyczki	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Pozostałe aktywa	547	0	0	0,6%	0,0%	0,0%	x
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 237	2 993	3 133	6,3%	2,0%	3,1%	4,7%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	AKTYWA RAZEM	99 145	148 583	101 965	100,0%	100,0%	100,0%	-31,4%

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASywa		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	38 644	75 033	34 976	39,0%	50,5%	34,3%	-53,4%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	38 644	49 109	21 790	39,0%	33,1%	21,4%	-55,6%
I.	Kapitał akcyjny	1 284	8 674	8 674	1,3%	5,8%	8,5%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy z emisji akcji powyżej ceny nominalnej	34 526	32 637	32 637	34,8%	22,0%	32,0%	0,0%
III.	Kapitał rezerwowy	0	3 486	3 483	0,0%	2,3%	3,4%	-0,1%
IV.	Pozostałe kapitały	0	4 242	3 247	0,0%	2,9%	3,2%	-23,5%
V.	Zyski zatrzymane	2 834	70	-26 252	2,9%	0,0%	-25,7%	-37603,1%
	Udziału niekontrolujące	0	25 924	13 187	0,0%	17,4%	12,9%	-49,1%
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	4 308	31 008	9 298	4,3%	20,9%	9,1%	-70,0%
I.	Kredyty i pożyczki	3 161	3 815	1 886	3,2%	2,6%	1,8%	-50,6%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	2 987	1 453	0,0%	2,0%	1,4%	-51,3%
IV.	Zobowiązania z tytułu leasingu	1 147	2 270	1 476	1,2%	1,5%	1,4%	-35,0%
V.	Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji	0	20 000	0	0,0%	13,5%	0,0%	-100,0%
VI.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	25	25	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
VII.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	387	1 324	0,0%	0,3%	1,3%	242,0%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	1 007	2 613	0,0%	0,7%	2,6%	159,4%
IX.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
X.	Pozostałe rezerwy	0	517	521	0,0%	0,3%	0,5%	0,8%
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	56 193	42 541	57 691	56,7%	28,6%	56,6%	35,6%
I.	Kredyty i pożyczki	6 203	9 668	6 820	6,3%	6,5%	6,7%	-29,5%
II.	Pozostałe zobowiązania	740	4 748	7 047	0,7%	3,2%	6,9%	48,4%
III.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 404	23 426	17 267	46,8%	15,8%	16,9%	-26,3%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	717	110	23	0,7%	0,1%	0,0%	-79,1%
V.	Zobowiązania z tytułu leasingu	604	1 312	1 471	0,6%	0,9%	1,4%	12,1%
VI.	Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji	0	1 347	23 157	0,0%	0,9%	22,7%	1619,2%
VII.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	815	1 132	0,0%	0,5%	1,1%	38,9%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	80	150	0,0%	0,1%	0,1%	87,5%
IX.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
X.	Pozostałe rezerwy	1 525	1 035	623	1,5%	0,7%	0,6%	-39,8%
	PASywa RAZEM	99 145	148 583	101 965	100,0%	100,0%	100,0%	-31,4%

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana (OB - OU) OU
		01.01. - 31.12. 2008 r.	01.01. - 31.12. 2009 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	Przychody ze sprzedaży	176 739	191 118	99 782	93,3%	98,3%	88,7%	-47,8%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	153 030	158 287	95 578	85,7%	81,9%	62,9%	-39,6%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23 709	32 831	4 204	275,4%	1779,5%	-10,6%	-87,2%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	10 749	2 595	11 775	5,7%	1,3%	10,5%	353,8%
II.	Koszty sprzedaży	5 462	6 608	3 637	3,1%	3,4%	2,4%	-45,0%
III.	Koszty ogólnego zarządu	14 984	18 835	18 554	8,4%	9,8%	12,2%	-1,5%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	4 194	4 284	30 590	2,3%	2,2%	20,1%	614,0%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 818	5 699	-36 801	114,1%	308,9%	92,7%	-745,7%
I.	Przychody finansowe	1 964	762	957	1,0%	0,4%	0,9%	25,6%
II.	Koszty finansowe	877	5 152	3 616	0,5%	2,7%	2,4%	-29,8%
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 905	1 309	-39 460	126,7%	70,9%	99,4%	-3114,5%
I.	Podatek dochodowy	2 297	-537	237	26,7%	-29,1%	-0,6%	-144,2%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 608	1 845	-39 697	100,0%	100,0%	100,0%	-2251,6%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
H.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	8 608	1 845	-39 697	100,0%	100,0%	100,0%	-2251,6%
	- na akcjonariuszy podmiotu dominującego	8 608	218	-27 275	100,0%	11,8%	68,7%	-
	- na udziały niekontrolujące	0	1 627	-12 422	0,0%	88,2%	31,3%	-863,5%
I.	Pozostałe całkowite dochody	0	82	-316	0,0%	4,3%	0,8%	-484,8%
J.	Suma całkowitych dochodów	8 608	1 927	-40 013	100,0%	100,0%	100,0%	-2176,4%
	- na akcjonariuszy podmiotu dominującego	8 608	272	-27 289	100,0%	14,7%	68,7%	-
	- na udziały niekontrolujące	0	1 655	-12 723	0,0%	89,7%	32,1%	-868,8%

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

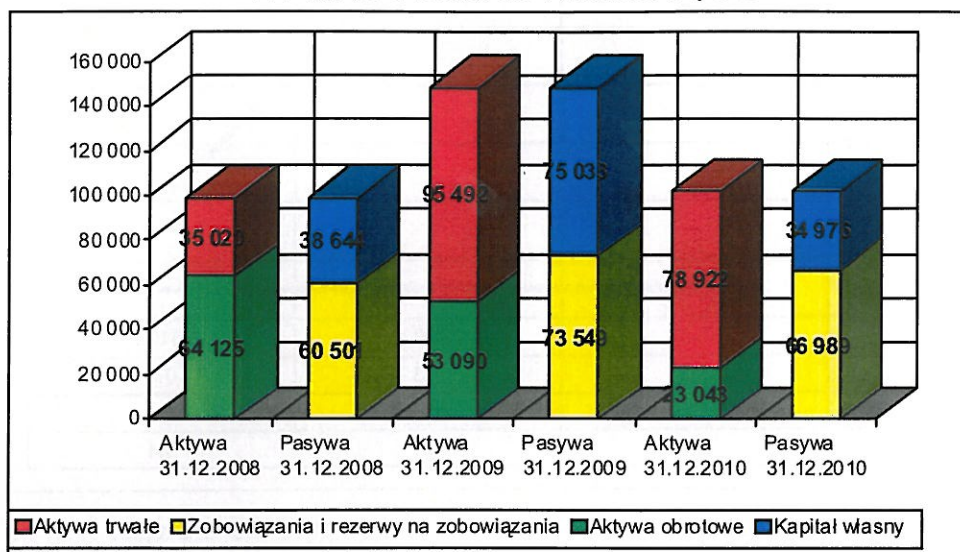
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	99 145	148 583	101 965
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	8 608	218	-27 276
Przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży	tys. zł.	8 608	272	-27 290
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	42 952	106 041	44 274
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	54,6	179,9	342,5
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	63,9	102,0	52,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	122,7	111,0	56,1
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		1,2	1,3	0,4
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		1,2	1,3	0,4
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		0,1	0,1	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	9	0	-5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	22	0	-12
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	13	17	4
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	61	50	66
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	1	2	3
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowe*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	107	71	36
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	115	90	99

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł



Z danych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2010 r. wynika, iż wartość sumy bilansowej w porównaniu do poprzedniego roku istotnie zmalała i ukształtowała się na zbliżonym poziomie do 2008 roku wynosząc odpowiednio 101 965 tys. zł.

Zmniejszenie wartości sumy bilansowej zostało spowodowane w głównej mierze dokonaniem odpisów w Grupie Kapitałowej Mediatel S.A. (utrata wartości aktywów Velvet Telcom LLC, dokonanie odpisów aktualizujących należności).

W badanym okresie spółkami o największym udziale w sumie bilansowej przed wyłączeniami konsolidacyjnymi są:

- NFI Magna Polonia S.A. (jednostka dominująca) – 56%,
- Grupa Kapitałowa Mediatel S.A. – 22%,
- INFO TV FM Sp. z o.o. – 21%,
- Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o. – 1%.

W strukturze aktywów ogółem dominują poniższe pozycje:

- rzeczowe aktywa trwałe - 34%,
- pozostałe wartości niematerialne - 19%,
- wartość firmy dotycząca przejęcia kontroli nad spółką INFO TV FM – 20%.

W badanym okresie w strukturze pasywów przeważają zobowiązania długo i krótkoterminowe – stanowiąc łącznie 66%, wobec 50% w poprzednim okresie. Wzrost udziału zobowiązań w strukturze finansowania Grupy powoduje zwiększenie wartości wskaźnika zadłużenia ogółem do 66%.

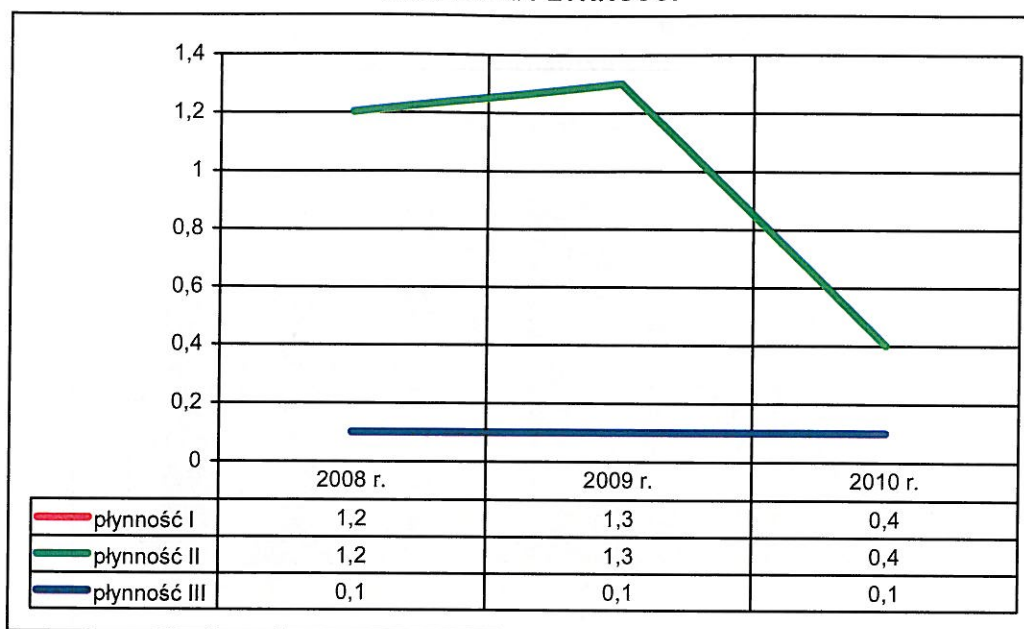
Pozycjami o największym udziale w pasywach ogółem są:

- kapitał zapasowy w tym z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – 32%,
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji – 23%,
- udziały niekontrolujące – 13%,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług – 17%.

Zmniejszenie wartości zobowiązań długoterminowych i jednocześnie wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z przekwalifikowania zobowiązań z tytułu emisji obligacji w Funduszu, których termin wykupu przypada na styczeń 2011 roku. Na dzień 31.12.2010 r. wartość zobowiązania z tytułu emisji obligacji wraz z odsetkami wyniosła 23 157 tys. zł.

W analizowanym okresie nie została utrzymana złota zasada finansowania, bowiem wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wyniósł 40%, co oznacza, że 40% majątku trwałego finansowana jest kapitałem długoterminowym, który charakteryzuje się relatywnie niskim stopniem wymagalności.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



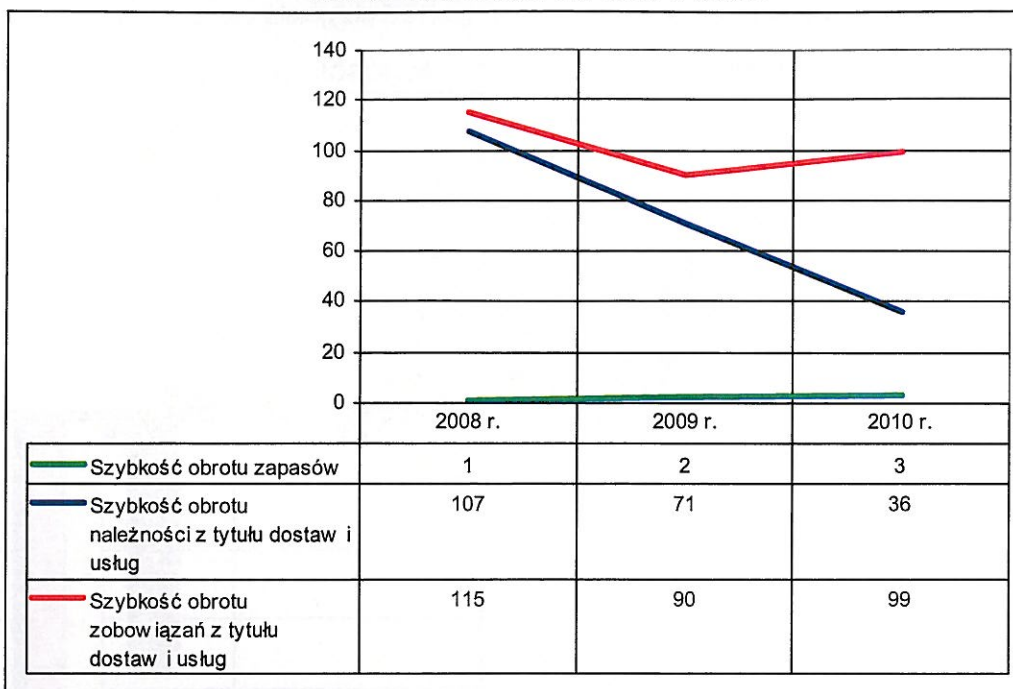
W analizowanym okresie uległy zmniejszeniu wartości wskaźników płynności w Grupie:

- wskaźnik płynności bieżącej (I stopnia) wyniósł 0,4, co pozwala stwierdzić, że środki obrotowe pozwalały na pokrycie 40% zobowiązania bieżących, identyczna wartość wskaźników płynności I i II stopnia informuje, iż wartość zapasów z punktu widzenia Grupy kapitałowej jest nieistotna.
- wskaźnik płynności III stopnia przyjął wartość 0,1 i informuje, że inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne) pokrywają 10% zobowiązań bieżących Grupy.

Wskaźniki płynności w 2010 roku kształtują się poziomie znacznie odbiegającym od uznawanego za pożądany. Natomiast dla pełnej analizy płynności i pośrednio wypłacalności niezbędna jest analiza zdarzeń po dniu bilansowym, w szczególności następujących faktów:

- w dniu 13.01.2011 r. dokonano przydziału 37.500 obligacji serii C zamiennych na akcje zwykłe serii D Funduszu o wartości nominalnej 1 tys. PLN za sztukę wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Objęcie całej emisji obligacji nastąpiło przez dwa podmioty. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 3M z dnia 13.01.2011 r. powiększonej o 400 punktów bazowych, termin wykupu przypada na dzień 13.01.2013 r.,
- w dniu 27.01.2011 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich 20 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej w kwocie 20 mln PLN wyemitowanych na podstawie warunków emisji obligacji z dnia 04.06.2009 roku. Wykup został dokonany w terminie wynikającym z postanowień Warunków Emisji Obligacji. Z chwilą wykupu obligacje uległy umorzeniu z mocy prawa.

W związku z powyższymi faktami Fundusz do dnia badania nie utracił płynności finansowej, ponadto w 2011 roku istotnie zmieni się struktura obcych źródeł finansowania. Wyemitowane obligacje serii C będą kwalifikowane jako pozycje długoterminowe.

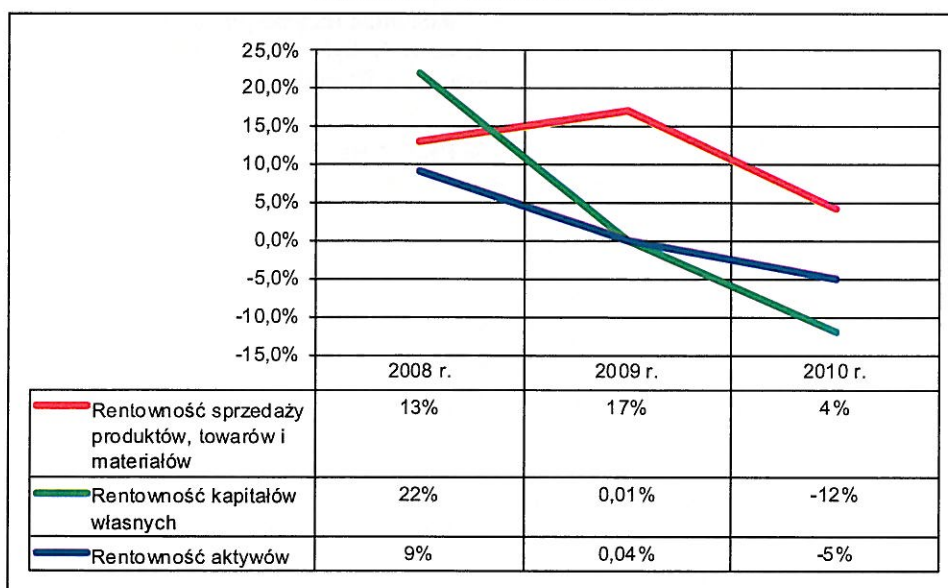


Wskaźniki obrotowości informują, że:

- szybkość obrotu należności z tytułu dostaw i usług w analizowanym okresie wyniosła 36 dni. Wartość wskaźnika informuje, że Grupa otrzymuje zapłatę z ponad miesięcznym terminem odroczenia, wartość wskaźnika uległa zmniejszeniu w porównaniu z rokiem 2009 o 35 dni.
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrósł o 9 dni i przyjął poziom 99 dni wskazując, że Grupa reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług ze średnio ponad trzymiesięcznym terminem odroczenia płatności,
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie ukształtował się na niskim poziomie 3 dni wynikającym z charakteru działalności prowadzonej przez spółki Grupy.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



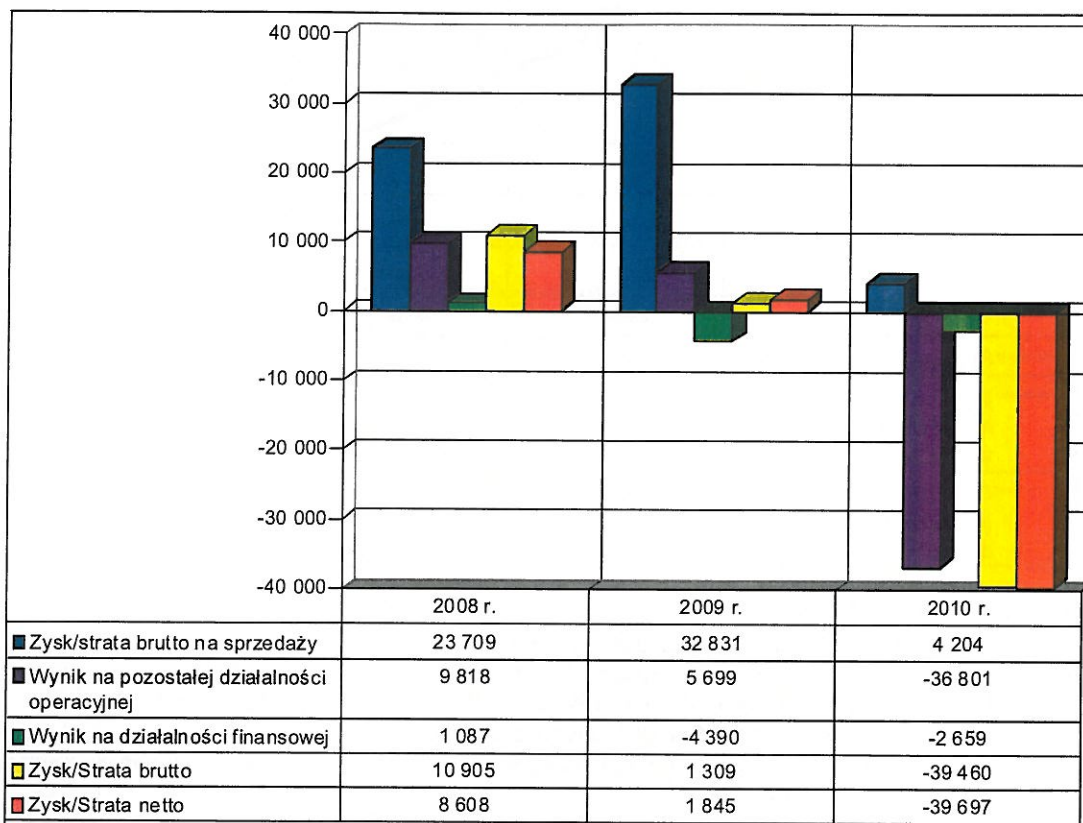
Na niekorzystne kształtowanie się wskaźników rentowności największy wpływ wywarły straty poniesione przez GK Mediatel S.A.

Wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów w badanym okresie uległ pogorszeniu o 13 punktów procentowych i na dzień 31.12.2010 r. ukształtował się na poziomie 4%. Wielkość ta oznacza, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży wygenerowano 0,04 zł zysku.

**Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

Ze względu na zanotowanie przez Grupę w 2010 roku straty netto zarówno wskaźnik rentowności aktywów ROA, jak i wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE przyjmują wartości ujemne.

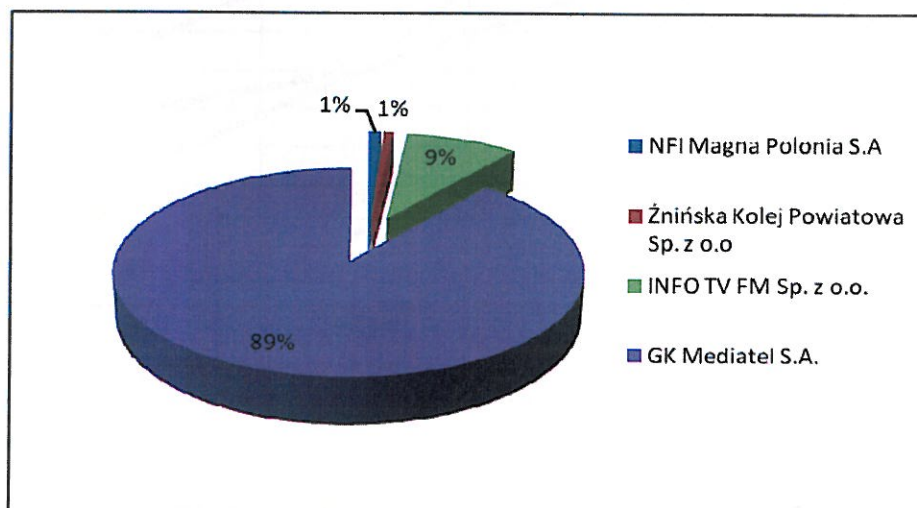
WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI Wartości w tys. zł



W badanym okresie w Grupie dominującą pozycją po stronie przychodów są przychody ze sprzedaży – stanowią 89% wartości przychodów ogółem. Natomiast po stronie kosztów koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów z 63% -owym udziałem, pozostałe koszty operacyjne (20% udziału) oraz koszty ogólnego zarządu (12%).

W analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej przed konsolidacją rozkład jednostkowych przychodów ze sprzedaży w stosunku do przychodów skonsolidowanych był następujący: Grupa Kapitałowa Mediatel S.A. 89%, INFO TV FM Sp. z o.o. 9%, Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o. 1%, NFI Magna Polonia S.A. – 1%.

UDZIAŁ PRZYCHODÓW W SUMIE PRZYCHODÓW GRUPY

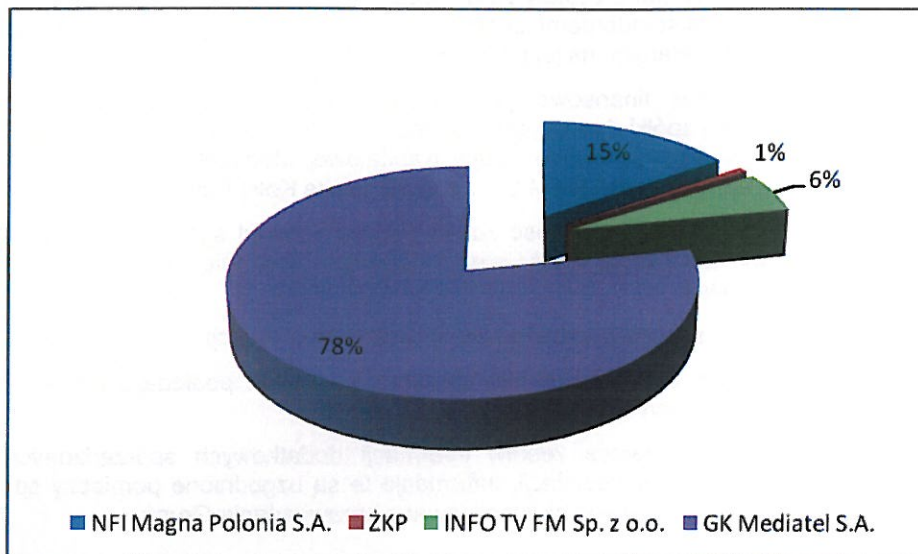


audyt

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Analizując wartość kosztów przed konsolidacją do kosztów operacyjnych skonsolidowanych przed wyłączeniami można zauważyć, iż w największym stopniu na wartość kosztów ogółem wpłynęły koszty generowane przez Grupę Kapitałową Mediatel (78%), NFI Magna Polonia S.A. (15%) oraz spółkę INFO TV FM Sp. z o.o. (6%).

UDZIAŁ KOSZTÓW W SUMIE KOSZTÓW GRUPY



W badanym okresie badana Grupa Kapitałowa odnotowała dodatni wynik brutto na sprzedaży w kwocie 4 204 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość wyniku spadła jednak wyraźnie, bo o 28 627 tys. zł.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego badanej Grupy istotny wpływ miały ponadto:

- ujemna różnica pomiędzy pozostałymi przychodami i kosztami operacyjnymi w kwocie 18 815 tys. zł (wynikająca głównie z dokonanych w GK Mediatel odpisów aktualizujących należności oraz niefinansowe aktywa trwałe),
- strata na działalności finansowej w kwocie 2 659 tys. zł.

Omówione powyżej wyniki na kolejnych szczeblach działalności doprowadziły do zanotowania przez Grupę straty przed opodatkowaniem w kwocie 39 461 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku bieżącego i zmiany stanu podatków odroczonych Grupa zanotowała stratę w kwocie 39 697 tys. zł. Dzięki uwzględnieniu różnic kursowych z przeliczenia Velvet Telecom LLC oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży pełen dochód ukształtował się na poziomie minus 40 013 tys. zł. Został on alokowany następująco:

- na akcjonariuszy podmiotu dominującego minus 27 290 tys. zł,
- na udziały niekontrolujące minus 12 723 tys. zł.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W 2010 roku badana Grupa Kapitałowa poniosła znaczącą stratę netto w łącznej wysokości 39 698 tys. zł, w tym przypadającej na akcjonariuszy podmiotu dominującego w kwocie 27 276 tys. zł oraz przypadającej na udziały niekontrolujące w kwocie 12 422 tys. zł. Poniesiona strata wynika głównie ze strat wykazanych w sprawozdaniach jednostkowych Mediatel S.A. oraz Elterix S.A. i powoduje istotne obniżenie kapitałów własnych Grupy na dzień bilansowy.

Nieprowadzenie zamierzeń restrukturyzacyjnych kierownictwa Mediatel S.A. i spółek od niej zależnych może doprowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Mediatel S.A. i tym samym będzie miało istotnie niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Mediatel S.A. oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych: Info TV FM Sp. z o.o. i Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji sprawozdawczych.

1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	38 022	34 933	0	34 933
II.	Pozostałe wartości niematerialne	33 234	19 727	0	19 727
III.	Wartość firmy	22 447	0	20 324	20 324
IV.	Udzielone pożyczki	40	0	0	0
V.	Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
VI.	Aktywa finansowe	0	95 379	-94 243	1 135
VII.	Pozostałe należności	643	915	0	915
VIII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 106	1 888	0	1 888

Prawidłowo dokonano:

- wyodrębnienia pozycji „wartość firmy” powstałej w związku z nabyciem INFO TV FM Sp. z o.o. w kwocie 20 324 tys. zł, a wynikającej z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej,
- wyeliminowania wartości udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w spółkach zależnych: Mediatel S.A., INFO TV FM Sp. z o.o., ŻKP Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Część szczegółowa

2. Aktywa obrotowe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Zapasy	773	660	0	660
II.	Należności z tytułu dostaw i usług	36 927	9 919	-194	9 725
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	668	0	0	0
IV.	Pozostałe należności	6 645	5 586	0	5 586
V.	Aktywa finansowe	5 084	4 727	-798	3 929
VI.	Udzielone pożyczki	0	10	0	10
VII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 993	3 133	0	3 133
VIII.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano:

- eliminacji wzajemnych należności z tytułu dostaw i usług pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową w kwocie 194 tys. zł,
- eliminacji salda obligacji własnych, które objął Mediatel S.A. w kwocie 798 tys. zł.

3. Kapitały własne

Lp.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	49 109	131 747	-109 957	21 790
I.	Kapitał akcyjny	8 674	17 320	-8 647	8 674
II.	Kapitały zapasowy z emisji akcji powyżej ceny nominalnej	32 637	128 871	-96 234	32 637
III.	Kapitał rezerwowy	3 486	5 283	-1 800	3 483
IV.	Pozostałe kapitały	4 242	21 528	-18 281	3 247
V.	Niepodzielony wynik finansowy	70	-64 106	37 855	-26 252
	Udziały niekontrolujące	25 924	0	13 187	13 187

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej jest równy kapitałowi podstawowemu jednostki dominującej z prawnego punktu widzenia

Prawidłowo dokonano:

- eliminacji odpowiednich pozycji kapitałowych związanych z transakcjami rozliczania nabyć jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej,
- wyłączenia i uzgodnienia pozycji udziały niekontrolujące.

4. Zobowiązania długoterminowe

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki	3 815	1 886	0	1 886
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0
III.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 987	1 453	0	1 453
IV.	Zobowiązania z tytułu leasingu	2 270	1 476	0	1 476
V.	Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji	20 000	0	0	0
VI.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	25	0	25
VII.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	387	1 324	0	1 324
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 007	2 613	0	2 613
IX.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
X.	Pozostałe rezerwy	517	521	0	521

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Część szczegółowa

5. Zobowiązania krótkoterminowe

L.p.	PASYWA	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
I.	Kredyty i pożyczki	9 668	6 820	0	6 820
II.	Pozostałe zobowiązania	4 748	7 047	0	7 047
III.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 426	17 462	-194	17 267
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	110	23	0	23
V.	Zobowiązania z tytułu leasingu	1 312	1 471	0	1 471
VI.	Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji	1 347	23 955	-798	23 157
VII.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	815	1 132	0	1 132
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	80	150	0	150
IX.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
X.	Pozostałe rezerwy	1 035	623	0	623

Prawidłowo dokonano:

- eliminacji wzajemnych zobowiązań z tytułu dostaw i usług pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę kapitałową w kwocie 194 tys. zł,
- eliminacji zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 798 tys. zł.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

6. Wyniki na poziomach działalności

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2010 r. suma przed	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2010 r. po korektach
A.	Przychody ze sprzedaży	191 118	100 531	-749	99 782
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	158 287	96 327	-749	95 578
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 595	4 204	0	4 204
I.	Pozostałe przychody operacyjne	2 595	12 166	-391	11 775
II.	Koszty sprzedaży	6 608	3 637	0	3 637
III.	Koszty ogólnego zarządu	18 835	18 797	-244	18 554
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	4 284	30 737	-147	30 590
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 699	-36 801	0	-36 801
I.	Przychody finansowe	762	1 290	-333	957
II..	Koszty finansowe	5 152	18 902	-15 286	3 616
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 309	-39 460	0	-39 460
I.	Podatek dochodowy	-537	237		237
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 845	-39 697	0	-39 697
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
I.	Zysk (strata) netto	1 845,00	-39 697	0	-39 697
	na akcjonariuszy podmiotu dominującego	218,00	-27 275	0	-27 275
	na udziały niekontrolujące	1 627,00	-12 422	0	-12 422

Grupa Kapitałowa Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Część szczegółowa

J.	Pozostałe całkowite dochody	82,00	-316	0	-316
K.	Suma całkowitych dochodów	1 927,00	-40 013	0	-40 013
	na akcjonariuszy podmiotu dominującego	272,00	-27 289	0	-27 289
	na akcjonariuszy mniejszościowych	1 655,00	-12 723	0	-12 723

Prawidłowo dokonano:

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów wynikających z transakcji pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę kapitałową.

Korekty konsolidacyjne w zakresie przychodów i kosztów finansowych wynikają z eliminacji skutków transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, a w szczególności:

- odsetek od obejmowanych w ramach Grupy Kapitałowej obligacji i pożyczek,
- utworzonego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym NFI Magna Polonia S.A. odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Mediatel S.A.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie skonsolidowanego: sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie naruszone przepisy prawa.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

Po zakończeniu roku obrotowego wystąpiły następujące zdarzenia, dotyczące okresu po okresie badanym mogące mieć istotny wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej:

- w dniu 13.01.2011 r. NFI Magna Polonia dokonał przydziału 37.500 obligacji serii C zamiennych na akcje zwykłe serii D Funduszu o wartości nominalnej 1 tys. PLN za sztukę wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 4 NWZ. Objęcie całej emisji obligacji nastąpiło przez dwa podmioty. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 3M z dnia 13.01.2011 roku powiększonej o 400 punktów bazowych, termin wykupu przypada na dzień 13.01.2013 roku. Obligacje mogą zostać zamienione na akcje Funduszu zgodnie z ceną konwersji równą 0,90 PLN. Każdy obligatariusz ma prawo wymiany obligacji na akcje w ten sposób, że na jedną obligację przypada 1.111 sztuk akcji,
- w dniu 27.01.2011 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich Obligacji Serii A o łącznej wartości nominalnej w kwocie 20.000.000 złotych wyemitowanych przez Fundusz na podstawie warunków emisji obligacji z dnia 04.06.2009 r. (Obligacje). Wykupione zostały wszystkie Obligacje w łącznej liczbie 20 sztuk. 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 wierzytelności wynikających z Obligacji. Akcje Mediatel S.A. stanowią aktywa o znacznej wartości z uwagi na ich stosunek ich wartości do wysokości kapitału własnego Funduszu;
- w dniu 22.02.2011 r. Fundusz zakończył prywatną emisję obligacji na okaziciela serii D po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 1 tys. PLN. Wartość całej emisji wynosi 6.590 tys. PLN. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 10% w skali roku. Odsetki będą wypłacane w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych począwszy do dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi po upływie 24 miesięcy od dnia emisji obligacji;
- w dniu 31.01.2011 r. spółki Mediatel S.A. i Elterix S.A. zawarły aneks do umowy kredytowej NR 02/205/10/Z/VU z dnia 01.07.2010 r., na mocy którego zostały określone nowe sublimaty na kredyt w rachunku bieżącym: 4.500.000 zł od dnia 01.02.2011 r. do dnia 25.02.2011 r., 4.000.000 zł od dnia 26.02.2011 r. do dnia 31.03.2011r., 3.500.000 zł od dnia 01.04.2011 r. do dnia 26.04.2011 r., 3.000.000 zł od dnia 27.04.2011 r. Zabezpieczeniem pod ww. umowę jest weksel in blanco oraz globalna cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy;
- W dniu 17.03.2011 r. spółki Elterix S.A. i Mediatel S.A. zawarły umowę potrącenia wierzytelności, zgodnie z którą wierzytelności przysługujące Elterix S.A. z tytułu obligacji serii G i H w wysokości 2.204 tys. zł zostały potrącone z wierzytelnościami przysługującymi Mediatel S.A. z tytułu zobowiązań Elterix S.A. określonych w umowie potrącenia wierzytelności z 31.12.2010 r. i z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych Elterix S.A. określonych w porozumieniu z dnia 19.06.2006 r. zawartym pomiędzy Elterix S.A. i Elterix Holding.
- W dniu 17.03.2011 r. spółka Mediatel S.A. dokonała emisji obligacji serii Ł i M odpowiednio na kwotę 1 012 tys. zł oraz 885 tys. zł. Obligacje Ł i M zostały objęte przez Elterix S.A. Celem emisji jest spłata obligacji serii I i J. Oprocentowanie obligacji wynosi 6% w skali roku, a termin wykupu przypada na 31.03.2012 r.

Pozostałe zdarzenia po dacie bilansu opisano w notcie nr 39 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządziła w 2010 roku dla Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. raporty z przeglądów śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. Umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego uwzględnia dodatkowe zagadnienie w postaci przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania NFI Magna Polonia S.A. sporządzonego na 31.12.2010 r., które wymaga sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 21 stron, kolejno numerowanych oraz parafowanych przez biegłego rewidenta.

Marek Wojciechowski

.....
Biegły rewident nr 10 984

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 21 marca 2011 r.