

**GRUPA KAPITAŁOWA
NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
MIDAS Spółka Akcyjna**

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, ul. Lwowska 19.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

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

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

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest działalność telekomunikacyjna prowadzona terytorium Polski.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 29 593 tysiące złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 199 763 tysiące złotych.

Zgodnie z danymi pozyskanymi w trakcie badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz-Żak	195 313 538	195 313 538	19 531	66,00%
Pozostali Akcjonariusze	100 619 812	100 619 812	10 062	34,00%
Razem	295 933 350	295 933 350	29 593	100,00%

Zgodnie z informacjami pozyskanymi w trakcie badania skonsolidowanego 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 jednostki dominującej:

- TFI Allianz po dniu bilansowym nabył od pozostałych akcjonariuszy 15 117 234 akcji, tym samym posiada 15 117 234 głosów oraz 5,11% udziału w kapitale podstawowym i całkowitej liczbie głosów. Jednocześnie ilość akcji w posiadaniu akcjonariuszy pozostałych (z wyłączeniem Pana Zygmunta Solorz – Żak) zmalała do 85 502 578 akcji (i tyle samo głosów) co stanowi 28,89% udziału w kapitale podstawowym i całkowitej liczbie głosów.

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 Funduszu powołała w skład Zarządu 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 Spółki 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 umotywowwała koniecznością pozyskania przez Pana Wojciecha Pytla zgody właściwych organów innego podmiotu wynikającej z art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
CenterNet S.A.	konsolidacja pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Mobyland Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Aero2 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2011
Conpidon Limited	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2011
Daycon Trading Limited	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2011
Nova Capital Sp. z o.o.	konsolidacja pełna i metodą praw własności ¹	w trakcie badania	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2011

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 1 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego 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 do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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,

¹ Spółka Nova Capital Sp. z o.o. podlegała konsolidacji do dnia 11 lipca 2011 roku metodą praw własności, natomiast od dnia 12 lipca 2011 roku metodą pełną.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

Na podstawie naszego badania, z datą 20 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń zawierającą objaśnienia o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej NFI Midas S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Lwowska 19, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Skonsolidowane 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 skonsolidowane 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
 6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - (a) Jak szerzej opisano w nocie 15 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa ujawniła istotną wartość firmy powstałą na nabyciu spółek zależnych, której łączna wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 321 649 tysięcy złotych. Wartości firm dotyczą nowej działalności związanej z hurtową transmisją danych, dla których brak jest historycznych wyników finansowych. Zgodnie z wymogiem MSR 36 *Utrata wartości aktywów* Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy, którego założenia zostały przedstawione w nocie 15 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W oparciu o wyniki przeprowadzonego przez Spółkę testu na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2011 roku, Zarząd Spółki nie dokonał odpisu aktualizującego wartości firmy. Wartość odzyskiwalna wartości firmy jest uzależniona od realizacji w przyszłości szeregu założeń, w tym założeń dotyczących wyników operacyjnych. Zdaniem Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnieje niepewność, co do realizacji przyjętych założeń, a w konsekwencji wartości odzyskiwalnej wartości firmy.
 - (b) Jak szerzej opisano w nocie 28.1 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnieje spór prawny dotyczący przyznania odpłatnych rezerwacji częstotliwości 1800 MHz na rzecz Mobyland Sp. z o.o. oraz Centernet S.A. Wartość wyżej

wymienionych koncesji prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej bilansie wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 roku 167 676 tysięcy złotych. Zarząd Spółki nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej kwestii, jednakże jest zdania, iż powyższa kwestia nie powinna negatywnie wpłynąć na sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy. W związku z powyższym załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt związanych z wyceną wartości koncesji, które mogłyby okazać się konieczne w wyniku negatywnych rozstrzygnięć powyższej kwestii dla spółek z Grupy.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 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 2 marca 2012 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 20 marca 2012 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym 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 jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 17 października 2011 roku, gdzie została podjęta uchwała w sprawie pokrycia strat z zysków lat przyszłych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 28 października 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2011 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane finansowe za rok 2010 zostały przekształcone i uwzględniają korektę błędu ujętą w sprawozdaniach finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku:

	2011	2010
suma bilansowa	1 130 280	141 389
kapitał własny	199 763	(58 202)
wynik finansowy netto	(54 342)	(74 015)
rentowność majątku (%)	(4,8%)	(52,3%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$		
rentowność netto sprzedaży (%)	(176,4%)	(521,4%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$		
płynność – wskaźnik płynności I	0,08	0,1
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
płynność – wskaźnik płynności III	0,04	0,03
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
szybkość obrotu należności	118 dni	57 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$		

	2011	2010
okres spłaty zobowiązań	184 dni	221 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszty operacyjne}}$		
trwałość struktury finansowania (%)	24,8%	(36,5%)
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$		
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	82,3%	141,2%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$		
wskaźnik inflacji:		
Średnioroczny	4,3%	2,6%
od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

Zarówno w roku 2010 jak i w roku 2011 wskaźniki rentowności majątku oraz rentowności netto sprzedaży wykazywały wartości ujemne ze względu na ponoszone starty netto. Wskaźnik rentowności kapitału własnego nie został wyliczony ze względu na ujemną wartość kapitałów własnych na początek roku 2011.

Wskaźnik płynności I liczony na koniec okresu obniżył się z 0,1 w 2010 roku do 0,08 w 2011 roku.

Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) liczony na koniec okresu wyniósł 0,04 w roku 2011 wyniósł wykazując wzrost w porównaniu z 0,03 w roku 2010.

Wskaźnik szybkości obrotu należności w 2011 roku wyniósł 118 dni i pogorszył się w porównaniu do roku 2010 kiedy to wyniósł 57 dni.

Okres spłaty zobowiązań natomiast skrócił się i w roku 2011 wyniósł 184 dni, w porównaniu do 221 dni w roku poprzednim.

Trwałość struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 24,8%, na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła -36,5%.

Obciążenie majątku zobowiązaniami zmalało na dzień 31 grudnia 2011 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku z 141,2% do poziomu 82,3%.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca 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 nocy 5 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone przez Zarząd jednostki dominującej przy założeniu kontynuowania działalności przez jednostkę dominującą, jednostki zależne i współzależne przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku, i Zarząd nie wskazał, że występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostkę dominującą, jednostki zależne i współzależne.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 9 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 15 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W opinii z badania załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarliśmy objaśnienie związane z istniejącą niepewnością co do realizacji założonych projekcji finansowych oraz niepewności związanej z trwającym sporem prawnym.

Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 19 974 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 21 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały

sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności grupy

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

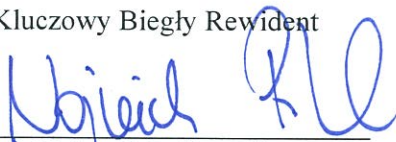
że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych 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.).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów/umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane 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

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

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