



**ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
MAGNA POLONIA S.A.  
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH  
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

---

### 1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

#### 1.1 Dane jednostki

Nazwa: Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia  
Forma prawna: Spółka Akcyjna  
Siedziba: Aleje Jerozolimskie 65/79  
00-697 Warszawa  
Kraj rejestracji: Polska

Podstawowy przedmiot działalności:

Spółka prowadzi działalność pod numerem PKD 64.99.Z. Należy do niej:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2),
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia Spółka Akcyjna utworzony został w ramach Programu NFI. Fundusz został utworzony w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa, w dniu 15 grudnia 1994 roku na mocy ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych. Model działalności Emitenta polega na alokacji środków w wybrane dziedziny gospodarki. Fundusz skupia się przede wszystkim na inwestycjach w zakresie szeroko pojętej telekomunikacji. NFI Magna Polonia S.A. od 1997 roku jest notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer rejestru: KRS 0000019740  
Numer statystyczny REGON: 011140008

#### 1.2 Skład organów jednostki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku

##### Zarząd

Jarosław Mikos Prezes Zarządu od 18 lipca 2011 roku  
Marcin Frączek Członek Zarządu od 8 czerwca 2009 roku  
Albert Kuźmicz Prezes Zarządu od 2 lutego 2009 roku do 18 lipca 2011 roku  
Jarosław Michalik Wiceprezes Zarządu od 3 lutego 2009 roku do 18 lipca 2011 roku

W dniu 18 lipca 2011 roku do Funduszu wpłynęły rezygnacje z pełnienia funkcji Członków Zarządu Panów Alberta Kuźmicza oraz Jarosława Michalika. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jarosława Mikosa ze skutkiem od dnia 18 lipca 2011 roku.

W dniu 9 września 2011r. Zarząd Funduszu udzielił prokury łącznej Pani Edycie Słomskiej uprawniającej ją do reprezentowania Funduszu w zakresie wynikającym z przepisów Kodeksu cywilnego, Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Funduszu wraz z Członkiem Zarządu Funduszu.

##### Rada Nadzorcza

Piotr Woźny Przewodniczący Rady Nadzorczej od 7 lutego 2012  
(od 23 grudnia 2011 roku Członek Rady Nadzorczej)  
Kinga Stanisławska Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej od 30 marca 2009 roku  
Tadeusz Pietka Sekretarz Rady Nadzorczej od 14 kwietnia 2011 roku  
(od 11 sierpnia 2010 roku do 14 kwietnia 2011 - Członek Rady Nadzorczej)  
Mirosław Barszcz Członek Rady Nadzorczej od 30 marca 2009 roku  
Jacek Socha Członek Rady Nadzorczej od 30 marca 2009 roku

## **NFI Magna Polonia S.A.**

### **Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta**

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

---

W dniu 21 grudnia 2011 roku do Funduszu wpłynęła rezygnacja Pana Zbigniewa Kazimierczaka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Funduszu z dniem 23 grudnia 2011 r. Powodem złożenia rezygnacji jest powołanie Pana Zbigniewa Kazimierczaka do Zarządu spółki Mediateł SA (spółka zależna Funduszu) z dniem 2 stycznia 2012 roku. Pan Zbigniew Kazimierczak pełnił Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Funduszu od 14 kwietnia 2011 roku do 22 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.

#### **1.3 Biegli Rewidenci**

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia S.A. z dnia 30 czerwca 2011 roku do badania sprawozdania finansowego za rok 2011 wybrano podmiot:

MOK Audyt Michał Okoniewski

ul. Stryjeńskich 13c/85

02-791 Warszawa

Wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania Nr 3635.

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

### 1.4 Notowania na rynku regulowanym

Giełda: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW)  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

Symbol na GPW: 06MAGNA

Sektor na GPW: Narodowe Fundusze Inwestycyjne

### 1.5 Znaczący akcjonariusze

Według posiadanych informacji otrzymanych przez Fundusz akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu są następujące podmioty (dane na dzień 20 marca 2012 roku)

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Rasting Limited	45 538 434	52,50%	45 538 434	52,50%
Evotec Management Limited	7 466 667	8,60%	7 466 667	8,60%
Zbigniew Kazimierczak	4 416 667	5,09%	4 416 667	5,09%

### 1.6 Spółki zależne

Niniejsze sprawozdanie z działalności jest sprawozdaniem jednostki NFI Magna Polonia S.A., który jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. Fundusz posiadał na dzień 31 grudnia 2011 roku udziały w następujących jednostkach zależnych:

Nazwa spółki	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Mediatel S.A.	66,00%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.	61,23%
Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o.	51,02%
Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o.	33,00%

W skład Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia S.A. („Grupa”) wchodzi NFI Magna Polonia S.A. oraz spółki zależne, w których Spółka posiada udziały bezpośrednio, jak również jednostki zależne w sposób pośredni. Na dzień 31 grudnia 2011 roku w portfelu Funduszu znajdowały się dwie spółki zależne Mediatel S.A. oraz INFO-TV-FM Sp. z o.o. nabyte w pierwszym kwartale 2009 roku, spółka zależna Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o. nabyta w miesiącu czerwcu 2009 roku oraz Polskie Sieci Cyfrowe nabyte w marcu 2010 roku.

### 1.7 Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN	tys. PLN	tys. EURO	tys. EURO
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
I. Przychody ze sprzedaży	2 159	1 091	521	272
II. Zysk/Strata* z działalności operacyjnej	-17 131	-26 188	-4 138	-6 540
III. Zysk/Strata* brutto	-17 131	-26 188	-4 138	-6 540
IV. Zysk/Strata* netto ogółem	-17 131	-26 189	-4 138	-6 540
V. Zysk/Strata* netto dla akcjonariuszy	-17 131	-26 189	-4 138	-6 540
VI. Całkowity dochód netto	-17 701	-25 619	-4 276	-6 398
VII. Całkowity dochód netto dla akcjonariuszy	-17 701	-25 619	-4 276	-6 398
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 523	-1 881	851	-470
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-19 352	1 548	-4 674	387
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 857	813	3 830	203

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

XI. Przepływy pieniężne netto, razem	29	480	7	120
XII. Aktywa razem	99 528	98 985	22 534	24 994
XIII. Zobowiązania razem	42 246	24 619	9 565	6 216
XIV. Zobowiązania długoterminowe	6 460	193	1 463	49
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	35 786	24 426	8 102	6 168
XVI. Kapitał własny	57 282	74 367	12 969	18 778
XVII. Kapitał akcyjny	8 674	8 674	1 964	2 190
XVIII. Liczba akcji (w sztukach)	86 737 149	86 737 149	86 737 149	86 737 149
XIX. Zysk/Strata* na jedną akcję zwykłą (w PLN/ EURO)**	-0,20	-0,30	-0,05	-0,07
XX. Wartość księgową na jedną akcję zwykłą (w PLN/EURO)***	0,66	0,86	0,15	0,22

\*\*Zysk/Strata\* podstawowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz straty netto przypadającej na akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu roku obrotowego. Średnia ważona liczba akcji w roku 2011 wynosiła 86.737.149, oraz w 2011 roku 86.737.149.

\*\*\* Wartość księgową na jedną akcję została obliczona jako iloraz kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Spółki przez liczbę akcji.

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- pozycje dotyczące Sprawozdania z całkowitych dochodów oraz Sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca; kurs ten wyniósł za rok 2011 - 4,1401 PLN; za rok 2010 : 4,0044 PLN.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłaszanego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 31 grudnia 2011 roku - 4,4168 PLN; na dzień 31 grudnia 2010 roku : 3,9603 PLN.

## 2. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

2.1 *Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.*

### 2.1.1. Wyniki finansowe Funduszu

#### WYSZCZEGÓLNIENIE ISTOTNYCH danych FINANSOWYCH

PRZYCHODY	01.01.2011- 31.12.2011	Struktura %	01.01.2010- 31.12.2010	Struktura %
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	6	0,28%	0	0,00%
Przychody z tytułu odsetek	1 525	70,63%	256	23,46%
Zyski z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	0,00%	499	45,74%
Pozostałe przychody operacyjne	628	29,08%	274	25,11%
Przychody finansowe	0	0,00%	55	5,04%
Wynik wyceny bilansowej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0,00%	7	0,64%
<b>PRZYCHODY NETTO, RAZEM</b>	<b>2 159</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 091</b>	<b>100,00%</b>
KOSZTY	01.01.2011- 31.12.2011	Struktura %	01.01.2010- 31.12.2010	Struktura %
Wynagrodzenia	-959	4,97%	-629	2,31%
Pozostałe koszty administracyjne	-1 445	7,49%	-1 494	5,48%
Straty z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	-62	0,32%	0	0,00%
Pozostałe koszty operacyjne	-299	1,55%	-237	0,87%
Koszty finansowe	-3 829	19,85%	-2 068	7,58%
Utrata wartości udziałów w jednostce zależnej	-12 696	65,82%	-22 851	83,77%

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

<b>KOSZTY OPERACYJNE, RAZEM</b>	<b>-19 290</b>	<b>100,00%</b>	<b>-27 279</b>	<b>100,00%</b>
<b>Strata netto</b>	<b>-17 131</b>		<b>-26 189</b>	

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 wynik Funduszu 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 od dłuższego czasu niską wyceną rynkową wyceną akcji Mediatel, Fundusz przeprowadził test na utratę wartości udziałów posiadanych w kapitale zakładowym Mediatel S.A.. W wyniku dokonanych analiz 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. Główną pozycją kosztów finansowych Funduszu są odsetki od wyemitowanych w 2011 obligacji serii C i D oraz koszty związane z obsługą obligacji serii E i F Funduszu, których wykup nastąpił jeszcze w listopadzie 2011 roku. Stanowią one 88,5% kosztów finansowych ogółem. Wartość emisji obligacji serii C wyniosła 37,5 mln PLN a zmienne oprocentowanie było uzależnione od WIBOR 3M powiększonego o 400 p.b. w skali roku. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii C całkowity wykup obligacji będzie miał miejsce w styczniu 2013 roku. W strukturze kosztów istotnymi pozycjami w 2011 roku były również koszty związane z usługami obcymi, które w roku 2011 wyniosły 1.139 tys. PLN, a ich poziom nieznacznie zmniejszył się w stosunku do roku 2010. W pierwszym kwartale 2012 Fundusz rozpoczął proces optymalizacji poziomu zadłużenia i kosztów obsługi wyemitowanych obligacji, nabywając w celu umorzenia część wyemitowanych obligacji Serii C Funduszu o wartości nominalnej 10.752 tys. PLN.

### 2.1.2. Charakterystyka struktur aktywów i pasywów bilansu

WYBRANE SKŁADNIKI BILANSU:

Bilans - Aktywa	31.12.2011	Struktura %	31.12.2010	Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>70 948</b>	<b>71,28%</b>	<b>96 178</b>	<b>97,16%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	481	0,48%	798	0,81%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	70 466	70,80%	95 379	96,36%
- udziały w spółkach zależnych	70 169	70,50%	94 246	95,21%
- udziały w spółkach współkontrolowanych i stowarzyszonych	297	0,30%	40	0,04%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>17 202</b>	<b>17,28%</b>	<b>2 808</b>	<b>2,84%</b>
Udzielone pożyczki	2 552	2,56%	10	0,01%
Należności z tytułu dostaw i usług	88	0,09%	132	0,13%
Pozostałe należności	384	0,39%	214	0,22%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0,00%	224	0,23%
Pozostałe aktywa finansowe	13 520	13,58%	1 598	1,61%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	658	0,66%	630	0,64%
<b>Aktywa przeznaczone do zbycia</b>	<b>11 378</b>	<b>11,43%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>99 528</b>	<b>100,00%</b>	<b>98 985</b>	<b>100,00%</b>
Bilans - Pasywa	31.12.2011	Struktura %	31.12.2010	Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>57 282</b>	<b>57,55%</b>	<b>74 367</b>	<b>75,13%</b>
Zobowiązania długoterminowe	6 460	6,49%	193	0,19%
Zobowiązania krótkoterminowe	35 786	35,96%	24 426	24,68%
<b>Pasywa razem</b>	<b>99 528</b>	<b>100,00%</b>	<b>98 985</b>	<b>100,00%</b>

Rok 2011 to konsekwentna realizacja przyjętej w 2008 roku strategii Funduszu. W stosunku do roku 2010 zmianie uległy zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe. Przeklasyfikowaniu uległy zobowiązania wynikające z obligacji Serii C Funduszu. Najbardziej istotną zmianą mającą wpływ na pozycje bilansowe spółki były dokonanie odpisu aktualizacyjnego posiadanego pakietu akcji spółki Mediatel znajdującego się w portfelu Funduszu. Ponadto w stosunku do roku 2010 w znaczącym stopniu wzrósł poziom aktywów obrotowych w pozycji „pozostałe aktywa finansowe”. Znacząca zmiana

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

wartości w tej pozycji bilansu związana jest z nabyciem przez Fundusz obligacji korporacyjnych, których termin wykupu przypada na 30 kwietnia 2012 roku po dokonanych przedłużeniach terminów spłat.

W pozycji zobowiązań krótkoterminowych jest zadatek dotyczący zbycia udziałów w spółce INFO-TV-FM, w wysokości 7.347 tys. PLN. Transakcja została zrealizowana i rozliczona w styczniu 2012 roku. Szczegółowy opis transakcji przedstawiony został w pkt. 2.5. niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu. W aktywach obrotowych Funduszu zaprezentowano pozycję aktywa przeznaczone do zbycia co ma bezpośredni związek z zawartą przez Fundusz transakcją sprzedaży aktywów udziałów w spółce INFO-TV-FM, po dokonanych podziale spółki który miał miejsce w styczniu 2012 roku. Wartość tej pozycji odpowiada wartości 11 378 tys. zł.

### 2.1.3 Perspektywy rozwoju w najbliższym roku obrotowym

NFI Magna Polonia przywiązuje kluczową wagę do wzrostu wartości spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego poprzez wykorzystanie ich potencjału wzrostu ekonomicznego.

Aktywność Funduszu w 2012 roku ukierunkowana będzie przede wszystkim na działania wspierające jego spółki portfelowe, zarówno jako dostawcy kapitału niezbędnego do realizacji procesów inwestycyjnych, jak i w zakresie bieżącej działalności operacyjnej.

W październiku 2011 roku udziałowcy INFO-TV-FM (NFI Magna Polonia S.A oraz Evotec Management Limited) 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, który to warunek został spełniony w styczniu 2012 roku a transakcja sprzedaży udziałów zrealizowana. W tym samym czasie spółka INFO-TV-FM zawarła umowę o świadczenie usługi emisji cyfrowego sygnału telewizyjnego MUX4 (umowę serwisową) z Cyfrowy Polsat S.A.(prawa i obowiązki wynikające z zawartej umowy po wydzieleniu zostały przeniesione na spółkę INFO-TV-OPERATOR). Umowa z Cyfrowym Polsatem zakłada pokrycie sygnałem czwartego multipleksu (MUX4) 31 miast czyli 33% populacji w Polsce. W ramach projektu INFO-TV-OPERATOR realizuje projekt polegający na uruchomieniu 80 stacji nadawczych poprzez zakup niezbędnych środków trwałych dedykowanych do realizacji usługi objętej umową serwisową. Wynagrodzenie z tytułu realizacji Umowy Serwisowej wyniesie w stosunku rocznym 14,28 mln PLN. Umowa Serwisowa została zawarta do dnia 30 kwietnia 2022 roku. Uruchomienie sieci nadawczej planowane jest do końca kwietnia 2012 roku, natomiast pierwsze przychody z tytułu świadczonej usługi Spółka uzyska na przełomie maja i czerwca 2012 roku. INFO-TV-OPERATOR w związku umową serwisową z Cyfrowy Polsat S.A., rozpoczęła wymagający proces inwestycyjny w którym aktywnie uczestniczy NFI Magna Polonia. W opinii Zarządu skuteczna realizacja przedmiotowego projektu będzie istotnym krokiem w rozwoju całej Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia (dalej: „GK”).

Główny nacisk Grupy Kapitałowej Mediatel położony został na stabilny rozwój i ukierunkowanie jej działalności telekomunikacyjnej w kierunku zaspokojenia coraz większego zapotrzebowania na usługi telekomunikacyjne generowane zarówno przez nadawców (twórców) cyfrowych mediów, jak również przez ich odbiorców. Spółki z GK zintensyfikowały działania związane z rozwojem centrum kolokacyjnego i wykorzystaniu jego potencjału do kreowania palety usług. Grupa Mediatel prowadzi również procesy mające na celu zapewnienie stabilizacji i stopniowe zwiększenie grup kontrahentów w pozostałych obszarach swojej aktywności biznesowej. NFI Magna Polonia będzie aktywnie wspierać procesy realizowane przez Grupę. Fundusz wspiera również rozwój Spółki Polskie Sieci Cyfrowe, która na przełomie 2011/2012 roku rozpoczęła komercyjną działalność jako MVNO (wirtualny operator) w zakresie usług telefonii komórkowej działających w systemie pre-paid pod własną marką.

Strategia rozwoju Funduszu oparta jest na umacnianiu jego pozycji rynkowej w sektorze telekomunikacyjnym poprzez rozszerzenie skali działalności dzięki inwestycjom w perspektywiczne spółki z branży. NFI Magna Polonia będzie nadal aktywnym uczestnikiem procesów konsolidacyjnych branży, zakładając w swojej strategii rozbudowane modele akwizycyjne. Polski rynek telekomunikacyjny jest rynkiem perspektywnym, o dużym potencjale. Biorąc pod uwagę dystans dzielący nasz kraj od państw Europy Zachodniej, zaobserwowany wzrost wydatków konsumpcyjnych Polaków oraz dotychczasową politykę liberalizacji rynku telekomunikacyjnego jak również zauważalny systematyczny wzrost wachlarza usług telekomunikacyjnych, zwłaszcza procesów cyfryzacji w Polsce, można stwierdzić, iż przychody tego sektora będą systematycznie wzrastać. Obecna sytuacja na rynku kapitałowym w Polsce zachęca do podjęcia działań, których celem będzie stworzenie jednego z wiodących funduszy inwestujących na rynku telekomunikacyjnym. Fundusz ten ma szanse osiągnięcia znaczącego sukcesu związanego z integracją sektora telekomunikacyjnego.

### 2.2 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Fundusz, należą emitowane i nabywane obligacje, umowy oraz udzielane i otrzymane pożyczki. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Funduszu obejmują ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych.

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

W ocenie Zarządu Funduszu z uwagi na stosowane instrumenty finansowe Fundusz jest narażony na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych. Oprocentowanie finansowania zewnętrznego Funduszu w postaci wyemitowanych obligacji własnych serii C o całkowitej wartości nominalnej 37.500 tys. PLN i terminie wykupu 24 miesięcy, jest ustalane w odniesieniu do zmiennych procentowych stóp bazowych (WIBOR 3M). Istnieje zatem ryzyko, iż w wyniku nieoczekiwanych zmian stóp

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

procentowych Fundusz będzie narażony na występowanie wyższych kosztów finansowych. Fundusz dokonał już częściowego wykupu obligacji serii C. Na dzień 31 grudnia 2011 roku całkowita wartość nominalna obligacji serii C wynosiła 26.940 tys. zł. Zarząd NFI Magna Polonia po dniu bilansowym w dokonał wykupu w celu umorzenia obligacji serii C. Zarząd Funduszu stoi na stanowisku iż, ryzyko to na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie jest wysokie z uwagi na znaczące obniżenie poziomu zadłużenia (na dzień publikacji wartość obligacji serii C wynosi (16.188 tys. zł) wynikającego z umorzenia obligacji serii C obligacji w styczniu i lutym 2012 roku.

Instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu mogą narażać Fundusz na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. W 2011 roku Fundusz posiadał krótkoterminowe (do 12 miesięcy) dłużne papiery wartościowe korporacyjne utrzymywane do terminu wymagalności o stałym oprocentowaniu. Na 31 grudnia 2011 roku w portfelu Funduszu znajdowały się obligacje Rasting Limited (większościowego udziałowca Funduszu), wycenione w wartości 7.047 tys. PLN. Ewentualne zmiany stóp procentowych ze względu na krótki termin zapadalności oraz wielkość portfela nie miałyby istotnego wpływu na jego wartość oraz przepływy pieniężne.

### Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

#### *Portfel inwestycyjny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży*

Istnieje ryzyko, że akcje i udziały znajdujące się w portfelu inwestycyjnym aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Funduszu będą charakteryzowały się niską płynnością obrotu. Sytuacja taka może przełożyć się na ograniczenie możliwości wyjścia przez Fundusz z inwestycji i realizacji zysków. W dalszej kolejności przełożyć się to może na spadek wyników finansowych Funduszu, a przez to na spadek wartości akcji Funduszu. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego w portfelu inwestycyjnym Funduszu znaczący udział stanowią akcje spółki Mediatel S.A. (66,00% w kapitale zakładowym tej spółki). Ze względu na fakt, że spółka Mediatel S.A. jest spółką publiczną, notowaną na GPW w Warszawie możliwość wyjścia przez Fundusz z inwestycji jest wyższa, niż w przypadku spółek nienotowanych. Drugą znaczącą spółką wchodzącą w skład portfela inwestycyjnego Funduszu jest spółka INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o., nie posiadająca statusu spółki publicznej. W portfelu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży znajdują się również udziały i akcje, których udział jest jednak nieistotny z punktu widzenia zidentyfikowanego ryzyka. Niezależnie od powyższego faktyczna płynność portfela inwestycyjnego Funduszu uzależniona jest przede wszystkim od atrakcyjności ekonomicznej poszczególnych spółek tworzących portfel niezależnie od posiadania przez nie statusu spółki publicznej.

#### *Portfel inwestycyjny aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu*

W 2010 roku Fundusz w roku rozpoczął nową działalność inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych i NewConnect. W październiku i listopadzie 2011 Fundusz przeprowadził transakcje rynkowe realizując sprzedaż wszystkich akcji spółki Vedia S.A. będących w jego posiadaniu. W czwartym kwartale 2011 roku NFI Magna Polonia nie był aktywny w tym zakresie. W związku z powyższym, aktualnie ryzyko płynności związane z tego rodzaju portfelem jest nieznaczące.

### *Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych*

NFI Magna Polonia S.A. posiada oprocentowane aktywa oraz zobowiązania, których cena jest zależna od rynkowych stóp procentowych. Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest w głównej mierze z instrumentami dłużnymi. Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu narażają grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Z kolei instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu narażają grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Polityką Funduszu jest utrzymywanie swojego zadłużenia w postaci instrumentów raczej o zmiennym oprocentowaniu, stąd występować będzie głównie ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

### *Ryzyko zmian w przepisach prawnych*

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub zmieniające się jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa w zakresie Kodeksu Spółek Handlowych, ustaw związanych z rynkiem kapitałowym oraz ustaw podatkowych mogą powodować negatywne skutki dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Skutkiem niekorzystnych zmian w przepisach prawnych może być pogorszenie się kondycji przedsiębiorstw, a co za tym idzie obniżenie ich wartości oraz spadek wartości aktywów Emitenta.

### *Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych*

W Polsce mają miejsce częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Funduszu lub spółek portfelowych, co w konsekwencji może negatywnie wpływać na realizowane przez spółki portfelowe wyniki finansowe i tym samym obniżyć wartość tych spółek w momencie ich sprzedaży i w efekcie przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Funduszu.

### *Ryzyko wpływu sytuacji politycznej na działalność narodowych funduszy inwestycyjnych*

W związku z tym, że Program Narodowych Funduszy Inwestycyjnych jest powiązany z procesami prywatyzacji wywołującymi liczne kontrowersje, kojarzenie Emitenta z tym programem może niekorzystnie wpływać na jego odbiór wśród różnych podmiotów działających na rynku i utrudniać realizację strategii rozwoju Emitenta, a tym samym na przyszłe wyniki finansowe.



## **NFI Magna Polonia S.A.**

### **Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta**

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

---

#### **2.3 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. nie był stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

#### **2.4 Zmiany w portfelu inwestycyjnym NFI Magna Polonia S.A. w 2011 roku oraz realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu**

Zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną Fundusz się konsekwentnie realizował w proces budowy silnej grupy kapitałowej skupiającej podmioty z branży telekomunikacyjnej, podmioty działające w obszarach telefonii, transmisji danych i radiodifuzji, zdolnej do konkurencji z liderami rynku. W roku 2011 w portfelu Funduszu znajdowały się przejęte w 2009 roku dwie spółki działające w branży telekomunikacyjnej a mianowicie Mediatel S.A. oraz INFO TV FM Sp. z o.o., a także Żnińska Kolej Powiatowa Sp. z o.o. działająca w branży transportu kolejowego oraz spółka Polskie Sieci Cyfrowe której udziały Fundusz nabył w marcu 2010 roku. W 2011 roku Fundusz zrealizował sprzedaż wszystkich udziałów w spółkach Techgen Sp. z o.o. oraz Appsint Sp. z o.o.. W 2011 roku Fundusz uczestniczył w podwyższeniu kapitału w Spółce Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o. Ponadto spółka w 2011 roku sprzedała wszystkie posiadane akcje Spółki Vedia S.A. oraz spółki Bloober Team S.A..

##### **2.4.1 Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym lub lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)**

Ze względu na charakter i cel inwestycji Fundusz wyróżnia następujące portfele inwestycyjne:

- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży
- aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu
- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności

##### ***Portfel aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży***

W portfelu znajdują się w szczególności akcje i udziały w jednostkach powiązanych oraz akcje i udziały w pozostałych jednostkach. Poniżej zostały opisane inwestycje w portfelu poczynione w roku 2011.

##### **Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o.**

W 2010 roku Fundusz nabył 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Łączna wartość transakcji wyniosła 50 tys. PLN. Nabyte udziały stanowiły 100% kapitału zakładowego PSC i reprezentowały 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PSC. W dniu 10 listopada 2010 roku na podstawie umowy sprzedaży pomiędzy Funduszem a spółką Bonum Sp. z o.o. dokonano sprzedaży 250 udziałów posiadanych w PSC o wartości nominalnej równej 100 PLN każdy, co stanowiło 50% udziału w kapitale zakładowym. Wartość całej transakcji wyniosła 25 tys. PLN.

W dniu 20 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Udziałowców spółki zależnej Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o., na którym został podniesiony kapitał zakładowy Spółki z kwoty 50 tys. PLN do kwoty 594 tys. PLN to jest o kwotę 544 tys. PLN w drodze utworzenia nowych 5 440 udziałów, o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Fundusz objął udziały w liczbie 2 720 sztuk, stanowiące 50% wartości podwyższenia kapitału za kwotę 272 tys. PLN. Udział procentowy Funduszu w kapitale zakładowym spółki nie uległ zmianie w stosunku do udziału posiadanego przed dniem objęcia nowych udziałów.

W dniu 29 września 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o. zdecydowało o podniesieniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 594 tys. PLN do kwoty 900 tys. PLN to jest o kwotę 306 tys. PLN w drodze utworzenia nowych 3 060 udziałów, o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Jednocześnie wspólnicy postanowili wyłączyć przysługujące dotychczasowym wspólnikom Spółki prawo pierwszeństwa do objęcia nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale Spółki. Wszystkie nowoutworzone (3 060) udziały zostały objęte oraz w pełni opłacone przez Spółkę SKOK HOLDING S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. W wyniku dokonanego podwyższenia kapitału, udział NFI Magna Polonia S.A. w kapitale zakładowym Spółki Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o. spadł do poziomu 33% (Fundusz posiada obecnie 2 970 udziałów).

Zarząd Funduszu uważa, iż objęcie udziałów przez nowego wspólnika pozwoli Spółce Polskie Sieci Cyfrowe Sp. z o.o. na dynamiczny rozwój związany z realizacją projektu uruchomienia wirtualnego operatora telefonii komórkowej (MVNO).

##### **Nabycie 133 udziałów w spółce Techgen Sp. z o.o.**

W dniu 15 lutego 2011 roku Fundusz zawarł umowę, w wyniku której nabył 133 udziały w kapitale zakładowym spółki Techgen Sp. z o.o. Wartość nominalna jednego udziału była równa cenie zakupu i wyniosła 50,00 PLN. Łączna cena nabycia zawierająca koszty nabycia udziałów wyniosła 8 tys. PLN. W związku z zakupem nowych udziałów procentowy udział Funduszu w kapitale zakładowym spółki wzrósł do 51,00% w stosunku do udziału procentowego przed dniem nabycia.

## **NFI Magna Polonia S.A.**

### **Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta**

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

---

#### **Sprzedaż 434 udziałów w spółce Techgen Sp. z o.o.**

Na podstawie umowy z dnia 14 lipca 2011 roku Fundusz dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Techgen Sp. z o.o. Przychód ze sprzedaży udziałów wyniósł 22,1 tys. PLN.

#### **Sprzedaż 51 udziałów w spółce Appsint Sp. z o.o.**

Na podstawie umowy z dnia 7 lipca 2011 roku Fundusz dokonał sprzedaży wszystkich udziałów posiadanych w spółce Appsint Sp. z o.o. Przychód ze sprzedaży udziałów wyniósł 2,7 tys. PLN.

#### **Sprzedaż udziałów w Spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o.**

W dniu 28 października 2011 Fundusz podpisał ze Spółką Cyfrowy Polsat S.A. warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce INFO TV FM Sp. z o.o., Transakcja została zrealizowana w dniu 30 stycznia 2012 roku. Szczegóły dotyczące transakcji opisane zostały w punkcie 2.5 niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu.

W dniu 5 października 2010 roku Fundusz nabył w transakcji poza rynkiem regulowanym 1213954 sztuk akcji spółki VediaS.A. notowanej na warszawskiej giełdzie NewConnect. Cena zakupu jednej akcji wyniosła 0,43PLN, prowizja związana z zakupem wyniosła 783,00PLN. Łączna kwota transakcji nabycia akcji wyniosła 522.783,22 PLN. Wartość posiadanych aktywów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 1.093tys.PLN, z tego 570tys. PLN to nadwyżka wartości godziwej nad ceną nabycia. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wszystkie akcje zostały sprzedane za kwotę 671.926,99 PLN, a kwota nadwyżki wartości godziwej nad ceną nabycia odniesiona w wynik finansowy bieżącego okresu. W dniu 9 maja 2011 roku w transakcji poza rynkiem regulowanym Fundusz nabył 11tys. sztuk akcji BlooberTeamS.A. notowanej na warszawskiej giełdzie NewConnect za cenę 248.600PLN, a następnie za pośrednictwem domu maklerskiego 4 lipca 2011 roku kolejne 50 sztuk akcji za cenę 1.156PLN. Wszystkie akcje zostały sprzedane. Przychód ze sprzedaży akcji wyniósł 232.898,76 PLN.

#### **Portfel aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności**

W portfelu tym wykazywane są obligacje obce nabyte od przede wszystkim od większościowego akcjonariusza Funduszu - spółki Rasting Limited. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Fundusz obejmował i otrzymywał spłaty obligacji. Portfel aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności został szczegółowo zaprezentowany w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie 17.

#### **2.4.2 Omówienie polityki inwestycyjnej wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu**

Zgodnie z przyjętą i realizowaną przez Zarząd Funduszu strategią, działania inwestycyjne Funduszu powinny charakteryzować się umiarkowanym poziomem ryzyka, a realizowane projekty inwestycyjne powinny przejawiać zdolność do generowania stabilnego strumienia gotówki. Według Zarządu, Fundusz powinien preferować inwestycje przeprowadzane w podmioty posiadające realne aktywa, a jednocześnie działające w branżach charakteryzujących się innowacyjnością i dużym potencjałem wzrostu. Z powyższych względów, Zarząd NFI Magna Polonia realizuje strategię inwestycyjną nakierowaną na inwestycje w podmioty z branż, które charakteryzują się niższym ryzykiem gospodarczym, i posiadają potencjał długoterminowej perspektywy wzrostu. Przyjęto, iż celem inwestycyjnym Funduszu będą podmioty prowadzące działalność na rynku usług telekomunikacyjnych oraz usług związanych z przesyłaniem informacji na odległość.

Podstawowe założenia strategii:

Zarząd przyjął strategię inwestycyjną Funduszu, w której jako główny cel strategiczny Spółki zawarto plan przekształcenia Funduszu w spółkę holdingową konsolidującą podmioty z branży telekomunikacyjnej.

Model biznesowy Funduszu zakłada:

- konsolidację sektora telekomunikacyjnego poprzez dokonywanie przejęć,
- prowadzenie nadzoru właścicielskiego,
- wykorzystanie efektów synergii,
- optymalizację struktury finansowania,
- realizację transakcji kupna / sprzedaży.

Celem strategicznym Funduszu jest zbudowanie grupy telekomunikacyjnej zdolnej konkurować z liderami rynku. Cel ten jest realizowany poprzez dokonywanie akwizycji spółek działających w obszarach telefonii, transmisji danych i radiodifuzji. Fundusz przewiduje dokonywanie akwizycji spółek świadczących usługi telekomunikacyjne w tradycyjnej formie, świadczone zarówno w sektorze B2B, jak również B2C oraz na rynkach hurtowych i detalicznych. Ze względu na fakt, że wiele krajowych podmiotów działających na rynku telekomunikacyjnym planuje rozbudować infrastrukturę telekomunikacyjną Fundusz założył, że w kolejnych latach nastąpi znaczący wzrost wartości tego rynku w Polsce. Fundusz przyjmuje, że spółki portfelowe będą posiadały potencjał do zdobycia znaczącego udziału w rynku dystrybucji cyfrowych treści audio i wideo w Polsce. Zarząd Funduszu spodziewa się dynamicznego rozwoju rynku w kolejnych latach w wyniku realizacji kluczowych projektów, w tym zaprzestania nadawania programów telewizyjnych i radiowych w technologii analogowej i rozpoczęcia emisji w technologii cyfrowej oraz zwiększenia zainteresowania wykorzystywaniem usług cyfrowej telewizji mobilnej (projekt w którym uczestniczy spółka portfelowa Funduszu - INFO-TV-OPERATOR).

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

Sposób doboru spółek portfelowych:

Kryteriami wyboru inwestycji w spółki portfelowe będą w szczególności:

- poziom zaawansowania technologicznego spółek oraz stopień innowacyjności oferowanych produktów,
- know-how,
- stopień rozbudowania infrastruktury,
- kompetencje i doświadczenie kadry,
- pozycja rynkowa,
- perspektywy rozwoju produktów i świadczonych usług.

W przypadku zlokalizowania przez Fundusz innych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych, których realizacja może być przeprowadzona na rynkach zagranicznych, a w szczególności w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, Fundusz nie wyklucza poszerzenia geograficznej skali swojej aktywności. Podstawowym obszarem działania Funduszu pozostaje jednak rynek polski.

Fundusz koncentruje i będzie koncentrował swoje działania inwestycyjne na podmiotach funkcjonujących w sektorach: telekomunikacyjnym, radiodifuzji i innych pokrewnych, niezależnie od ich wielkości (mierzonej wielkością kapitału). Zasadniczym, kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego Emitenta są i będą wyniki dokonywanych analiz, które będą miały na celu ustalenie możliwości uzyskania ponadprzeciętnej stopy zwrotu z inwestycji.

Obecne działania Funduszu ukierunkowane są na rozwój spółek portfelowych (INFO-TV-OPERATOR realizujący projekt budowy sieci nadawczej dla spółki Cyfrowy Polsat w ramach podpisanej w październiku 2011 roku umowy serwisowej) oraz Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Mediatel.

### 2.5 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

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

W dniu 28 października 2011 roku udziałowcy INFO-TV-FM (NFI Magna Polonia S.A oraz Evotec Management Limited 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 nr 217 z dnia 9 listopada 2011 r., pod poz. 14159. W dniu 20 stycznia 2012 r. Sąd Rejonowy Lublin Wschód z siedzibą w Świdniku wydał postanowienie o wpisie tej Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Z uwagi na to, że zgodnie z art. 531 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r., Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000, Nr 94, poz. 1037 ze zm., dalej jako „k.s.h.”), z dniem wydzielenia spółka nowo zawiązana wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki określone w planie podziału oraz w szczególności, że dniem wydzielenia jest dzień wpisania spółki nowo zawiązanej do rejestru (art. 530 § 2 k.s.h.), z dniem 20 stycznia 2012 r. 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% oraz Evotec Management Limited 38,77%). Transakcja została zrealizowana w dniu 30 stycznia 2012 roku a jej wartość wyniosła ponad 29 mln PLN z czego Fundusz otrzymał blisko 17,78 mln PLN.

#### PODPISANIE UMOWY SERWISOWEJ PRZEZ INFO-TV-FM Z CYFROWY POLSAT S.A.

W dniu 28 października 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) 31 miast czyli 33% populacji w Polsce. W ramach projektu INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o. realizuje projekt polegający na uruchomieniu 80 stacji nadawczych poprzez zakup niezbędnych środków trwałych dedykowanych do realizacji usługi objętej umową serwisową. W ramach uruchomionej sieci emitowany będzie program cyfrowej telewizji DVB dostępny dla urządzeń mobilnych, natomiast INFO-TV-OPERATOR zapewni obsługę techniczną (serwis, konserwacja urządzeń, monitoring itp.) oraz odpowiednie parametry techniczne prowadzonej emisji.

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 planowane jest do końca kwietnia 2012 roku, natomiast pierwsze przychody z tytułu świadczonej usługi Spółka uzyska na przełomie maja i czerwca 2012.

#### UMOWA OPCJI KUPNA UDZIAŁÓW (OPCJA CALL)

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

W dniu 3 lutego 2012 r. Fundusz zawarł ze spółką Evotec Management Limited z siedzibą w Larnace (Evotec) umowę opcji kupna udziałów INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o. (Umowa Opcji). Zawarcie Umowy Opcji nastąpiło w wykonaniu zobowiązania wynikającego z zawartej w dniu 18 listopada 2011r. między NFI MAGNA POLONIA a Evotec umowy wspólników, regulującej zasady współpracy stron w związku z ich uczestnictwem w INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o.. W drodze Umowy Opcji strony postanowiły, iż Fundusz jest uprawniony do nabycia od Evotec wszystkich przysługujących Evotec udziałów w kapitale zakładowym INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o z siedzibą w Zamościu (Spółka), tj. 1 537 udziałów o wartości nominalnej 2 000 zł (dwa tysiące złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 3 074 000 zł (trzy miliony siedemdziesiąt cztery tysiące złotych), reprezentujących 38,77% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Jednocześnie Evotec nieodwołalnie i bezwarunkowo przyznał Funduszowi prawo do żądania od Evotec sprzedaży wszystkich przysługujących mu w kapitale zakładowym Spółki 1 537 udziałów i zobowiązał się sprzedać Funduszowi przysługujące Evotec udziały w Spółce w przypadku zażądania takiej sprzedaży przez Fundusz. W celu umożliwienia Funduszowi realizacji powyższego uprawnienia, Evotec przy zawarciu Umowy Opcji złożył Funduszowi, w odrębnym dokumencie, nieodwołalną ofertę sprzedaży wszystkich 1 537 udziałów w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 2 000 zł (dwa tysiące złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 3 074 000 zł (trzy miliony siedemdziesiąt cztery tysiące złotych) za cenę wynoszącą 29 000 000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów złotych), płatną w terminie 7 dni od dnia doręczenia Evotec oświadczenia Funduszu o przyjęciu powyższej oferty. Fundusz jest uprawniony do przyjęcia powyższej oferty i złożenia oświadczenia o jej przyjęciu w terminie do dnia 11 maja 2012r. Treść Umowy Opcji przewiduje w szczególności w przypadku naruszenia przez Evotec udzielonych umownie gwarancji zobowiązanie Evotec do zapłaty na rzecz Funduszu kary umownej w wysokości 20 000 000 zł (dwudziestu milionów złotych). Płatność kary umownej zabezpieczona została złożonym przez Evotec oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wprost z aktu notarialnego. W treści Umowy Opcji strony wprost ograniczyły możliwość dochodzenia odszkodowania ponad zastrzeżoną karę umowną, przyjmując, iż ograniczenie to dotyczy wszystkich kar zastrzeżonych zarówno w Umowie Opcji jak i umowie wspólników z dnia 18 listopada 2011r. Umowa Opcji stanowi umowę znaczącą ze względu na wartość przedmiotu tej umowy przekraczającą 10% kapitałów własnych NFI Magna Polonia S.A..

### **2.6 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonywanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Powiązania organizacyjne i kapitałowe Funduszu występują wyłącznie w ramach Grupy Kapitałowej NFI Magna Polonia. Fundusz nie dokonywał inwestycji w wartości niematerialne i prawne o znaczącej wartości i istotności oraz nieruchomości w tym inwestycji kapitałowych poza jego grupą jednostek powiązanych.

### **2.7 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

Transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi realizowane były na warunkach rynkowych. Wykaz transakcji ze spółkami z Grupy Kapitałowej Funduszu w 2011 roku zaprezentowano w nocie 30 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Funduszu.

### **2.8 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W roku obrotowym 2011 Fundusz nie był stroną żadnych umów kredytowych oraz nie zaciągał pożyczek.

### **2.9 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, z szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W dniu 14 stycznia 2011 roku Fundusz zawarł umowę pożyczki ze spółką Mediatel S.A. na kwotę 170 tys. PLN z terminem wymagalności na 31 grudnia 2012 roku, oprocentowanie w skali roku wynosi 8,5 %. Kredyt wraz z odsetkami został spłacony w dniu 21 czerwca 2011 roku.

W dniu 24 marca 2011 roku NFI Magna Polonia zawarł umowę pożyczki ze spółką Mediatel S.A. na kwotę 320 tys. PLN z terminem wymagalności na 31 grudnia 2012 roku, oprocentowanie w skali roku wynosi 10,5 %. Kwota kredytu została spłacona w dwóch transzach, 21 czerwca 2011 roku w wysokości 120 tys. PLN oraz 13 lipca 2011 roku w wysokości 200 tys. PLN.

W dniu 4 kwietnia 2011 roku Fundusz zawarł umowę pożyczki ze Mediatel S.A. na kwotę 690 tys. PLN z terminem wymagalności na 31 grudnia 2012 roku., oprocentowanie w skali roku wynosi 10,5 %. Do dnia 31 grudnia 2011 roku Mediatel S.A. dokonał spłaty pożyczki w całości.

## **NFI Magna Polonia S.A.**

### **Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta**

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

W dniu 23 września 2011 roku NFI Magna Polonia S.A. zawarł umowę pożyczki ze spółką Mediatel S.A. na kwotę 500 tys. PLN z terminem wymagalności na 19 października 2011 roku. Oprocentowanie w skali roku wynosi 10,5 %. Zgodnie z zawartym aneksem do umowy pożyczki termin spłaty pożyczki upływa w dniu 6 kwietnia 2012 roku.

Dnia 28 października 2011 roku NFI Magna Polonia S.A. udzielił pożyczki spółce Mediatel S.A. w kwocie 963 tys. PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10,5%. Zgodnie z zawartym aneksem do umowy pożyczki termin spłaty pożyczki upływa w dniu 6 kwietnia 2012 roku.

Dnia 31 października 2011 roku NFI Magna Polonia S.A. udzielił pożyczki spółce Mediatel S.A. w kwocie 1.000 tys. PLN. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10,5%, a termin zapadalności przypadał na dzień 6 stycznia 2012 roku. Zgodnie z zawartym aneksem do umowy pożyczki termin spłaty pożyczki upływa w dniu 6 kwietnia 2012 roku.

Podanie bilansu w dniu 4 stycznia 2012 roku Fundusz zawarł umowę pożyczki Mediatel S.A. na kwotę 230. tys. PLN. Pożyczka oprocentowana jest 10,5% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości w dniu 12 stycznia 2012 roku.

#### **2.10 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia nie udzielał oraz nie otrzymywał w roku 2011 poręczeń ani gwarancji zarówno od jednostek powiązanych jak i jednostek pozostałych.

#### **2.11 W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

#### **KAPITAŁ WARUNKOWY**

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 Funduszu 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.

#### **EMISJA i WYKUP OBLIGACJI**

Dnia 13 stycznia 2011 roku dokonano przydziału wyemitowanych przez Fundusz 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. Emisja obligacji serii C została objęta przez dotychczasowego akcjonariusza Funduszu, spółkę Rasting Limited w wartości nominalnej równej 11 mln PLN. Pozostałe obligacje w kwocie 26,5 mln PLN zostały objęte przez spółkę CRX Investments Limited. Wartość nominalna całej transakcji wyniosła 37,5 mln PLN. Odsetki są wypłacane w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych począwszy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi po upływie 24 miesięcy od dnia emisji obligacji. Obecnie obligacje serii C Funduszu są w posiadaniu również innych obligatariuszy.

W dniu 27 stycznia 2011 roku Fundusz dokonał wykupu wszystkich 20 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej w kwocie 20 mln PLN wyemitowanych 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 dokonał wykupu wszystkich pozostałych obligacji serii B.

W dniu 22 lutego 2011 roku 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 są 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 w dniu 23 marca 2011 roku.

Ponadto Fundusz objął emisję nowych obligacji serii AS wyemitowanych przez spółkę Rasting Limited o wartości nominalnej 100 tys. PLN sztuka. Wartość objętych obligacji wyniosła pierwotnie 7 200 tys. PLN. Dnia 30 marca oraz 4 kwietnia nastąpił częściowy wykup obligacji odpowiednio w kwocie 400 tys. PLN oraz 600 tys. PLN. Odsetki naliczone do dnia 31 grudnia 2011

# **NFI Magna Polonia S.A.**

## **Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta**

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

roku wynoszą 251 tys. PLN. Okres zapadalności obligacji przypada na dzień 31 grudnia 2011 roku. Na mocy podpisanego porozumienia z dnia 16 stycznia 2012 roku, przedłużono termin wykupu obligacji do dnia 30 kwietnia 2012 roku.

W dniu 1 marca 2011 roku Fundusz objął emisję obligacji serii C wyemitowanych przez spółkę CRX Investments Limited. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 mln PLN, wartość nominalna objętych obligacji łącznie to 5 mln PLN. Oprocentowanie obligacji jest równe 11,0% w skali roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku należne odsetki równe są kwocie 461 tys. PLN. Termin zapadalności upływa dnia 31 grudnia 2011 roku. . Na mocy podpisanego porozumienia z dnia 16 stycznia 2012 roku, przedłużono termin wykupu obligacji do dnia 30 kwietnia 2012 roku.

Dnia 20 maja 2011 roku Fundusz objął emisję obligacji serii AU wyemitowanych przez spółkę Rasting Limited. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 100 tys. PLN, wartość objętej emisji 200 tys. PLN. Dnia 26 maja Rasting dokonał częściowego wykupu obligacji na kwotę 70 tys. PLN. Odsetki naliczone na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły 9 tys. PLN. Termin wykupu obligacji upływa 31 grudnia 2011 roku. . Na mocy podpisanego porozumienia z dnia 16 stycznia 2012 roku, przedłużono termin wykupu obligacji do dnia 30 kwietnia 2012 roku.

Dnia 11 stycznia 2011 roku Fundusz objął emisję obligacji serii F, których emitentem jest spółka Sunfall Investments Limited. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 500 tys. PLN, łączna wartość transakcji wynosi 7 500 tys. PLN. Oprocentowanie roczne wynosi 9,50%. W dniu 12 lipca 2011 roku Fundusz nabył 7560 sztuk obligacji własnych zamiennych na akcje serii C na okaziciela o wartości nominalnej 1 tys. PLN od spółki Rasting Limited. Na mocy porozumienia zawartego dnia 13 lipca 2011 roku w miejsce ceny obligacji Fundusz zobowiązał się do przeniesienia na rzecz spółki Rasting praw z tytułu innych papierów wartościowych to jest obligacji serii wyemitowanych przez spółkę Sunfall Investments Limited. Nabyte obligacje własne serii C uległy tym samym umorzeniu.

Na podstawie uchwały nr 1/07/2011 Zarządu z dnia 12 lipca 2011 roku Fundusz doznał emisji obligacji własnych serii E o numerach od 1 do 10 oraz serii F o numerach od 1 do 20. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 100 tys. PLN, łącznie 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 znajdujących się w depozycje Domu Maklerskiego BOŚ S.A.

W dniu 16 listopada 2011 roku, Fundusz nabył 10 sztuk imiennych obligacji serii E Funduszu o wartości nominalnej 100.000 zł (sto tysięcy złotych) każda oraz 20 sztuk obligacji imiennych serii F Funduszu, o wartości nominalnej 100.000 zł (sto tysięcy złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) (Obligacje). Obligacje zostały nabyte przez Fundusz w celu ich umorzenia.

### **2.12 Objaśnienie różnic między wynikami finansowymi wykazywanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Fundusz nie publikował prognoz wyników osiągniętych w roku 2011.

### **2.13 Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Fundusz w 2011 roku terminowo regulował własne zobowiązania, zarówno finansowe jak i wobec dostawców.

W dniu 27 stycznia 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 wierzytelności wynikających z 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 raportu w rękach obligatariuszy wynosiła 16.188 tys. PLN.

W dniu 16 listopada 2011 roku, Fundusz nabył 10 sztuk imiennych obligacji serii E Funduszu o wartości nominalnej 100.000 zł (sto tysięcy złotych) każda oraz 20 sztuk obligacji imiennych serii F Funduszu, o wartości nominalnej 100.000 zł (sto tysięcy złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) (Obligacje). Obligacje zostały nabyte przez Fundusz w celu ich umorzenia.

NFI Magna Polonia prowadzi działania mające na celu zmniejszenie i optymalizację poziomu zobowiązań w relacji do strategicznych planów Funduszu.

### **2.14 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Fundusz konsekwentnie realizuje strategię, mającą na celu utworzenie silnej grupy telekomunikacyjnej, która będzie posiadać istotny udział w rynku telekomunikacyjnym w Polsce. W chwili obecnej priorytetem polityki Funduszu jest rozwój jego spółek portfelowych, a także realizacja nowych projektów inwestycyjnych poszerzających Portfel Funduszu o kolejne

# **NFI Magna Polonia S.A.**

## **Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta**

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

spółki z branży telekomunikacyjnej oraz transmisji danych. Wsparcie kapitałowe spółek należących do Grupy ma na celu optymalizację ich działalności operacyjnej i umożliwienie im rozbudowy niezbędnej infrastruktury, a także zakupu technologii. Działania te mają prowadzić do skokowego wzrostu ich wartości ekonomicznej. Strategia NFI Magna Polonia to również możliwość dokonywania inwestycji w inne projekty związane z nowymi technologiami i rozbudową infrastruktury w tym związane z: projektami informatycznymi, IT, Internetem, instalacjami inteligentnymi i automatyką oraz energetyką. NFI Magna Polonia w tym zakresie preferuje projekty w fazie rozwoju, generujące dodatni strumień gotówki, jednakże w przypadku szczególnie atrakcyjnych projektów niewykluczone są inwestycje we wcześniejszych stadiach rozwoju (start-up). W przypadku projektów o dużej skali Fundusz dopuszcza przedsięwzięcia typu joint-venture z innymi partnerami finansowymi. W opinii Zarządu NFI Magna Polonia S.A., Fundusz jest przygotowany do realizacji przyjętej strategii rozwoju. Fundusz jest w stanie pozyskać odpowiednie środki finansowe niezbędne do realizacji przyjętych zamierzeń inwestycyjnych. Wydatki inwestycyjne mogą być finansowane środkami pieniężnymi pochodzącymi między innymi z emisji nowych akcji lub obligacji oraz kredytów i pożyczek.

### **2.15 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W związku z odnotowaną przez Grupę Kapitałową Mediatel stratą za rok 2011 oraz utrzymującą się od dłuższego czasu niską wyceną akcji spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych, która stanowiła przesłankę na utratę wartości posiadanych przez Fundusz udziałów w spółce Mediatel S.A. Zarząd Funduszu podjął decyzję o dokonaniu w roku 2011 odpisu aktualizującego wartość aktywów w postaci posiadanych akcji spółki Mediatel S.A w kwocie 11.980 tys. złotych. Odpis dokonany został w oparciu o ich wartość użytkową określoną na podstawie wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

### **2.16 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;**

Działalność NFI Magna Polonia S.A oraz możliwość realizacji jego celów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce oraz sytuacji na innych rynkach operacyjnych Funduszu. Wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz podlegają pośrednio takim czynnikom jak: stopa wzrostu PKB, nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, deficyt budżetowy, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wartość dochodów rozporządzalnych, czy polityka fiskalna i monetarna państwa. Powyższe determinanty kształtują poziom przychodów i kosztów oraz tempo realizacji zaplanowanych celów strategicznych Funduszu. Równie istotnym czynnikiem mającym wpływ na działania Funduszu związanym z realizacją jego celów strategicznych jest rozwój spółek portfelowych i realny wzrost ich wartości.

Jakiegokolwiek niekorzystne zmiany jednego z wymienionych powyżej czynników mogą mieć istotny wpływ na działalność Funduszu, co może przełożyć się na niekorzystne zmiany jej sytuacji finansowej lub wystąpienie niekorzystnych tendencji w realizowanych przychodach Funduszu. Spowolnienie koniunktury gospodarczej w Polsce i na innych rynkach operacyjnych Funduszu może przyczynić się do zahamowania tempa wzrostu popytu na usługi telekomunikacyjne. Pogłębienie zjawisk kryzysowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na standing ekonomiczno-finansowy Funduszu oraz na tempo realizacji przez niego przedsięwzięć inwestycyjnych.

### **2.17 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta**

W roku 2011 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

### **2.18 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

W roku 2011 Fundusz nie zawierał tego rodzaju umów.

### **2.19 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta**

Wartość wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu została szczegółowo przedstawiona w nocie 35 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

### **2.20 W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Przewodniczący Rady Nadzorczej Funduszu (do dnia 22 grudnia 2011 roku), Pan Zbigniew Kazimierzczak posiada 4.416.667 akcji NFI Magna Polonia S.A. reprezentujących 5,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Magna Polonia S.A.

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 r. Pan Zbigniew Kazimierzczak - pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Mediatel do dnia 21.12.2011r. - posiadał 136.000 akcji spółki. Pan Zbigniew Kazimierzczak od 2 stycznia 2012 pełni funkcję Członka Zarządu spółki Mediatel S.A.

W dniu 7 lutego 2012 r. Spółka podjęła uchwałę o emisji 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 3.500.000. Jedynym uprawnionym do warrantów serii A jest Pan Jarosław Mikos - Prezesa Zarządu Spółki. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia jednej akcji na okaziciela nowej emisji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję w ramach kapitału docelowego określonego w § 9.3 i następnych Statutu Spółki. Termin wykonania praw do objęcia akcji nowej emisji wynikający z warrantów subskrypcyjnych serii A upływa w dniu 18 października 2014 r. Wszystkie akcje nowej emisji wydawane w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych serii A zostaną objęte za wkład pieniężny. Cena emisyjna akcji nowej emisji wydawanych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych serii A wynosić będzie 0,30 zł (trzydzieści groszy) za jedną akcję.

Poza osobami wymienionymi powyżej, osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta bezpośrednio ani pośrednio, przez podmioty zależne.

### 2.21 Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Dnia 13 stycznia 2011 roku 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 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Objęcie całej emisji obligacji nastąpiło przez dwa podmioty. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 3M z dnia 13 stycznia 2011 roku powiększonej o 400 punktów bazowych, termin wykupu przypada na dzień 13 stycznia 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 7 lutego 2012 roku Spółka podjęła uchwałę o emisji 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A o numerach od 0.000.001 do 3.500.000. Emisja nastąpiła na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 października 2011 r., uchwały nr 3 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 26 października 2011 roku, uchwały nr 02/02/2012 Zarządu Spółki z dnia 7 lutego 2012 r. oraz § 9.5-9.8 Statutu Spółki. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia jednej akcji na okaziciela nowej emisji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję w ramach kapitału docelowego określonego w § 9.3 i następnych Statutu Spółki. Jedynym uprawnionym do warrantów serii A jest Pan Jarosław Mikos - Prezesa Zarządu Spółki. Termin wykonania praw do objęcia akcji nowej emisji wynikający z warrantów subskrypcyjnych serii A upływa w dniu 18 października 2014 roku. Wszystkie akcje nowej emisji wydawane w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych serii A zostaną objęte za wkład pieniężny. Cena emisyjna akcji nowej emisji wydawanych w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych serii A wynosić będzie 0,30 zł (trzydzieści groszy) za jedną akcję.

Fundusz posiada informację, iż Pan Zbigniew Kazimierzczak dokonał zabezpieczenia 2 (dwóch) obligacji imiennych serii U wyemitowanych przez Mediatel S.A w dniu 5 marca 2012 roku, w postaci blokady na rachunku maklerskim 4.000.000 (czterech milionów) akcji Funduszu należących do niego.

Fundusz nie posiada innych niż wymienione powyżej, informacji na temat istnienia umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy NFI Magna Polonia S.A. W 2011 roku żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie dokonywała skupu akcji lub udziałów własnych.

### 2.22 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Fundusz nie posiada programu akcji pracowniczych.

### 2.23 Informacje o podmiocie przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego

Dnia 30 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu powzięła Uchwałę nr 1/VI/2011, na mocy której podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Funduszu jest MOK Audyt Michał Okoniewski z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stryjeńskich 13c/85. Podmiot ten dokonał również przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za I półrocze 2011 roku.

Tytuł	2011 PLN	2010 PLN
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	14 000	24 000
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	6 000	20 000
	<b>RAZEM</b>	<b>44 000</b>



# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

### 3. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

#### 3.1 Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” będącym załącznikiem do uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. Zbiór ten dostępny jest na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/>.

#### 3.2 Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Emitent w 2011 r. odstąpił od stosowania następujących zasad i rekomendacji GPW:

##### Rekomendacja GPW Nr 5 z działu I

W odniesieniu do rekomendacji posiadania polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Spółka wskazuje, iż zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Zgodnie ze Statutem wynagrodzenie Członków Zarządu jest ustalane przez Radę Nadzorczą. W Spółce nie istnieje dokument określający zasady ustalania polityki wynagrodzeń. Wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych.

##### Rekomendacja GPW Nr 9 z działu I

Rekomendacja GPW zalecająca spółkom publicznym i ich akcjonariuszom zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru nie jest obecnie stosowana. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki zależą zarówno od zgłoszeń stosownych kandydatur, umiejętności, profesjonalizmu oraz od kompetencji kandydata lub kandydatki oraz od decyzji - odpowiednio - Akcjonariuszy Spółki oraz członków Rady Nadzorczej. Spółka nie wyklucza możliwości zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn.

##### Zasada Nr 1 pkt 7) z działu II

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje przewodniczący kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uwzględniając możliwości techniczne Zarząd Spółki rozważa prowadzenie w przyszłości szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zawierającego wszystkie wypowiedzi i pytania.

##### Zasada Nr 1 pkt 14) z działu II

Spółka w zakresie prowadzenia strony internetowej nie publikuje na niej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ani informacji o braku takiej reguły. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należy do decyzji Rady Nadzorczej. W Spółce nie wprowadzono żadnej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i w tym zakresie w Spółce stosowane są obowiązujące przepisy prawa.

##### Zasada Nr 2 z działu II

Spółka prowadzi stronę internetową wyłącznie w języku polskim. Spółka nie stosuje się do zasady prowadzenia strony internetowej również w języku angielskim, gdyż wiązałoby się to z poniesieniem wysokich kosztów związanych z zastosowaniem tej zasady.

##### Zasada Nr 8 z działu III

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu nie powołała komitetu audytu. W całym okresie sprawozdawczym w Skład Rady Nadzorczej Funduszu wchodziło dwóch niezależnych członków, spełniających kryteria zawarte pkt. 6 rozdz. III Dobrych praktyk, jeden z tych członków posiadał kompetencje w zakresie rachunkowości i finansów.

##### Zasada Nr 10 z działu IV

W 2011 roku Spółka nie stosowała się do zasady transmitowania obrad walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, nie rejestrowała i nie upubliczniła przebiegu obrad walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Zdecydowana większość Akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio. Realizując obowiązki informacyjne, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej Spółka zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń. Podstawowym czynnikiem determinującym niestosowanie zasady są koszty. Jednocześnie Zarząd deklaruje, iż w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona akcjonariuszy Zarząd doloży starań, aby zasadę wprowadzić.

#### 3.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Funduszu jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Funduszu i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 roku, póź. 259).

Jednym z podstawowych elementów kontroli poprawności procesu sporządzania publikowanych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego audytora zewnętrznego. Weryfikacja ta polega przede wszystkim na: przeglądzie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki oraz badaniu rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki i grupy kapitałowej.

Audytor zewnętrzny sporządza raport z przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz wydaje opinię i sporządza raport na temat rocznych sprawozdań finansowych spółki i grupy kapitałowej.

Podstawowymi systemami kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych są:

- bieżący nadzór nad pracą księgowych;
- autoryzacja sprawozdań finansowych przed publicznym ogłoszeniem;
- okresowy przegląd i badanie sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

Statut Funduszu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny jest na stronie internetowej Funduszu [www.magnapolonia.com.pl](http://www.magnapolonia.com.pl)

### 3.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz Akcjonariuszami na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki były następujące podmioty:

Akcjonariusz*	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ	Liczba Głosów na WZ
Rasting Limited	45 538 434	52,50%	52,50%	45 538 434
Evotec Management Limited	7 466 667	8,60%	8,60%	7 466 667
Zbigniew Kaźmierczak	4 416 667	5,09%	5,09%	4 416 667

*\*)Powyższe informacje prezentowane są wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2011 roku*

### 3.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrole w stosunku do Funduszu.

### 3.6 Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Z akcjami Funduszu nie wiążą się żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

### 3.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Funduszu.

### 3.8 Opis zasad dotyczących powołania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Zarząd składa się z jednej do pięciu osób. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów Funduszu.

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu z prokurentem, z wyłączeniem sytuacji gdy Zarząd jest jednoosobowy.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę nie większą niż 350.000 PLN poprzez emisję do 3.500.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (Kapitał Docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego wygasa z dniem 18 października 2014 roku. Zarząd jest upoważniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż z dniem 18 października 2014 roku, w ramach jednej lub kilku emisji, uprawniających do zapisu lub objęcia akcji Funduszu emitowanych w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do:

- (a) akcji emitowanych w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego;
- (b) warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 9.5 Statutu Funduszu.

Z zastrzeżeniem ust. 9.8 Statutu Funduszu, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego oraz emisją warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 9.5. Statutu Funduszu, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- (a) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji papierów wartościowych emitowanych w ramach kapitału docelowego, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą wystawione kwity depozytowe w związku z tymi papierami wartościowymi z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
- (b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji, prawa poboru, praw do akcji i warrantów subskrypcyjnych oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, prawa poboru, praw do akcji i warrantów subskrypcyjnych z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
- (c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji lub warrantów subskrypcyjnych w drodze subskrypcji prywatnej lub w drodze oferty publicznej i ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji, prawa poboru, praw do akcji i warrantów subskrypcyjnych do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

Zarząd może wydawać akcje emitowane w ramach kapitału docelowego wyłącznie za wkłady pieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej wymagają zgody Rady Nadzorczej, przy czym cena ta nie może być niższa niż 0,30 zł (trzydzieści groszy) za jedną akcję.

Zarząd jest upoważniony do zawierania umów o rejestrację instrumentów finansowych, które są emitowane przez Spółkę, w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Po dacie bilansu w dniu 8 marca 2012 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, podjęło m.in. uchwałę w sprawie udzielenia Zarządowi uzupełniającego upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Informacja została szczegółowo opisana w zdarzeniach po dacie bilansu sprawozdań finansowych Funduszu i Grupy Kapitałowej za rok 2011.

### WARUNKOWY KAPITAŁ ZAKŁADOWY:

Warunkowy kapitał zakładowy Funduszu wynosi nie więcej niż 9.000.000 PLN (słownie: dziewięć milionów złotych) i dzieli się na nie więcej niż 90.000.000 (słownie: dziewięćdziesiąt milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego było przyznanie prawa do objęcia akcji serii D obligatariuszom obligacji zamiennych na akcje emitowanych przez Fundusz na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 29 grudnia 2010 roku.

W dniu 29 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło się Zarząd Funduszu do podjęcia wszelkich działań związanych z emisją i przydziałem akcji serii D na rzecz obligatariuszy Obligacji, którzy dokonywać będą ich zamiany na akcje serii D, a w szczególności upoważniono Zarząd Spółki, o ile okaże się to konieczne, do zawarcia umowy z wybraną instytucją finansową na podstawie której ta instytucja będzie wykonywać wybrane czynności związane z emisją i rejestracją akcji serii D w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz ich dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym.

### 3.9 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów. Dla skuteczności dokonanych zmian Statutu konieczna jest rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### 3.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

#### Opis sposobu działania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Funduszu, Statutem oraz przepisami prawa. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 30 czerwca roku następnego po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Zarząd zwoła nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia stosownego wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- a) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ustalonym terminie;
- b) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 26.2. Statutu Funduszu, Zarząd nie zwołał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 26.3 Statutu Funduszu.
- c) oraz zawsze, jeżeli zwołanie Walnego Zgromadzenia uzna za wskazane.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

### Zasadnicze uprawnienia

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> § 3 Kodeksu spółek handlowych Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdań finansowych oraz sprawozdania Zarządu za poprzedni rok obrotowy;
- 2) podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat; udzielenie absolutorium członków władz Funduszu z wykonania obowiązków;
- 3) zmiana statutu Funduszu, w tym emisja nowych akcji;
- 4) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 5) emisja warrantów subskrypcyjnych;
- 6) połączenie Funduszu z inną spółką;
- 7) rozwiązanie Funduszu;
- 8) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- 9) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 10) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomościach;
- 11) nabycie akcji własnych.

### Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Akcjonariusz Funduszu może uczestniczyć w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza Funduszu na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Funduszu i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Funduszu. Akcjonariusz Funduszu posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Pełnomocnictwo do uczestniczenia i wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika powinno być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane Akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Akcjonariusze mogą przeglądać listę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Walne Zgromadzenie w 2011 roku działało zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Statutem, Regulaminem Walnego Zgromadzenia oraz przyjętymi zasadami ładu korporacyjnego zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

### **3.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów**

#### Zarząd

W 2011 roku Zarząd NFI Magna Polonia SA działał w następującym składzie:

##### Albert Kuźmicz:

- na stanowisku Prezesa Zarządu (od dnia 2 lutego 2009 roku do dnia 18 lipca 2011 roku),

##### Jarosław Michałik:

- na stanowisku Członka Zarządu (od dnia 3 lutego do dnia 8 czerwca 2009 roku),
- na stanowisku Wiceprezesa Zarządu (od dnia 8 czerwca 2009 roku do dnia 18 lipca 2011 roku),

##### Marcin Frączek:

- na stanowisku Członka Zarządu (od dnia 8 czerwca 2009 roku do chwili obecnej),

## **NFI Magna Polonia S.A.**

### **Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta**

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

---

#### Jarosław Mikos:

- na stanowisku Prezesa Zarządu (od dnia 18 lipca 2011 roku do chwili obecnej).

W dniu 18 lipca 2011 roku Pan Albert Kuźmicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu NFI Magna Polonia SA. W dniu 18 lipca 2011 roku Pan Jarosław Michalik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu NFI Magna Polonia SA. Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 18 lipca 2011 roku przyjęła rezygnacje i odwołała Pana Alberta Kuźmicza i Pana Jarosława Michalika ze składu Zarządu Funduszu, powołując jednocześnie w skład Zarządu Funduszu Pana Jarosława Mikosa, któremu powierzono funkcję Prezesa Zarządu z dniem 18 lipca 2011 roku.

#### Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- 1) Jarosław Mikos - Prezes Zarządu,
- 2) Marcin Frączek - Członek Zarządu.

Zarząd NFI Magna Polonia SA działa zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami ujętymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zarząd składa się z jednej do czterech osób, prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z wyłączeniem sytuacji, gdy Zarząd jest jednoosobowy. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

W dniu 9 września 2011r. Zarząd Funduszu udzielił prokury łącznej Pani Edycie Słomskiej uprawniającej ją do reprezentowania Funduszu w zakresie wynikającym z przepisów Kodeksu cywilnego, Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Funduszu wraz z Członkiem Zarządu Funduszu.

#### Rada Nadzorcza

W 2011 roku Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia SA działała w następującym składzie:

Zbigniew Kazimierzak - Przewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 30 marca 2009 roku do dnia 23 grudnia 2011 roku),  
Tadeusz Pietka - Sekretarz Rady Nadzorczej (od dnia 11 sierpnia 2010 roku do chwili obecnej),  
Jacek Socha - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 30 marca 2009 roku do chwili obecnej),  
Kinga Stanisławska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od dnia 30 marca 2009 roku do chwili obecnej),  
Mirosław Barszcz - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 30 marca 2009 roku do chwili obecnej),  
Piotr Woźny - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 23 grudnia 2011 roku do chwili obecnej).

W dniu 21 grudnia 2011 roku Pan Zbigniew Kazimierzak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia SA z dniem 23 grudnia 2011 roku. Rada Nadzorcza NFI Magna Polonia SA w dniu 23 grudnia 2011 roku dokooptowała do składu Rady Nadzorczej Funduszu Pana Piotra Woźnego, w związku z rezygnacją złożoną przez Pana Zbigniewa Kazimierzaka. NWZ NFI Magna Polonia SA w dniu 8 marca 2012 roku zatwierdziło dokooptowanie Pana Piotra Woźnego do składu Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia SA.

#### Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- 1) Kinga Stanisławska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- 2) Tadeusz Pietka - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 3) Mirosław Barszcz - Członek rady Nadzorczej,
- 4) Jacek Socha - Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Piotr Woźny - Członek Rady Nadzorczej.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 7 lutego 2012 roku Pan Piotr Woźny został wybrany Przewodniczącym Rady Nadzorczej NFI Magna Polonia SA.

Rada Nadzorcza działała zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach. Radę Nadzorczą wybiera Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza składa się od 5 do 7 członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki, a w szczególności nadzorują realizację strategii i planów długookresowych oraz są zobowiązani do informowania o zaistniałym konflikcie interesów oraz wstrzymania się od głosu w sprawie, w której może do takiego konfliktu interesów dojść.

Rada Nadzorcza składa się z minimalnej, wymaganej przez prawo, liczby członków. Rada Nadzorcza Funduszu działa zgodnie z uchwalonym Regulaminem Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna na stronie internetowej Funduszu. Regulamin nie przewiduje tworzenia osobnych komitetów audytu oraz wynagrodzeń. Decyzje w tych sprawach podejmuje wszyscy członkowie rady nadzorczej kierując się swoją wiedzą, doświadczeniem i dobrem Funduszu.

**NFI Magna Polonia S.A.**  
**Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta**  
Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

---

---

Jarosław Mikos  
Prezes Zarządu

---

Marcin Frączek  
Członek Zarządu

# NFI Magna Polonia S.A.

## Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

---

4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O ZGODNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z PRZYJĘTYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ O RZETELNOŚCI I PRAWDZIWOŚCI PREZENTOWANEGO OBRAZU SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ FUNDUSZU

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
MAGNA POLONIA S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe NFI Magna Polonia S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w sprawach nie uregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Sprawozdanie finansowe odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz uzyskane wyniki finansowe. Niniejsze sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki NFI Magna Polonia S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

---

Jarosław Mikos  
Prezes Zarządu

---

Marcin Frączek  
Członek Zarządu

## NFI Magna Polonia S.A.

### Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta

Za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2011 roku

- 
5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STWIERDZAJĄCE, ŻE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZOSTAŁ WYBRANY ZGODNIE Z PRZEPISAMI PRAWA ORAZ, ŻE PODMIOT TEN SPEŁNIAŁ WARUNKI WYDANIA BEZSTRONNEGO I NIEZALEŻNEGO RAPORTU Z PRZEGLĄDU ALBO OPINII O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

#### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO MAGNA POLONIA S.A.

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia Spółka Akcyjna („Spółka”) niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania albo opinii o badanym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

Jarosław Mikos  
Prezes Zarządu

---

Marcin Frączek  
Członek Zarządu