

*NFI MIDAS Spółka Akcyjna*

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas Spółka Akcyjna („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Lwowska 19.

W dniu 6 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025704.

Spółka posiada symbol REGON: 010974600 nadany w dniu 11 maja 1995 roku.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 26 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność holdingów finansowych
- pozostałe formy udzielania kredytów
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 29 593 tysiące złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 381 219 tysięcy złotych.

Zgodnie z danymi pozyskanymi w trakcie badania sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz- Żak	195 313 538	195 313 538	19 531	66,0%
Pozostali Akcjonariusze	100 619 812	100 619 812	10 062	34,0%
Razem	295 933 350	295 933 350	29 593	100%

Zgodnie z informacjami pozyskanymi w trakcie badania sprawozdania finansowego na dzień 20 marca 2012 w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

- TFI Allianz po dniu bilansowym nabył od pozostałych akcjonariuszy 15 117 234 akcji, tym samym posiada 15 117 234 głosów oraz 5,1082% udziału w kapitale podstawowym i

całkowitej liczbie głosów. Jednocześnie ilość akcji w posiadaniu akcjonariuszy pozostałych (z wyłączeniem głównego udziałowca Pana Zygmunta Solorz-Żak) zmalała do 85 502 578 akcji (i tyle samo głosów) co stanowi 28,8926% udziału w kapitale podstawowym i całkowitej liczbie głosów.

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	59 186 670	5 918 667
Podwyższenie kapitału	236 746 680	23 674 668
	-----	-----
Stan na koniec okresu	295 933 350	29 593 335
	=====	=====

W skład Zarządu Spółki na dzień 20 marca 2012 roku wchodził:

Wojciech Pytel	- Prezes Zarządu
Krzysztof Adaszewski	- Członek Zarządu
Maciej Kotlicki	- Członek Zarządu

W dniu 25 marca 2011 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Spółki Pana Krzysztofa Adaszewskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 27 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki w związku z powołaniem Pana Wojciecha Pytla, z dniem 26 października 2011 roku do pełnienia funkcji członka zarządu innego podmiotu, odwołała Pana Wojciecha Pytla z funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie w tym samym dniu, tj. 27 października 2011 roku, Rada Nadzorcza powołała Pana Wojciecha Pytla do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 15 listopada 2011 roku. Decyzję o odwołaniu oraz o ponownym powołaniu Pana Wojciecha Pytla do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza umotywowała koniecznością pozyskania przez Pana Wojciecha Pytla, zgody właściwych organów innego podmiotu wynikającej z art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

## 2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 15 października 2008 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

## 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 12 lipca 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą NFI Midas S.A. do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 sierpnia 2011 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 20 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z objaśnieniami o następującej treści:

### **„Dla Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Lwowska 19, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach,

sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 21 marca 2011 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

(a) Jak szerzej opisano w nocie 18 załączonego sprawozdania finansowego Spółka zaprezentowała na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość akcji i udziałów w spółkach zależnych w kwocie 966 202 tysiące złotych. Zgodnie z wymogiem MSR 36 *Utrata wartości aktywów* Spółka przeprowadziła test na utratę wartości posiadanych akcji i udziałów spółek zależnych, których założenia zostały przedstawione w nocie 18 załączonego sprawozdania finansowego. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Spółkę testu na dzień 31 grudnia 2011 roku, Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartości akcji i udziałów spółek zależnych. Wartość odzyskiwalna akcji i udziałów jest uzależniona od realizacji w przyszłości szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych. Spółki zależne rozpoczęły prowadzenie działalności

sprzedaży hurtowego transferu danych, dla której brak jest historycznych danych finansowych. Zdaniem Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do realizacji przyjętych założeń, a w konsekwencji wartości odzyskiwalnej wartości akcji i udziałów spółek zależnych.

- (b) Jak szerzej opisano w nocie 28.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnieje spór prawny dotyczący przyznania odpłatnych rezerwacji częstotliwości na rzecz Mobyland Sp. z o.o. oraz Centernet S.A. Zarząd Spółki nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej kwestii, jednakże jest zdania, iż powyższa kwestia nie powinna negatywnie wpłynąć na wartość odzyskiwalną akcji i udziałów w spółkach zależnych. W związku z powyższym załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt związanych z wyceną wartości tych akcji i udziałów.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 września 2011 roku do dnia 20 marca 2012 roku, w tym w miejscu gdzie prowadzone są księgi rachunkowe Spółki od dnia 28 listopada 2011 roku do dnia 30 listopada 2011 roku oraz od dnia 13 lutego 2012 roku do dnia 20 marca 2012 roku.

## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelną prezentację sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 20 marca 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

### 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Kazimierza Lewańskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 9434, działającego w imieniu Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 17 października 2011 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za rok 2010 zostanie pokryta z zysku lat przyszedłych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 28 października 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty w dniu 28 października 2011 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

## 3. Sytuacja finansowa

### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2011 – 2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźniki za rok 2011 oraz 2010 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

	2011	2010	2009
suma bilansowa	1 012 865	239 434	225 425
kapitał własny	381 219	94 557	93 475
wynik finansowy netto	(5 669)	(5 870)	(13 913)

NFI MIDAS Spółka Akcyjna  
*Raport z badania sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	2011	2010	2009
<b>rentowność majątku (%)</b>	-0,6%	-2,5%	-6,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	-6,0%	-6,3%	-23,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	0,08	0,00	0,29
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	116 dni	115 dni	49 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty operacyjne}}$			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	40,0%	39,5%	44,1%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	62,4%	60,5%	58,5%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	4,3%	2,6%	3,5%
od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%	3,5%



### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

Wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału własnego we wszystkich prezentowanych latach były ujemne.

Wskaźnik płynności I liczony na koniec okresu wyniósł w 2011 roku 0,08 w porównaniu do 0,00 w 2010 roku oraz 0,29 w 2009 roku.

Okres spłaty zobowiązań po wzroście z 49 dni w 2009 roku do 115 dni w 2010 roku wzrósł w 2011 roku do 116 dni.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania liczony na koniec okresu po spadku z 44,1% w 2009 roku do 39,5% w 2010 roku, wzrósł w 2011 roku do poziomu 40,0%.

Obciążenie majątku zobowiązaniami liczone na koniec okresu wzrosło w 2011 roku do poziomu 62,4% z 60,5%. W 2009 roku wskaźnik ten wyniósł 58,5%.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 7 dodatkowych not objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Oracle Biznes Suit 11.5 przez Sferia S.A. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### 2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

W opinii z badania załączonego sprawozdania finansowego zawarliśmy objaśnienie związane z istniejącą niepewnością co do realizacji założonych projekcji finansowych oraz niepewności związanej z trwającym sporem prawnym.

### 3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### 4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje

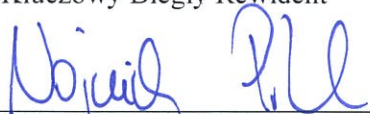
pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

## 5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Pułkownik  
biegły rewident  
nr 10477

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

