

**GRUPA KAPITAŁOWA NARODOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY MAGNA POLONIA S.A.**

Warszawa, al. Jerozolimskie 65/79

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2011**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

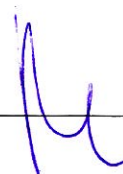
SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MAGNA POLONIA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011	6
I. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą	6
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki	9
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	11
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	11
2. Dokumentacja konsolidacyjna.....	11
3. Uzasadnienie wydanej opinii.....	12
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	12
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	13

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ Narodowy Fundusz Inwestycyjny MAGNA POLONIA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz
inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ Narodowy Fundusz Inwestycyjny MAGNA POLONIA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A., dla której Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. z siedzibą w Warszawie, przy al. Jerozolimskich 65/79 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 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 Spółkę 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.

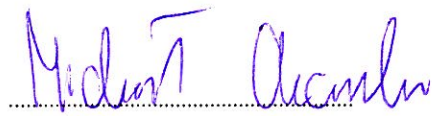
Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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, zwracamy uwagę na:

- informacje przedstawione w punkcie nr 20 Informacji ogólnych w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd podmiotu dominującego przedstawił czynniki mające wpływ na możliwość kontynuowania działalności przez spółki zależne Mediatel S.A. oraz Spółkę Elterix S.A. W wyniku strat poniesionych przez te Spółki, ich zadłużenie i struktura finansowania uległy znaczącemu pogorszeniu, co stwarza ryzyko utraty płynności, a w przypadku niepowodzenia zamierzeń kierownictwa może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego, które byłyby konieczne gdyby Mediatel S.A. oraz Elterix S.A. nie były w stanie kontynuować działalności.
- fakt, iż Zarząd Mediatel S.A. zgodnie z art. 397 w ustawy Kodeks spółek handlowych w związku z faktem, iż wykazane straty przewyższają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, miał obowiązek niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem podjęcia uchwały, dotyczącej dalszego istnienia Spółki Mediatel S.A.. Do dnia wydania niniejszego Raportu, Zarząd tej Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podjęcia uchwały, co do kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Michał Okoniewski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 10221
osoba reprezentująca podmiot MOK AUDYT Michał Okoniewski
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych pod nr. ewidencyjnym 3635
prowadzoną przez KRBR

MOK Audyt
Michał Okoniewski
02-791 Warszawa, ul. Stryjeńskich 13c lok. 85
NIP: 573-224-65-64 REGON:142496465

Warszawa, 20 marca 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ NARODOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY MAGNA POLONIA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, przy al. Jerozolimskich 65/79.

Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 15 grudnia 1994 roku przed notariuszem Mirosławem Kupisem w Warszawie (Repertorium A Nr 5186/94). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dziale B pod numerem 43364. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019740.

Spółka dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 1180087290.

Urząd Statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 011140008.

Spółka dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- 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, o których mowa w pkt. poprzednim,
- 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.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w wyżej wymienionym zakresie.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 8 674 tys. zł i dzielił się na 86 737 149 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Rasting Limited – 45 538 434 akcji (52,50 %),
- Evotec Management Limited – 7 466 667 akcji (8,60%),
- Zbigniew Kazimierzczak – 4 416 667 akcji (5,09 %),
- pozostali – 29 315 381 (35,80%).

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 29.631 tys. złotych.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- Jarosław Mikos – Prezes Zarządu,
- Marcin Frączek – Członek Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 18 lipca 2011 roku p. Alberta Kuźmich złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu,
- W dniu 18 lipca 2011 roku p. Jarosław Michalik złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- W dniu 18 lipca 2011 roku na stanowisko Prezesa Zarządu powołano p. Jarosława Mikosa.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia wchodzi:

- Podmiot Dominujący – Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. oraz
- spółki zależne:
 - Grupa Kapitałowa Mediatel S.A.
 - INFO-TV-FM Sp. z o.o.
 - Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.
- spółki stowarzyszone:
 - Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Spółka Dominująca – Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 20 marca 2012 roku opinię bez zastrzeżeń.

- b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Grupa Kapitałowa Mediatel S.A.	66%	MOK Audyt Michał Okoniewski	31 grudzień 2011	14 marca 2012
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	61%	MOK Audyt Michał Okoniewski – do dnia 20 marca opinia o sprawozdaniu finansowym nie została wydana	31 grudzień 2011	-
Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.	51%	Spółka nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta	31 grudzień 2011	n/a

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badane sprawozdania skonsolidowane, nie uległ zmianie.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 36.698 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony PKF Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 21 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię ze zwróceniem uwagi na następujące informacje:

- 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 jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd Spółki zobowiązany jest do zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy celem podjęcia uchwały dotyczącej 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, że 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 NGI Magna Polonia S.A., zwracamy uwagę na fakt, iż niepowodzenie zamierzeń kierownictwa 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 SA. (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 telewizji 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 dokonanie wyłączeń 0,7% nie było badane przez biegłego rewidenta.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 24 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 czerwca 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 7 czerwca 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2043 w dniu 31 października 2011 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej pomiędzy Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. a firmą MOK Audyt Michał Okoniewski z siedzibą w Warszawie, al. Stryjeńskich 13C lok 85, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3635. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Michała Okoniewskiego (nr ewidencyjny 10221) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 20 lutego do 20 marca 2012 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 30 czerwca 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w ust. 24.3.a i 24.3.d statutu Spółki Dominującej oraz par. 5 ust. 1 pkt. 5.

MOK Audyt Michał Okoniewski oraz kluczowy biegły rewident Michał Okoniewski potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 20 marca 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Przychody ze sprzedaży	72 733	99 936	191 118
Koszty działalności operacyjnej	74 543	117 923	183 730
Pozostałe przychody operacyjne	4 093	11 775	2 595
Pozostałe koszty operacyjne	2 688	30 590	4 284
Przychody finansowe	1 662	957	762
Koszty finansowe	6 241	3 616	5 152
Podatek dochodowy	(549)	(237)	537
Zysk (strata) netto	(5 533)	(39 698)	1 845
Całkowity dochód ogółem	(6 103)	(40 013)	1 927
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
– rentowność sprzedaży	(1%)	(37%)	3%
– rentowność sprzedaży netto	(3%)	(40%)	1%
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	0,7	1,0	1,3
– wskaźnik rotacji należności w dniach	56	85	85
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	89	63	69
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	72%	66%	50%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	28%	34%	50%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(12 694)	(34 647)	10 549
– wskaźnik płynności	0,8	0,4	1,2
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,8	0,4	1,2

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek przychodów ze sprzedaży,
- zmniejszenie straty ze sprzedaży i straty netto,
- wzrost stopy zadłużenia
- zwiększenie kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

W wyniku strat poniesionych przez Spółki zależne Mediatel S.A. oraz Elterix S.A., ich zadłużenie i struktura finansowania uległy znaczącemu pogorszeniu, co stwarza ryzyko utraty płynności, a w przypadku niepowodzenia zamierzeń kierownictwa może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego, które byłyby konieczne gdyby Mediatel S.A. oraz Elterix S.A. nie były w stanie kontynuować działalności.

Zarząd Podmiotu Dominującego przedstawił w punkcie nr 20 Informacji ogólnych w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego czynniki mające wpływ na możliwość kontynuowania działalności przez Spółki Mediatel S.A. i Elterix S.A.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 106.331 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 5.533 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 6.103 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 5 345 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.408 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 3) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 4) obliczenia wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości,
- 5) obliczenia kapitałów mniejszości,

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

3. Uzasadnienie wydanej opinii

W opinii z badania zwracamy uwagę na:

- informacje przedstawione w punkcie nr 20 Informacji ogólnych w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd podmiotu dominującego przedstawił czynniki mające wpływ na możliwość kontynuowania działalności przez spółki zależne Mediatel S.A. oraz Spółkę Elterix S.A. W wyniku strat poniesionych przez te Spółki, ich zadłużenie i struktura finansowania uległy znaczącemu pogorszeniu, co stwarza ryzyko utraty płynności, a w przypadku niepowodzenia zamierzeń kierownictwa może prowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt aktywów i pasywów oraz wyniku finansowego, które byłyby konieczne gdyby Mediatel S.A. oraz Elterix S.A. nie były w stanie kontynuować działalności.
- fakt, iż Zarząd Mediatel S.A. zgodnie z art. 397 w ustawy Kodeks spółek handlowych w związku z faktem, iż wykazane straty przewyższają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, miał obowiązek niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem podjęcia uchwały, dotyczącej dalszego istnienia Spółki Mediatel S.A.. Do dnia wydania niniejszego Raportu, Zarząd tej Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podjęcia uchwały, co do kontynuowania działalności przez Spółkę dominującą.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania

finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

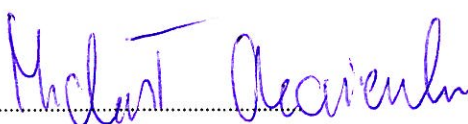
Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

MOK Audyt Michał Okoniewski oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.



Michał Okoniewski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 10221
osoba reprezentująca podmiot MOK AUDYT Michał Okoniewski
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania
sprawozdań finansowych pod nr. ewidencyjnym 3635
prowadzoną przez KRBR

MOK Audyt
Michał Okoniewski
02-791 Warszawa, ul. Stryjskich 13c lok. 85
NIP: 573-224-55-54 REGON:142496465

Warszawa, 20 marca 2012 roku