

**NFI MIDAS Spółka Akcyjna**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Wybrane dane finansowe .....	3
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	5
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	6
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	7
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające .....	8
1. Informacje ogólne .....	8
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	8
3. Skład Zarządu Spółki .....	8
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	9
5. Inwestycje Spółki .....	9
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	11
6.1. Profesjonalny osąd .....	11
6.2. Niepewność szacunków .....	11
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	11
7.1. Oświadczenie o zgodności .....	12
7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego .....	12
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	12
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	13
10. Korekta błędów .....	14
11. Istotne zasady rachunkowości .....	14
11.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	14
11.2. Rzeczowe aktywa trwałe.....	15
11.3. Wartości niematerialne .....	15
11.4. Leasing.....	16
11.5. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach .	16
11.6. Aktywa finansowe.....	16
11.7. Utrata wartości aktywów finansowych .....	18
11.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	19
11.9. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	19
11.10. Oprocentowane pożyczki i papiery dłużne .....	19
11.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	19
11.12. Rezerwy .....	20
11.13. Przychody .....	21
11.14. Podatki .....	21
11.15. Strata netto na akcję .....	22
12. Segmenty operacyjne .....	23
13. Przychody i koszty .....	23
13.1. Pozostałe przychody operacyjne .....	23
13.2. Pozostałe koszty rodzajowe .....	23
13.3. Przychody finansowe .....	23
13.4. Koszty finansowe.....	24
14. Podatek dochodowy .....	24
14.1. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	24
14.2. Odroczony podatek dochodowy.....	24
15. Strata przypadająca na jedną akcję.....	25

16. Rzeczowe aktywa trwałe .....	26
17. Wartości niematerialne.....	27
18. Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe.....	27
19. Pozostałe aktywa.....	29
19.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	29
19.2. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	29
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	29
20.1. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych.....	30
20.2. Zmiana stanu należności krótkoterminowych.....	30
20.3. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych.....	31
20.4. Nabycie jednostek zależnych .....	31
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe .....	31
21.1. Kapitał podstawowy.....	31
21.2. Kapitał zapasowy .....	33
21.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	33
22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	33
23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....	35
23.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe) .....	35
23.2. Rozliczenia międzyokresowe .....	36
24. Zobowiązania inwestycyjne .....	36
25. Zobowiązania warunkowe.....	37
25.1. Sprawy sądowe .....	37
25.2. Rozliczenia podatkowe .....	37
26. Informacje o podmiotach powiązanych.....	37
26.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.....	38
26.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	38
26.3. Istotne umowy zawarte przez NFI Midas .....	38
26.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki .....	39
27. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	40
28. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	40
28.1. Ryzyko stopy procentowej.....	40
28.2. Ryzyko walutowe.....	40
28.3. Ryzyko cenowe .....	41
28.4. Ryzyko kredytowe .....	41
28.5. Ryzyko związane z płynnością .....	41
29. Instrumenty finansowe .....	42
29.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	42
29.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych.....	42
29.3. Ryzyko stopy procentowej.....	43
30. Zarządzanie kapitałem.....	43
31. Struktura zatrudnienia .....	43
32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	44

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	Okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	Okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010	Okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011	Okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	12	-	3	-
Zyski/ (Straty) z działalności operacyjnej	(175)	(1 037)	(42)	(259)
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	(5 669)	(5 870)	(1 369)	(1 466)
Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Emitenta	(5 669)	(5 870)	(1 369)	(1 466)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 677)	(4 012)	(405)	(1 002)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(218 729)	(4 298)	(52 832)	(1 073)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	223 510	8 302	53 987	2 073
Średnia ważona liczba akcji (nie w tysiącach)	178 527 942	59 105 341	178 527 942	59 105 341
Podstawowy zysk / (strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach)	(0,03)	(0,10)	(0,01)	(0,02)

	Stan na 31 grudnia 2011	Stan na 31 grudnia 2010	Stan na 31 grudnia 2011	Stan na 31 grudnia 2010
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa razem	1 012 865	239 434	229 321	60 459
Zobowiązania razem	631 646	144 877	143 010	36 582
Zobowiązania długoterminowe	24 021	-	5 439	-
Zobowiązania krótkoterminowe	607 625	144 877	137 571	36 582
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emitenta	381 219	94 557	86 311	23 876
Kapitał zakładowy	29 593	5 919	6 700	1 495

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

(w tys. PLN)

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2011 <i>(badane)</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2010 <i>(przekształcone)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży towarów i usług		12	-
Amortyzacja		(24)	(42)
Wynagrodzenia		(489)	(635)
Pozostałe koszty rodzajowe	13.2	(1 505)	(3 635)
Pozostałe przychody operacyjne	13.1	1 842	5 352
Pozostałe koszty operacyjne		(10)	(3)
<b>Zysk/(Strata z działalności operacyjnej)</b>		<b>(175)</b>	<b>1 037</b>
Przychody finansowe	13.3	1 843	890
Pozostałe koszty finansowe	13.4	(7 337)	(7 797)
<b>Zysk/ (Strata) z działalności finansowej</b>		<b>(5 494)</b>	<b>(6 907)</b>
<b>Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(5 669)</b>	<b>(5 870)</b>
Podatek dochodowy bieżący	14.1	-	-
Podatek odroczony	14.2	-	-
<b>Razem podatek dochodowy</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(5 669)</b>	<b>(5 870)</b>
<b>Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk / (Strata) netto</b>		<b>(5 669)</b>	<b>(5 870)</b>
<b>CAŁKOWITA STRATA</b>		<b>(5 669)</b>	<b>(5 870)</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		178 527 942	59 105 341
Strata netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadająca na akcjonariuszy funduszu (w zł) podstawowa	15	(0,03)	(0,10)

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2011 roku

(w tys. PLN)

	Nota	31 grudnia 2011 w tys. PLN (badane)	31 grudnia 2010 w tys. PLN (przekształcone)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	22	33
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	18	966 203	238 989
<b>Aktywa trwałe, razem</b>		<b>966 225</b>	<b>239 022</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19.1	42 197	98
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	3 244	140
Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe	19.2	1 199	174
<b>Aktywa obrotowe, razem</b>		<b>46 640</b>	<b>412</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 012 865</b>	<b>239 434</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
<b>przypadający na akcjonariuszy Spółki, w tym:</b>			
Kapitał podstawowy	21.1	29 593	5 919
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	21.2	435 655	166 998
Akcje własne		(150)	(150)
Zyski zatrzymane / niepokryte straty		(83 879)	(78 210)
Zysk / (strata) z lat ubiegłych		(78 210)	(72 340)
Zysk netto / (strata) bieżącego okresu		(5 669)	(5 870)
<b>Kapitał własny, razem</b>		<b>381 219</b>	<b>94 557</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pozostałe zobowiązania	22	24 021	-
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>		<b>24 021</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	23.1	548 713	1 459
Przychody przyszłych okresów	23.2	54	-
Kredyty i pożyczki	23.1	7 411	8 715
Pozostałe zobowiązania finansowe	22,23.1	51 379	134 611
Rozliczenia międzyokresowe	23.2	68	92
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>		<b>607 625</b>	<b>144 877</b>
<b>Pasywa, razem</b>		<b>1 012 865</b>	<b>239 434</b>
Liczba akcji (w sztukach)	15	295 928 350	59 181 670

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 45 stanowią jego integralną część.

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIEŻNYCH

### za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

(w tys. PLN)

	Nota	31 grudnia 2011 (badane)	31 grudnia 2010 (przekształcone)
<b>Wynik brutto</b>		<b>(5 669)</b>	<b>(5 870)</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		24	42
Koszty odsetkowe		7 337	7 797
Zysk/(strata) na działalności inwestycyjnej		6	15
Różnice kursowe		(84)	(13)
Zmiany stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:			
– Należności handlowe oraz pozostałe należności	20.2	(719)	-
– Zapasy		(1)	-
– Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	20.1	(1 157)	1 022
– Rozliczenia międzyokresowe	20.3	(24)	(6 130)
Przychody z tytułu odsetek i dywidend od papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży		(1 760)	(875)
Pozostałe korekty		370	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(1 677)</b>	<b>(4 012)</b>
Nabycie jednostki zależnej	20.4	(179 213)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(33)	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-	1
Udzielenie i spłata udzielonych pożyczek	19.1	(40 500)	(4 499)
Nabycie / sprzedaż pozostałych aktywów długoterminowych		-	200
Odsetki otrzymane		327	-
Pozostałe		690	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(218 729)</b>	<b>(4 298)</b>
Wpływy ze sprzedaży akcji własnych		-	6 951
Podatek dochodowy od nabycia akcji własnych		-	-
Wykup bonów (wraz z kosztami odsetkowymi)	22	(116 884)	-
Otrzymane pożyczki	22	5 125	15 561
Spłacone pożyczki (wraz z kosztami odsetkowymi)	22	(7 022)	(14 119)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	22	51 500	36
Wydatki związane z podwyższeniem kapitału		(1 483)	(129)
Wpływy z emisji akcji		293 566	-
Pozostałe		(1 292)	2
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>223 510</b>	<b>8 302</b>
<b>(Zmniejszenie) /Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz kredytu w rachunku bieżącym</b>		<b>3 104</b>	<b>(8)</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz kredytu w rachunku bieżącym na początek roku</b>		<b>140</b>	<b>148</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz kredytu w rachunku bieżącym na koniec roku</b>	20	<b>3 244</b>	<b>140</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 45 stanowią jego integralną część.

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM****za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku**

(w tys. PLN)

	Kapitał podstawowy (nota 21.1)	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (nota 21.2)	Akcje własne	Zyski zatrzymane / niepokryte straty (nota 21.3)	Kapitał własny, ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>5 919</b>	<b>166 998</b>	<b>(150)</b>	<b>(78 210)</b>	<b>94 557</b>
Emisja akcji	23 674	269 891	-	-	293 565
Koszt emisji akcji	-	(1 234)	-	-	(1 234)
Strata netto za rok obrotowy	-	-	-	(5 669)	(5 669)
Całkowity dochód za rok obrotowy	-	-	-	(5 669)	(5 669)
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r. (badane)</b>	<b>29 593</b>	<b>435 655</b>	<b>(150)</b>	<b>(83 879)</b>	<b>381 219</b>

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Kapitał własny, ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>5 919</b>	<b>189 897</b>	<b>(30 000)</b>	<b>(72 340)</b>	<b>93 476</b>
Wynik ze sprzedaży akcji własnych	-	(22 899)	29 850	-	6 951
Zysk / strata netto za rok obrotowy	-	-	-	(5 870)	(5 870)
Całkowity dochód za rok obrotowy	-	-	-	(5 870)	(5 870)
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r. (przekształcone)</b>	<b>5 919</b>	<b>166 998</b>	<b>(150)</b>	<b>(78 210)</b>	<b>94 557</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 45 stanowią jego integralną część.



## **ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Sprawozdanie finansowe NFI MIDAS S.A. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

NFI MIDAS S.A. („Spółka” „jednostka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 15 grudnia 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Lwowska 19.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000025704. Spółce nadano numer statystyczny REGON 010974600.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność holdingów finansowych (64.20.Z)
- Pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z)
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z)
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, (66.19.Z)
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z)

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A.

Jednostką dominującą Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas jest Litenite Ltd z siedzibą w Nikozji na Cyprze.

### **2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 20 marca 2012 roku.

### **3. Skład Zarządu Spółki**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Wojciech Pytel – Prezes Zarządu

Maciej Kotlicki – Członek Zarządu

Krzysztof Adaszewski – 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 Funduszu, w związku z powołaniem Pana Wojciecha Pytla, z dniem 26 października 2011 roku, do pełnienia funkcji Członka Zarządu spółki Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie („Polkomtel”), odwołała Pana Wojciecha Pytla z funkcji Prezesa Zarządu Funduszu. Jednocześnie w tym samym dniu, tj. 27 października 2011 roku, Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Wojciecha Pytla do

pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu, ze skutkiem na dzień 15 listopada 2011 roku. Decyzję o odwołaniu oraz o ponownym powołaniu Pana Wojciecha Pytla do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu, Rada Nadzorcza umotywowwała koniecznością pozyskania, przez Pana Wojciecha Pytla, zgody właściwych organów Polkomtel, wynikającej z art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

#### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2012 roku.

#### 5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
			31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
CenterNet S.A.	Warszawa	Usługi telekomunikacyjne	100%	100%
Mobyland Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi telekomunikacyjne	100%	0%
Conpidon LTD	Nikozja	Brak działalności operacyjnej	100%	0%
Aero2 Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi telekomunikacyjne	100%	0%
Nova Capital Sp. z o.o.	Warszawa	Brak działalności operacyjnej	42,63%	0%
Daycon Trading Ltd	Nikozja	Brak działalności operacyjnej	100%	0%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek. Wyjątek stanowi udział w Nova Capital Sp. z o.o. („Nova”) w której udział Grupy w kapitale zakładowym wynosi 42,63% a w głosach 50,03%.

##### Mobyland Sp. z o.o.

W dniu 6 czerwca 2011 roku Fundusz zawarł z Daycon Ltd Umowę sprzedaży udziałów w Mobyland Sp. z o.o., na podstawie której Fundusz nabył, w dniu 6 czerwca 2011 roku, aktywa o znacznej wartości.

Na podstawie Umowy, Sprzedający sprzedał na rzecz Funduszu a Fundusz kupił od Sprzedającego aktywa o znacznej wartości w postaci 204.200 udziałów spółki Mobyland, o wartości nominalnej 500 złotych każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Mobyland oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Mobyland, za cenę 177.000.000 PLN. Mobyland Sp. z o.o. prowadzi działalność telekomunikacyjną w zakresie hurtowej dzierżawy częstotliwości.

Szczegółowe informacje dotyczące Umowy Przynależnej zostały zamieszczone w punkcie 2.4.1 Sprawozdania Zarządu z działalności NFI Midas S.A. w roku 2011.

##### Conpidon LTD

W dniu 19 września 2011 roku Fundusz podpisał ze spółką Litenite Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze ("Sprzedający"), przedwstępną warunkową umowę ("Umowa") kupna przez Fundusz udziałów w Conpidon Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze ("Conpidon"), który w dacie zawarcia Umowy był większościowym udziałowcem spółki Aero 2 Sp. z o.o. ("Aero2"). Przedmiotem Umowy było zobowiązanie do zawarcia umowy ("Umowa Przynależna"), na mocy której Sprzedający sprzedał i przeniósł na Fundusz 100% udziałów

("Udziały Conpidon") w kapitale zakładowym Conpidon ("Transakcja"). Zgodnie z treścią Umowy, za kupowane Udziały Conpidon, Fundusz zobowiązał się zapłacić na rzecz Sprzedającego, tytułem ceny, kwotę 548.000.000 PLN. Powyższa cena została określona przy założeniu, że dług netto Aero2 nie będzie wyższy niż 70.000.000 PLN. W przypadku, gdy dług netto Aero2 będzie wyższy wówczas cena za udziały zostanie zmniejszona o kwotę tej nadwyżki.

Umowa Przedwstępna zawierała różne warunki zawieszające, które były zastrzeżone na korzyść Funduszu do dnia 29 lutego 2012 roku. Do dnia 29 lutego 2012 roku warunki zawieszające spełniły się.

Umowa Przyrzeczona zawierała również zapisy, w wyniku których Fundusz mógł odstąpić od tej umowy, np. utrata częstotliwości 900 i 2600 MHz przez Aero2.

Dodatkowo Umowa Przyrzeczona zawierała opcję put dla Funduszu, która może być wykorzystana w przypadku:

- a) gdy emisja akcji zwykłych na okaziciela serii D ("Emisja Akcji") nie dojdzie do skutku;
- b) gdy podmiot uprawniony, o którym mowa w art. 422 § 2 Ksh skutecznie zaskarży Uchwałę; przez skuteczne zaskarżenie Uchwały należy rozumieć sytuację, w której właściwy sąd prawomocnie orzeknie o uchyleniu Uchwały albo o stwierdzeniu jej nieważności;
- c) niezatwierdzenia w terminie do 29 lutego 2012 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego dotyczącego Emisji Akcji;
- d) gdy sąd rejestrowy właściwy dla Funduszu wyda postanowienie o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu związanego z Emisją Akcji lub o odrzuceniu wniosku w tym przedmiocie, a Fundusz nie zdecyduje o zaskarżeniu takiego orzeczenia sądu.

Skorzystanie przez Fundusz z uprawnień wynikających z Opcji Put powinno nastąpić w terminach, w jakich przysługuje prawo odstąpienia od Umowy w stosunku do każdej z okoliczności uzasadniających skorzystanie przez Fundusz z tych uprawnień, w przypadkach określonych w pkt (a) – (c) powyżej w terminie 30 dni od dnia powzięcia przez Fundusz wiadomości o okolicznościach uzasadniających skorzystanie z Opcji Put, a w przypadkach określonych w pkt (d) powyżej w ciągu 7 dni roboczych od daty otrzymania przez Fundusz postanowienia o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego lub o odrzuceniu wniosku w tym przedmiocie. Prawo Funduszu do skorzystania z uprawnień wynikających z Opcji Put wygasa najpóźniej z dniem 31 grudnia 2015 roku.

Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych. Z zastrzeżeniem postanowień umownych za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań przewidzianych w Umowie, jak również za szkody wynikłe z naruszenia lub nieprawdziwości oświadczeń i zapewnień złożonych w Umowie, Strony ponoszą odpowiedzialność na zasadach ogólnych.

W dniu 9 grudnia 2011 roku Fundusz zawarł z Litenite Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze ("Sprzedający"), umowę kupna udziałów w Conpidon Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze ("Umowa"), dzięki czemu stał się pośrednim właścicielem 100% udziałów w Aero2 Sp. z o.o. Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy kupna udziałów w Conpidon Limited ("Umowa Przedwstępna"), o której mowa powyżej. Na podstawie Umowy, Sprzedający sprzedał na rzecz Funduszu a Fundusz kupił od Sprzedającego aktywa o znacznej wartości w postaci 221.000 udziałów spółki Conpidon, o wartości nominalnej 1 euro każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Conpidon oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Conpidon, za cenę 548.000.000 PLN ("Cena za Udziały Conpidon"). W efekcie zawartej Umowy Fundusz pośrednio nabył 221.000 udziałów w Aero2, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Aero2 i uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Aero2. Strony Umowy zgodnie postanowiły, że przeniesienie własności udziałów nastąpiło wraz z momentem zawarcia Umowy.

Zgodnie z Umową zapłata Ceny za Udziały Conpidon powinna zostać dokonana w terminie do 31 maja 2012 roku, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych od dnia otrzymania przez Fundusz postanowienia właściwego dla Funduszu sądu rejestrowego potwierdzającego zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu związanego z emisją Akcji serii D. Fundusz sporządził Bilans Zamknięcia i na jego podstawie obliczył dług netto Aero2, według stanu na dzień podpisania Umowy. Dług ten nie był wyższy niż 70.000.000 PLN. Bilans Zamknięcia wraz Kalkulacją Długu Netto został przedstawiony Sprzedającemu na piśmie. Sprzedający nie przedstawił Kalkulacji Sprzedającego, co jest równoznaczne z ostateczną akceptacją przez niego Kalkulacji Długu Netto. W związku z powyższym Cena za Udziały Conpidon została ostatecznie ustalona na 548.000.000 PLN.

Ponadto, w Umowie zawarto, przez odesłanie do postanowień Umowy Przedwstępnej, z uwzględnieniem postanowień aneksu 1 do tej umowy, uprawnienie Funduszu do żądania, aby Sprzedający odkupił od niego Udziały za cenę 548.000.000 PLN powiększoną o należne od tej kwoty odsetki naliczane w wysokości WIBOR 3M (z dnia podpisania Umowy Przynależnej) + 2% ("Opcja Put"). Skorzystanie przez Fundusz z uprawnień wynikających z Opcji Put powinno nastąpić w terminach wskazanych w Umowie Przedwstępnej. Prawo Funduszu do skorzystania z uprawnień wynikających z Opcji Put wygasa najpóźniej z dniem 31 grudnia 2015 roku. Na zabezpieczenie roszczeń Funduszu wynikających z Opcji Put, Sprzedający złożył wraz z zawarciem Umowy, nieodwołalną, ważną do 31 grudnia 2015 roku, ofertę nabycia 100% udziałów w Conpidon za cenę 548.000.000 PLN powiększoną o należne od tej kwoty odsetki naliczane w wysokości WIBOR 3M (z dnia podpisania Umowy) + 2%. Do Umowy odpowiednie zastosowanie mają również postanowienia Umowy Przedwstępnej, z uwzględnieniem postanowień aneksu 1 do tej umowy, w zakresie oświadczeń i zapewnień Sprzedającego, oświadczeń i zapewnień Funduszu, odpowiedzialności Funduszu i Sprzedającego oraz poufności. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych. Z zastrzeżeniem postanowień umownych za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań przewidzianych w Umowie, jak również za szkody wynikłe z naruszenia lub nieprawdziwości oświadczeń i zapewnień złożonych w Umowie, Strony ponoszą odpowiedzialność na zasadach ogólnych.

## **6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

### **6.1. Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

### **6.2. Niepewność szacunków**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

#### *Utrata wartości aktywów*

Spółka dokonuje na każdy dzień raportowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Zarząd przeanalizował przesłanki utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych, a wyniki testów na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały przedstawione w notcie nr 18.

## **7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej w korespondencji ze sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## 7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

## 7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

## 8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązanym w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 – *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru*. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## 9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki / Grupy. Spółka / Grupa dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

## 10. Korekta błędu

Na dzień 31 grudnia 2010 roku dokonano korekty prezentacyjnej polegającej na wynetowaniu zobowiązań z tytułu naliczonych odsetek od bonów z aktywem (prezentowanym pierwotnie jako należności handlowe i pozostałe należności) związanym z upustem na tych odsetkach w kwocie 1 577 tys. PLN.

Korekta nie miała wpływu na wynik finansowy Spółki ani jej akcje własne.

## 11. Istotne zasady rachunkowości

### 11.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
GBP	5,2691	4,5938
EUR	4,4168	3,9603

## 11.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące:

Typ	Stawki amortyzacyjne
Maszyny i urządzenia techniczne	6 - 30 %
Środki transportu	14 - 20 %
Komputery	6 - 30 %

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie. Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

## 11.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.



Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane. Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

#### **11.4. Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.

#### **11.5. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach**

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazywane są według ceny nabycia po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej udziałów i akcji w jednostkach zależnych.

Wartość odzyskiwalna udziałów i akcji w jednostkach zależnych odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do udziałów i akcji w jednostkach zależnych jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną udziałów i akcji. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej udziałów i akcji. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową udziałów i akcji do wysokości ich wartości odzyskiwalnej.

#### **11.6. Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz

ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na

aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczoney ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

## **11.7. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

### ***11.7.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu***

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie odpisów aktualizujących. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

### ***11.7.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu***

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

### **11.7.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

### **11.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

### **11.9. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### **11.10. Oprocentowane pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

### **11.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2010: zero).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

## **11.12. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

## **11.13. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

### **11.13.1 Sprzedaż towarów i produktów**

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

### **11.13.2 Świadczenie usług**

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

### **11.13.3 Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

### **11.13.4 Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

## **11.14. Podatki**

### **11.14.1 Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### **11.14.2 Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### **11.14.3 Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

#### **11.15. Strata netto na akcję**

Strata netto na akcję dla każdego okresu jest obliczona poprzez podzielenie straty netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Spółka nie prezentuje rozwodnionej straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

## 12. Segmenty operacyjne

Prowadzona przez Spółkę działalność traktowana jest przez Zarząd jako jeden spójny segment operacyjny obejmujący działalność nadzorczą w stosunku do jednostek zależnych działających w branży telekomunikacyjnej.

Żaden z segmentów operacyjnych Spółki nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższego sprawozdawczego segmentu operacyjnego.

## 13. Przychody i koszty

### 13.1. Pozostałe przychody operacyjne

(w tys. PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Rozwiązanie rezerw	1	5 339
Otrzymane odszkodowania oraz podobne	1 791	-
Przychody ze sprzedaży niefinansowych ŚT	7	-
Pozostałe	43	13
<b>Razem</b>	<b>1 842</b>	<b>5 352</b>

### 13.2. Pozostałe koszty rodzajowe

(w tys. PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Zużycie materiałów i energii	4	15
Usługi obce	1 335	3 297
Podatki i opłaty	6	137
Reklama	-	9
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	63	47
Pozostałe koszty	97	130
<b>Razem</b>	<b>1 505</b>	<b>3 635</b>

### 13.3. Przychody finansowe

(w tys. PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Przychody z tytułu odsetek bankowych	328	2
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	776	888
Dodatnie różnice kursowe	83	-
Pozostałe*	656	-
<b>Razem</b>	<b>1 843</b>	<b>890</b>

\* Czek uzyskany w wyniku likwidacji jednostki zależnej ACC Ltd, nad którą Fundusz utracił kontrolę, w kwocie 506 tys. PLN oraz prowizje od pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim w kwocie 149 tys. PLN.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 45 stanowią jego integralną część.



## 13.4. Koszty finansowe

(w tys. PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Odsetki z tytułu otrzymanych pożyczek oraz bonów komercyjnych	6 118	7 797
Pozostałe koszty finansowe	1 219	-
<b>Razem</b>	<u><u>7 337</u></u>	<u><u>7 797</u></u>

## 14. Podatek dochodowy

### 14.1. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

(w tys. PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Strata przed opodatkowaniem	(5 669)	(5 870)
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	1 077	1 115
Nieujęte straty podatkowe oraz inne nieujęte różnice przejściowe	(1 077)	(1 115)
<b>Podatek dochodowy za rok obrotowy</b>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>
<b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

### 14.2. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji (w tys. PLN):

NFI MIDAS S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Ujemne różnice przejściowe:		
Naliczone, a nie zapłacone odsetki od zobowiązań	2 441	435
Ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	1	8
amortyzacja bilansowa różna od podatkowej	-	2
rezerwy na pozostałe koszty	68	140
Inne	-	4
	<u>2 511</u>	<u>589</u>
Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach:		
Strata podatkowa lat ubiegłych (ogółem)	10 907	3 913
Rozliczona część straty podatkowej	-	-
Strata podatkowa do rozliczenia	<u>10 907</u>	<u>3 913</u>
	<u>4 227</u>	<u>6 994</u>
Strata podatkowa roku bieżącego	<u>4 227</u>	<u>6 994</u>
Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach	<u>15 134</u>	<u>10 907</u>
Wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>3 352</u>	<u>2 184</u>
Odpis aktualizujący	(3 032)	(2 184)
<b>Wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<u><b>320</b></u>	<u>-</u>
Dodatnie różnice przejściowe:		
Naliczone, a nie otrzymane odsetki od należności	776	-
Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	77	-
Rezerwa na przychody	832	-
	<u>1 684</u>	<u>-</u>
	<u><b>31.12.2011</b></u>	<u><b>31.12.2010</b></u>
<b>Wartość rezerwy na odroczonego podatek dochodowy</b>	<u><b>320</b></u>	<u>-</u>
Odpis aktualizujący	-	-
<b>Wykazane w bilansie aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego</b>	-	-
<b>Wykazana w bilansie rezerwa na odroczonego podatek dochodowy</b>	-	-
<b>Zmiana bilansowa netto aktywów/rezerwy z tytułu podatku</b>	-	-
<b>Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie</b>	-	-
<b>Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat</b>	-	-

## 15. Strata przypadająca na jedną akcję

Stratę podstawową przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie straty netto za okres przypadającej na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące straty oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowej straty na jedną akcję:

(w tys. PLN)	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Strata netto z działalności kontynuowanej	5 669	5 870
Strata na działalności zaniechanej	-	-
<b>Strata netto</b>	<b>5 669</b>	<b>5 870</b>

NFI MIDAS S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tys. PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowej straty na jedną akcję	178 527 942	59 105 341

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## 16. Rzeczowe aktywa trwałe

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

(w tys. PLN)	Urządzenia techniczne i maszyny pozostałe	Urządzenia techniczne i maszyny infrastruktura	Środki transportu	Inwestycje rozpoczęte	Razem
<b>Wartość brutto środków trwałych na 1 stycznia 2011 r.</b>	51	27	109	19	206
Zwiększenia wynikające z nabycia aktywów	8	-	-	-	8
Sprzedaż/likwidacja	(5)	-	(109)	-	(114)
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	19	-	-	(19)	-
<b>Wartość brutto środków trwałych na 31 grudnia 2011 r.</b>	73	27	-	-	100
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2011 r.</b>	(50)	(23)	(100)	-	(173)
Amortyzacja	(7)	(3)	(8)	-	(18)
Sprzedaż/likwidacja	5	-	108	-	113
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2011 r.</b>	(52)	(26)	-	-	(78)
Wartość netto środków trwałych na 1 stycznia 2011 r.	1	4	9	19	33
Wartość netto środków trwałych na 31 grudnia 2011 r.	21	1	-	-	22

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

(w tys. PLN)	Urządzenia techniczne i maszyny pozostałe	Urządzenia techniczne i maszyny infrastruktura	Środki transportu	Inwestycje rozpoczęte	Razem
<b>Wartość brutto środków trwałych na 1 stycznia 2010 r.</b>	50	35	109	-	194
Zwiększenia wynikające z nabycia aktywów	1	-	-	19	20
Sprzedaż/likwidacja	-	(8)	-	-	(8)
<b>Wartość brutto środków trwałych na 31 grudnia 2010 r.</b>	51	27	109	19	206
<b>Umorzenie na 1 stycznia 2010 r.</b>	(48)	(25)	(64)	-	(137)
Amortyzacja	(2)	(4)	(36)	-	(42)
Sprzedaż/likwidacja	-	6	-	-	6
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2010 r.</b>	(50)	(23)	(100)	-	(173)
Wartość netto środków trwałych na 1 stycznia 2010 r.	2	10	45	-	57
Wartość netto środków trwałych na 31 grudnia 2010 r.	1	4	9	19	33

## 17. Wartości niematerialne

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

(w tys. PLN)	Oprogramowanie komputerowe i licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 1 stycznia 2011 r.	18	15	33
Zwiększenia wynikające z nabycia aktywów	-	5	5
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>38</b>
Umorzenie na 1 stycznia 2011 r.	(18)	(15)	(33)
Amortyzacja	-	(5)	(5)
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>(18)</b>	<b>(20)</b>	<b>(38)</b>
Wartość netto wartości niematerialnych na 1 stycznia 2011 r.	-	-	-
Wartość netto wartości niematerialnych na 31 grudnia 2011 r.	-	-	-

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

(w tys. PLN)	Oprogramowanie komputerowe i licencje	Pozostałe	Razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na 1 stycznia 2010 r.	18	15	33
Zwiększenia wynikające z nabycia aktywów	-	-	-
Zmniejszenie	-	-	-
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>33</b>
Umorzenie na 1 stycznia 2010 r.	(18)	(15)	(33)
Amortyzacja	-	-	-
<b>Umorzenie na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>(18)</b>	<b>(15)</b>	<b>(33)</b>
Wartość netto wartości niematerialnych na 1 stycznia 2010 r.	-	-	-
Wartość netto wartości niematerialnych na 31 grudnia 2010 r.	-	-	-

## 18. Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe

Poniższa tabela prezentuje posiadane przez Spółkę udziały lub akcje w spółkach zależnych:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Udziały lub akcje w tym:		
CenterNet S.A.	238 989	238 989
Mobyland Sp. z o.o.	178 770	-
Conpidon LTD	548 443	-
	<b>966 202</b>	<b>238 989</b>

Zmianę stanu długoterminowych aktywów finansowych przedstawiono w poniżej tabeli (w tys. PLN):

<b>Stan na dzień 31.12.2010</b>	<b>238 989</b>
zwiększenia	727 213
zmniejszenia	-
<b>Stan na dzień 31.12.2011</b>	<b>966 202</b>

Zmiany stanu długoterminowych aktywów finansowych wynikają z nabycia udziałów w Mobyland Sp. z o.o. oraz Conpidon Ltd. Opisano je szerzej w nocie numer 5 niniejszego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości akcji i udziałów spółek zależnych CenterNet S.A., Mobyland Sp. z o.o. oraz Conpidon (Aero 2 Sp. z o.o.) z uwagi na wygenerowanie strat netto przez te spółki w 2011 roku. Działalność spółek skoncentrowana jest na działalności telekomunikacyjnej i hurtowym transferze danych w oparciu o technologie LTE oraz HSPA+. Hurtowy transfer danych jest dla Spółki nową działalnością operacyjną, dla której brak jest historycznych danych finansowych. W wyniku przeprowadzonych testów nie rozpoznano żadnych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Przed zakupem Grupy Conpidon, Zarząd Spółki zlecił tzw. „fairness opinion” podmiotowi zewnętrznemu, która potwierdziła, że cena nabycia jest ceną rynkową.

Przy opracowywaniu oraz zatwierdzaniu biznes planów Zarząd Spółki bierze pod uwagę zmiany zachodzące na rynku telekomunikacyjnym w Polsce jak i własne analizy rynku oraz podpisane lub negocjowane kontrakty z operatorami telekomunikacyjnymi.

Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości użytkowej poszczególnych udziałów w spółkach zależnych zostały oparte przez Zarząd Spółki na oczekiwaniach, co do:

- wartości rynku transferu danych w Polsce,
- udziału Spółek zależnych w rynku szybkiej transmisji danych,
- dynamiki wzrostu zapotrzebowania na szybki transfer danych w Polsce.

Wielkości przyporządkowane każdemu z tych parametrów odzwierciedlają najlepsze szacunki Zarządu Spółki co do zapotrzebowania obecnych oraz przyszłych odbiorców transferu danych. W kalkulacjach ujęto oczekiwane zmiany w okresie objętym biznes planem, jednakże mogą one podlegać wpływom nie dających się przewidzieć zmian technologicznych, politycznych, gospodarczych lub prawnych. Wskutek czego istnieje niepewność na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego co do realizacji przyjętych założeń.

Przyjęta krańcowa stopa wzrostu wynosi 0,5% po okresie prognozy, natomiast stopa dyskontowa przed opodatkowaniem 13,6% (WACC po opodatkowaniu wynosi 10,9%). Okres objęty prognozą to 2011-2020 rok.

Zarząd Spółki prognozuje, że średnia dynamika przychodów spółek spoza Grupy w okresie prognozy tj. 2011-2020 wyniesie ok. 45% rocznie, przy czym największa dynamika będzie przypadać na pierwsze 3 lata analizowanego okresu z uwagi na bardzo niską bazę przychodu z 2011 roku. Natomiast ceny dla odbiorców hurtowych istotnie spadną w ciągu najbliższych 5 lat.

Spółki zależne będą ponosić głównie koszty operacyjne związane z utrzymaniem i eksploatacją sieci telekomunikacyjnej (Aero2), opłatami za dysponowanie częstotliwościami (Aero2, Mobyland Sp. z o.o., CenterNet S.A), opłatami za radiolinie (Aero2, Mobyland sp.z o.o, CenterNet S.A.)

Zarząd Spółki dokonał również analizy wrażliwości, która wskazała że gdyby przepływy pieniężne zostały zdyskontowane stopą po podatku (WACC) w wysokości ok. 12,3%, wówczas wartość księgowa akcji i udziałów zrównałaby się z ich wartością odzyskiwalną. Zarząd stoi na stanowisku, że nie istnieją żadne inne

racjonalnie możliwe zmiany któregokolwiek z innych kluczowych założeń, które mogłyby spowodować, że wartość bilansowa akcji i udziałów przewyższy istotnie ich wartość odzyskiwalną.

## 19. Pozostałe aktywa

### 19.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności

(w tys. PLN)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Pożyczki udzielone	41 276	-
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	9	-
Pozostałe należności od osób trzecich	103	97
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	809	1
<b>Razem</b>	<u>42 197</u>	<u>98</u>
krótkoterminowe	42 197	98
długoterminowe	-	-

Na 31 grudnia 2011 roku wartość bilansowa udzielonych pożyczek dla jednostek zależnych z terminem wymagalności krótszym niż rok wyniosła 41 276 tys. PLN

Fundusz udzielił pożyczek następującym podmiotom:

- CenterNet S.A.

Wartość bilansowa pożyczki 22 260 tys. PLN (21 500 tys. PLN + 760 tys. PLN naliczonych odsetek). Pożyczka oprocentowana wg zmiennej stopy procentowej: WIBOR 1M + 3%, dodatkowo w Umowie Centernet zobowiązał się do zapłaty na rzecz Spółki prowizji w kwocie 107,5 tys. PLN

- AERO2 Sp. z o.o.

Wartość bilansowa pożyczki 19 016 tys. PLN (19 000 tys. PLN + 16 tys. PLN naliczonych odsetek). Pożyczka oprocentowana wg zmiennej stopy procentowej: WIBOR 1M + 3%, dodatkowo w Umowie AERO2 zobowiązało się do zapłaty na rzecz Spółki prowizji w kwocie 95 tys. PLN

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 26.2.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności.

### 19.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

(w tys. PLN)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Koszty przyszłej emisji akcji (opisanej w nocie 5 oraz 32)	1 199	129
Koszty prowizji z tyt. emisji bonów	-	44
Inne	-	1
<b>Razem</b>	<u>1 199</u>	<u>174</u>
krótkoterminowe	1 199	174
długoterminowe	-	-

## 20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 45 stanowią jego integralną część.

okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 3 244 tys. PLN (31 grudnia 2010 roku: 140 tys. PLN).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

(w tys. PLN)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w kasie i w banku	19	10
Krótkoterminowe depozyty bankowe	2 641	130
inne	584	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>3 244</b>	<b>140</b>

## Noty 20.1 – 20.4 dotyczą sprawozdania z przepływów pieniężnych

### 20.1. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych

(w tys. PLN)	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	462 718	20 531
Zmiana stanu kredytów i pożyczek	1 304	(8 715)
Zmiana stanu z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	83 232	(10 794)
Zmiana stanu innych zobowiązań finansowych	(548 411)	-
	<b>(1 157)</b>	<b>1 022</b>

### 20.2. Zmiana stanu należności krótkoterminowych

(w tys. PLN)	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zmiana stanu należności krótkoterminowych	(42 099)	(34 445)
Zmiana stanu należności z tytułu kredytów i pożyczek	41 276	34 285
Zmiana stanu innych należności finansowych	95	160
Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	9	-
	<b>(719)</b>	<b>-</b>

### 20.3. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

(w tys. PLN)	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(995)	(6 130)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych dot. przyszłej emisji akcji	1 025	-
Przychody przyszłych okresów (działalność finansowa)	(54)	-
	<u>(24)</u>	<u>(6 130)</u>

### 20.4. Nabycie jednostek zależnych

Przepływy pieniężne wykazane w Sprawozdaniu z Przepływów Pieniężnych za okres 01.01.2011 do 31.12.2011 związane z nabyciem jednostek zależnych prezentuje poniższa tabela:

(w tys. PLN)	01.01.2011 - 31.12.2011
Mobyland Sp. z o.o. w tym:	<b>178 770</b>
cena nabycia	177 000
Podatek od czynności cywilno-prawnych	1 770
Conpidon LTD w tym:	<b>443</b>
cena nabycia	-
koszty wyceny i inne koszty nabycia	443
<b>Razem:</b>	<u><b>179 213</b></u>

## 21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

### 21.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał zakładowy Funduszu wynosi 29.593.335,00 PLN (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści pięć) i dzieli się na 295.933.350 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć milionów dziewięćset trzydzieści trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt) sztuk akcji zwykłych na okaziciela każda, w tym:

- 11.837.334 sztuk akcji serii A,
- 47.349.336 sztuk akcji serii B,
- 236.746.680 sztuk akcji serii C.

Poniższa tabela prezentuje historię operacji na akcjach wyemitowanych przez Fundusz:



NFI MIDAS S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

Seria /emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej (w tys. zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A	Na okaziciela	1.000.000	100	środki pieniężne	1995-03-31
Seria A	Na okaziciela	32.000.000	3.200	Aport	1995-09-08
Seria A	Na okaziciela	1.000.000	100	Aport	1996-02-03
Seria A	Na okaziciela	500.000	50	Aport	1996-05-06
Seria A	Na okaziciela	400.000	40	Aport	1996-06-03
Seria A	Na okaziciela	100.000	10	Aport	1996-06-05
Umorzenie 1996r.	-	(3.973.815)	-397	-	1996-12-19
Umorzenie 1997r.	-	(255.106)	-26	-	1997-11-17
Umorzenie 1998r.	-	(313.038)	-31	-	1998-11-24
Umorzenie 1999r.	-	(401.917)	-40	-	1999-11-18
Umorzenie 2003r.	-	(7.512.989)	-752	-	2003-12-18
Umorzenie 2005r.	-	(10.705.801)	(1.070)	-	2005-11-10
Seria B	Na okaziciela	47.349.336	4.734	emisja akcji	2006-07-17
Seria C	Na okaziciela	236.746.680	23.674	emisja akcji	2011-06-30
	Suma	295.933.350			

W ciągu roku obrotowego kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 23 674 tys. PLN poprzez emisję 236 746 680 nowych akcji zwykłych o wartości 0,10 PLN każda.

### 21.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 PLN i zostały w pełni opłacone.

### 21.1.2 Prawa akcjonariuszy

Każda akcja zwykła uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

### 21.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale

	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010
Zygmunt Solorz - Żak* **		Nova Capital Sp. z o.o.	
udział w kapitale	65,9975%	udział w kapitale	60,3073%
udział w głosach	65,9986%	udział w głosach	60,3125%
Pozostali akcjonariusze		Pozostali akcjonariusze	
udział w kapitale	34,0008%	udział w kapitale	39,6842%
udział w głosach	34,0014%	udział w głosach	39,6875%
NFI MIDAS		NFI MIDAS	
udział w kapitale	0,0017%	udział w kapitale	0,0085%
udział w głosach	-	udział w głosach	-

\*Pan Zygmunt Solorz – Żak posiada ww. akcje poprzez następujące podmioty: Karswell Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, Ortholuck Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (spółkę zależną od Karswell Limited), Litenite Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (spółkę zależną od Ortholuck Limited) i – w zakresie 5 000 akcji – poprzez NFI MIDAS S.A. (spółkę zależną od Litenite).

\*\* Udział w głosach nie uwzględnia 5 000 akcji własnych Funduszu posiadanych pośrednio przez Litenite Limited, przy czym zgodnie z art. 364 Kodeksu Spółek Handlowych NFI MIDAS S.A. z posiadanych akcji własnych nie wykonuje prawa głosu.

## 21.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 269 891 tys. PLN, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 1 234 tys. PLN. Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych w kwocie 112 415 tys. PLN, a także z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis w kwocie 54 583 tys. PLN.

## 21.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

## 22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

(w tys. PLN)	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	31 grudnia 2011
<b>Krótkoterminowe</b>			
Pożyczka otrzymana od Nova Capital Sp. z o.o. w kwocie 2 470 PLN, oprocentowana wg stopy WIBOR 1M + 2%	6,77%	31.12.2012	2 282
Pożyczka otrzymana od Nova Capital Sp. z o.o. w kwocie 1 000 PLN, oprocentowana wg stałej stopy procentowej 5%	5,00%	31.12.2012	1 040
Pożyczka otrzymana od Nova Capital Sp. z o.o. w kwocie 950 PLN, oprocentowana wg stałej stopy procentowej 5%	5,00%	31.12.2012	992
Pożyczka otrzymana od Nova Capital Sp. z o.o. w kwocie 3 000 PLN, oprocentowana wg stałej stopy procentowej 5%	5,00%	31.12.2012	3 097
Emisja bonów serii MID0612.1 o wartości nominalnej 21 500 PLN, oprocentowana wg stopy WIBOR 1M + 2,5%*	7,25%	30.06.2012	21 468
Emisja bonów serii MID0612.2 o wartości nominalnej 30 000 PLN, oprocentowana wg stopy WIBOR 1M + 2,5%*	7,27%	30.06.2012	29 911
<b>Razem</b>			<b>58 790</b>
<b>Długoterminowe</b>			
Emisja bonów serii MID0611B o wartości nominalnej 20 000 PLN, oprocentowana wg stopy WIBOR 1M + 4%**	8,61%	31.12.2013	21 005
Emisja bonów serii MID0611C o wartości nominalnej 8 750 PLN, oprocentowana wg stopy WIBOR 1M + 2%***	6,61%	31.12.2013	3 016
<b>Razem</b>			<b>24 021</b>

\* Alior Bank

\*\* Mobyland Sp. z o.o. (spółka zależna)

\*\*\* CenterNet S.A. (spółka zależna)

Zobowiązania odsetkowe od otrzymanych pożyczek są rozliczane wraz ze spłatą pożyczek. Zobowiązania odsetkowe od wyemitowanych bonów rozliczane są;

- Serie MID0611B oraz MID0611C w terminie wykupu bonów (31.12.2013),

- Serie MID0612.1 oraz MID0612.2 w okresach miesięcznych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku NFI Midas dokonał wykupu bonów komercyjnych:

- Alior Bank w kwocie 104 639 tys. PLN (kwota wraz z odsetkami w wysokości 215 tys. PLN).
- Centernet S.A. w kwocie 6 500 tys. PLN.

Dodatkowo w w/w okresie Spółka dokonała spłaty odsetek od wyemitowanych bonów komercyjnych (bez spłaty zobowiązania głównego):

- Alior Bank S.A. w kwocie 572 tys. PLN.
- Mobyland Sp. z o.o. w kwocie 652 tys. PLN.
- BaterPol w kwocie 73 tys. PLN.
- NFI Krezus S.A. w kwocie 780 tys. PLN oraz dyskonto w kwocie 239 tys. PLN.
- Alchemia S.A. w kwocie 2 624 tys. PLN oraz dyskonto w kwocie 805 tys. PLN.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku Grupa zawarła umowy pożyczek z:

- Nova Capital Sp. z o.o. w dniu 8 lutego 2011 r. w kwocie 950 tys. PLN,
- Nova Capital Sp. z o.o. w dniu 17 marca 2011 r. w kwocie 1.000 tys. PLN,
- Nova Capital Sp. z o.o. w dniu 9 maja 2011 r. w kwocie 3.000 tys. PLN,
- Aero 2 Sp. z o.o. w dniu 19 stycznia 2011 r. w kwocie 175 tys. PLN.

Termin spłaty ww. pożyczek został ustalony na 31 grudnia 2012 roku; oprocentowanie ww. pożyczek wynosi 5% w skali roku, przy założeniu, że rok liczy 365 dni.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku NFI Midas dokonał spłat następujących pożyczek wraz z odsetkami:

- Nova Capital Sp. z o.o. w kwocie 404 tys. PLN.
- AERO2 Sp. z o.o. w kwocie 4 641 tys. PLN.
- CenterNet S.A. w kwocie 2 006 tys. PLN.

#### Bony Alior Bank S.A.

W dniu 18 maja 2011 roku Fundusz zawarł z Alior Bank S.A. („Bank”) Porozumienie dot. zawarcia Umów Sprzedaży Bonów Imiennych oznaczonych Symbolami MID0611.1, MID0611.2, MID0611.3 wyemitowanych przez Fundusz („Porozumienie”). Porozumienie zostało zawarte z uwagi na zamiar zawarcia przez Bank Umów Sprzedaży Bonów Imiennych oznaczonych Symbolami MID0611.1, MID0611.2, MID0611.3 („Bony”) z posiadaczami Bonów (NFI Midas nie będzie stroną tych Umów).

Na podstawie Porozumienia Bank zobowiązał się również do objęcia nowej emisji Bonów, w łącznej kwocie nominalnej nie wyższej niż 104.424.189,78 PLN („Wartość Nominalna Nowych Bonów”), w przypadku ich rolowania przez Fundusz na kolejne 12 miesięcy („Nowe Bony”). W okresie od 19 maja 2011 roku do 29 czerwca 2011 roku Fundusz i Bank zawarli trzy aneksy do ww. Porozumienia. Szczegółowe informacje dotyczące Porozumienia (oraz aneksów) zostały zamieszczone w punkcie 2.4.1 Sprawozdania Zarządu z działalności NFI Midas S.A. w roku 2011.

W dniu 10 czerwca 2011 roku Fundusz dokonał przedterminowego wykupu bonów o oznaczeniach MID0611.1, MID0611.2, MID0611.3 („Bony”), wyemitowanych w dniu 21 kwietnia 2010 roku. Właścicielem Bonów, w dacie przedterminowego wykupu, był Alior Bank. Bony zostały wykupione za łączną wartość 104.639.446,66 PLN, z której 104.424.189,78 PLN stanowiło wartość nominalną Bonów, a 215.256,88 PLN stanowiło wartość odsetek należnych za okres od 1 czerwca 2011 roku do 10 czerwca 2011 roku.

W dniu 18 lipca 2011 roku Fundusz dokonał emisji 21.500 sztuk bonów dłużnych serii MID0612.1, o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy („Bony”), o łącznej wartości nominalnej równej 21.500.000 PLN. Bony zostały

objęte, w dniu 19 lipca 2011 roku, przez Alior Bank, za cenę równą ich wartości nominalnej, w wyniku akceptacji przez Alior Bank, w dniu 18 lipca 2011 roku, propozycji objęcia Bonów z dnia 15 lipca 2011 roku („Propozycja”) oraz w wyniku uiszczenia ww. ceny emisyjnej w dniu 19 lipca 2011 roku Zgodnie z warunkami emisji Bonów, zawartymi w Propozycji, termin wykupu Bonów przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku, jednakże Funduszowi przysługuje prawo do dokonania przedterminowego wykupu Bonów. Ponadto, z Bonami związane jest prawo do odsetek, naliczanych i wypłacanych w okresach miesięcznych, w wysokości stawki WIBOR 1M z drugiego dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego, powiększonej o 2,5 punktu procentowego, w stosunku rocznym.

W dniu 9 grudnia 2011 roku, Fundusz dokonał emisji 30.000 sztuk bonów dłużnych serii MID0612.2, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej równej 30.000.000 PLN. Bony zostały objęte przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie za cenę równą ich wartości nominalnej, które nastąpiło w wyniku akceptacji przez Alior Bank propozycji objęcia Bonów („Propozycja”) oraz w wyniku uiszczenia przez Alior Bank, w dniu objęcia, ww. ceny emisyjnej. Zgodnie z warunkami emisji Bonów, zawartymi w Propozycji i zaakceptowanymi przez Alior Bank, termin wykupu Bonów 2 przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku, jednakże Funduszowi przysługuje prawo do dokonania przedterminowego wykupu Bonów 2. Ponadto, z Bonami związane jest prawo do odsetek, naliczanych i wypłacanych w okresach miesięcznych, w wysokości stawki WIBOR 1M z drugiego dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego, powiększonej o 2,5 punktu procentowego, w stosunku rocznym.

Szczegółowe informacje dotyczące emisji ww. bonów (w tym informacje dotyczące ustanowionych w związku z emisjami zabezpieczeń) zostały zamieszczone w punkcie 2.4.1 Sprawozdania Zarządu z działalności NFI Midas S.A. w roku 2011.

#### Bony Mobyland Sp. z o.o.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Fundusz zawarł z Mobyland porozumienie („Porozumienie”), na mocy którego zmianie uległy warunki emisji bonów imiennych serii MID0611B („Bony”), których właścicielem jest Mobyland. Porozumienie uregulowało zasady zmiany warunków emisji Bonów w zakresie (i) terminu wykupu Bonów przez Fundusz oraz (ii) okresów odsetkowych Bonów. Na mocy Porozumienia, Fundusz i Mobyland zmieniły warunki emisji Bonów w ten sposób, że data wykupu Bonów przypada na dzień 31 grudnia 2013 roku. Ponadto, na mocy Porozumienia, zmianie uległ sposób naliczania i płatności odsetek. W miejsce miesięcznej płatności odsetek wprowadzono płatność odsetek w dacie wykupu, tj. 31 grudnia 2013 roku. Pozostałe warunki emisji Bonów nie uległy zmianie.

#### Bony Centernet S.A.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Fundusz zawarł z CenterNet porozumienie („Porozumienie 2”), na mocy którego zmianie uległy warunki emisji bonów imiennych serii MID0611C („Bony 2”), których właścicielem jest CenterNet. Porozumienie uregulowało zasady zmiany warunków emisji Bonów 2 w zakresie (i) terminu wykupu Bonów 2 przez Fundusz oraz (ii) okresów odsetkowych Bonów 2. Na mocy Porozumienia 2, Fundusz i CenterNet zmieniły warunki emisji Bonów 2 w ten sposób, że data wykupu Bonów 2 przypada na dzień 31 grudnia 2013 roku. Ponadto, na mocy Porozumienia 2, zmianie uległ sposób naliczania i płatności odsetek. W miejsce miesięcznej płatności odsetek wprowadzono płatność odsetek w dacie wykupu, tj. 31 grudnia 2013 roku. Pozostałe warunki emisji Bonów 2 nie uległy zmianie. W dniu 13 grudnia 2011 roku Fundusz dokonał wykupu części bonów wyemitowanych przez Fundusz znajdujących się w posiadaniu CenterNet, w kwocie 6.500 tys. PLN.

## **23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe**

### **23.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)**

NFI MIDAS S.A.  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tys. PLN)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>		
Zobowiązania wobec jednostek pozostałych	597	881
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	47	477
	<b>644</b>	<b>1 358</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>		
Zakup udziałów (Conpidon) – nota 5	548 000	-
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	-	16
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	52	52
Inne zobowiązania	17	33
	<b>548 069</b>	<b>101</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania z tytułu odsetek	671	1 547
Otrzymane pożyczki (nota 22)	7 010	8 605
Emisja dłużnych papierów wartościowych (nota 22)	51 109	133 174
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-
	<b>58 790</b>	<b>143 326</b>
<b>Razem</b>	<b>607 503</b>	<b>144 785</b>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 26.2.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim jedno miesięcznym terminem płatności.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane wraz ze spłatą pożyczek lub na koniec okresu odsetkowego (w przypadku bonów komercyjnych).

### 23.2. Rozliczenia międzyokresowe

(w tys. PLN)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:</b>		
Niewykorzystanych urlopów	31	15
Pozostałe	37	77
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>		
Pozostałe	54	-
<b>Razem</b>	<b>122</b>	<b>92</b>
krótkoterminowe	122	92
długoterminowe	-	-

## 24. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie zobowiązała się ponosić nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

## 25. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku NFI Midas nie posiadał zobowiązań ani aktywów warunkowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zadłużenie warunkowe i pośrednie Funduszu miało wartość 5.541 tys. PLN, w tym z tytułu:

- weksla in blanco na kwotę 5.000 tys. PLN wystawionego przez CenterNet i poręczonego przez Fundusz na rzecz Fundacji Lux Veritatis, stanowiącego zabezpieczenie roszczeń Fundacji Lux Veritatis wynikających z porozumienia zawartego w dniu 12 października 2010 roku (z uwagi na spłatę, w dniu 11 stycznia 2011 roku, zobowiązania wobec Fundacji Lux Veritatis, weksel zabezpieczający roszczenia Fundacji Lux Veritatis został zwrócony),

-□ weksla in blanco na kwotę 541 tys. PLN wystawionego przez CenterNet i poręczonego przez Fundusz na rzecz spółki Bonum, zabezpieczającego wiarygodność Bonum z tytułu zwróconych starterów oraz zdrapek doładowujących. Zobowiązanie zostało uzgodnione przez strony na kwotę 420 tys. PLN i zostało w dniu 11 lutego 2011 roku zapłacone przez CenterNet, a weksel został zwrócony.

### 25.1. Sprawy sądowe

W bieżącym okresie sprawozdawczym w stosunku do Funduszu nie toczyły się żadne postępowania. Postępowania w stosunku do spółek zależnych Funduszu zostały opisane w nocie 28.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 25.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

## 26. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy (w tys. PLN):

Jednostki zależne:		Przychody wzajemnych transakcji, w tym:	ze sprzedaży	odsetki od pożyczek	pozostałe	Koszty wzajemnych transakcji, w tym:	odsetki od bonów	odsetki od pożyczek	pozostałe
CenterNet	2011	818	4	760	54	593	514	44	35
	2010	841	-	841	-	414	251	23	140
Mobyland	2011	4	4	-	-	1 657	1 657	-	-
	2010	-	-	-	-	1 022	1 022	-	-
Aero2	2011	815	4	16	795	417	-	208	209
	2010	-	-	-	-	130	50	28	52

Pozostałe podmioty powiązane:		Przychody wzajemnych transakcji, w tym:	ze sprzedaży	odsetki od pożyczek	pozostałe	Koszty wzajemnych transakcji, w tym:	odsetki od bonów	odsetki od pożyczek	pozostałe
Sferia	2011	-	-	-	-	83	-	-	83
	2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje Polskie	2011	-	-	-	-	337	-	-	337
	2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Polkomtel	2011	-	-	-	-	9	-	-	9
	2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Nova Capital	2011	-	-	-	-	341	-	341	-
	2010	-	-	-	-	60	-	60	-

Jednostki zależne:		Należności od podmiotów powiązanych, w tym:	handlowe	z tytułu pożyczek	pozostałe	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych, w tym:	handlowe	z tytułu pożyczek	z tytułu emisji bonów
CenterNet	2011	22 265	5	22 260	-	3 035	19	-	3 016
	2010	1	1	-	-	11 441	477	1 963	9 001
Mobyland	2011	5	5	-	-	21 005	-	-	21 005
	2010	-	-	-	-	20 000	-	-	20 000
Aero2	2011	19 816	5	19 016	795	16	16	-	-
	2010	-	-	-	-	4 280	52	4 228	-

Pozostałe podmioty powiązane:		Należności od podmiotów powiązanych, w tym:	handlowe	z tytułu pożyczek	pozostałe	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych, w tym:	handlowe	z tytułu pożyczek	inne
Sferia	2011	-	-	-	-	12	12	-	-
	2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Litenite	2011	-	-	-	-	548 000	-	-	548 000
	2010	-	-	-	-	-	-	-	-
Nova Capital	2011	-	-	-	-	7 411	-	7 411	-
	2010	-	-	-	-	2 525	-	2 525	-

## 26.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Litenite Limited był właścicielem 66% akcji zwykłych NFI Midas (31 grudnia 2010: 0%).

## 26.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi nie były zawierane na warunkach innych niż rynkowe.

## 26.3. Istotne umowy zawarte przez NFI Midas

### Porozumienia i umowa z Inwestycje Polskie

W dniu 20 maja 2011 roku Fundusz zawarł z Inwestycje Polskie Sp. z o.o. („IP”) Porozumienie w sprawie udzielenia zabezpieczeń („Porozumienie”). Na podstawie Porozumienia Fundusz zlecił IP ustanowienie na majątku IP zabezpieczeń, które obejmować miały wierzytelność Alior Bank („Alior”) w stosunku do Funduszu wynikającą z bonów imiennych wyemitowanych przez Fundusz oznaczonych symbolami MID0611.1, MID0611.2, MID0611.3 („Bony”), a IP wyraziła zgodę na ustanowienie tych zabezpieczeń. Porozumienie

obowiązywało od dnia jego zawarcia do dnia wygaśnięcia Zabezpieczenia i uregulowania przez Zleceniodawcę wszelkich zobowiązań wynikających z Bonów i Porozumienia, tj. do dnia 30 czerwca 2011 roku.

W dniu 15 lipca 2011 roku Fundusz zawarł z IP porozumienie w sprawie udzielania zabezpieczeń („Porozumienie 2”), zmienione następnie aneksem z dnia 8 grudnia 2011 roku. Na podstawie Porozumienia 2 Emitent zlecił IP ustanowienie na majątku IP zabezpieczeń, które obejmować będą wierzytelność Alior Bank S.A. („Alior”) w stosunku do Funduszu, wynikającą z bonów imiennych, emitowanych przez Fundusz, jednorazowo lub w transzach, w łącznej kwocie nominalnej nie wyższej niż 104.424 tys. PLN, z terminem wykupu określonym najpóźniej na dzień 30 czerwca 2012 roku i oprocentowaniem nie mniejszym niż suma stawki WIBOR 1M i marży 2,5 p.p. w skali roku („Bony”), a IP wyraziła zgodę na ustanowienie tych zabezpieczeń.

W dniu 8 grudnia 2011 roku Fundusz zawarł z IP umowę zastawu zwykłego oraz zastawu rejestrowego na akcjach jednostki w 100% zależnej – CenterNet („Umowa Zastawu”). Na mocy Umowy Zastawu Fundusz ustanowił na rzecz IP zastaw na 4.264.860 akcjach CenterNet o wartości nominalnej 17.30 PLN każda i 73.782.078 PLN łącznie, stanowiących 100% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w tej spółce („Akcje CenterNet”), ujętych w księgach rachunkowych Funduszu w wysokości 238.989.000 PLN, stanowiących długoterminową lokatę kapitałową Funduszu. Zastaw ustanowiony na mocy Umowy Zastawu zabezpiecza, zgodnie z treścią ww. Porozumienia 2, wierzytelności IP wynikające z tytułu spełnienia przez IP świadczeń na rzecz Alior Bank w wykonaniu zabezpieczeń w myśl Porozumienia 2 oraz poniesienia przez IP szkód w związku ze skorzystaniem przez Alior Bank z jakiegokolwiek zabezpieczenia ustanowionego zgodnie z Porozumieniem 2, przy czym najwyższa kwota zabezpieczenia nie przekroczy kwoty 156.636.284,67 PLN. Szczegółowe informacje dotyczące Porozumień oraz Umowy Zastawu zostały zamieszczone w punkcie 2.4.1 Sprawozdania Zarządu z działalności NFI Midas S.A. w roku 2011.

#### List intencyjny z Huawei

W dniu 26 października 2011 roku Fundusz podpisał z Huawei Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Huawei”) list intencyjny (z ang. „Memorandum of Understanding”, dalej zwane „Listem Intencyjnym”) w zakresie budowy ogólnopolskiej sieci telekomunikacyjnej w technologii HSPA+ (na bazie częstotliwości 900 MHz), LTE FDD (na bazie częstotliwości 1800 MHz), LTE TDD (na bazie częstotliwości 2600 MHz) oraz pozyskania finansowania („Projekt”).

Na mocy Listu Intencyjnego, Fundusz i Huawei, zobowiązały się do wynegocjowania w dobrej wierze umów, w których to określą szczegółowe zasady współpracy pomiędzy Funduszem, jako kupującym, oraz Huawei, jako wyłącznym – w zakresie w jakim będzie uczestniczyć w Projekcie – dostawcą sprzętu i oprogramowania oraz usług na potrzeby Projektu. List Intencyjny nie wyklucza również udziału w Projekcie spółek z Grupy. Ponadto, z uwagi na zainteresowanie Funduszu pozyskaniem finansowania w formie kredytu kupieckiego (tzw. „vendor financing”) na budowę ogólnopolskiej sieci telekomunikacyjnej w technologii HSPA+/LTE, Huawei zobowiązał się do pomocy w zaaranżowaniu takiego finansowania. Strony Listu Intencyjnego wstępnie oszacowały wartość Projektu na kwotę 235-300 milionów euro, a czas współpracy przy realizacji Projektu na trzy lata, przy czym z uwagi na etap rozmów Fundusz zastrzega, że parametry te mogą ulec zmianie. Strony Listu Intencyjnego wstępnie oszacowały, że w ramach formuły vendor financing mogłoby być pokryte ok. 85% wartości Projektu. List Intencyjny będzie obowiązywał od daty jego podpisania do daty podpisania umów, o których mowa powyżej.

## **26.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki**

### **26.4.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki**



(w tys. PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010
<b>Zarząd</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	238	361
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	19	176
<b>Razem</b>	<b>257</b>	<b>537</b>

## 27. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2011*	Rok zakończony 31 grudnia 2010**
(w tys. PLN)		
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	80	32
Inne usługi poświadczające	160	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	30	-
<b>Razem</b>	<b>270</b>	<b>32</b>

\* odnosi się do Ernst&Young Audit Sp. z o.o

\*\* odnosi się do BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

## 28. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą pożyczki, bony, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### 28.1. Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają znacząco na przychody NFI Midas oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Fundusz lokuje swoje wolne środki finansowe w instrumenty uznane za bezpieczne, bądź instrumenty o krótkim terminie wykupu.

### 28.2. Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

### 28.3. Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe w NFI Midas związane jest ze zmianą wartości bieżącej pozycji wycenianych według wartości godziwej. Jeśli dana pozycja bilansowa wyceniana jest w oparciu o ceny rynkowe, to zmianie ulega suma bilansowa, wymuszając wykazanie zysku, straty lub zmiany wielkości kapitału. W przypadku Funduszu dotyczy to w szczególności aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Pewnym ryzykiem obarczone są ceny posiadanych akcji.

### 28.4. Ryzyko kredytowe

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia NFI Midas ryzykiem kredytowym jest wartość należności handlowych, otrzymanych pożyczek oraz wyemitowanych bonów. Ze względu na fakt, że Fundusz posiada nieznaczną liczbę klientów ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczone.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

### 28.5. Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, bony komercyjne, emisje akcji.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

#### 31 grudnia 2011 (w tys. PLN)

	Na żądanie	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	7 798	-	-	7 798
Pozostałe zobowiązania	-	-	53 626	27 834	-	81 460
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	548 713	-	-	548 713
<b>Razem:</b>	-	-	<b>610 137</b>	<b>27 834</b>	-	<b>637 971</b>

#### 31 grudnia 2010 (w tys. PLN)

	Na żądanie	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	9 167	-	-	9 167
Pozostałe zobowiązania	-	-	139 166	-	-	139 166
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	1 459	-	-	1 459
<b>Razem:</b>	-	-	<b>149 792</b>	-	-	<b>149 792</b>

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 45 stanowią jego integralną część.

## 29. Instrumenty finansowe

### 29.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

(w tys. PLN)	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Aktywa finansowe</b>					
Pożyczki (krótkoterminowe)	PiN	41 276	–	41 276	–
Pozostałe należności	PiN	921	98	921	98
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	3 244	140	3 244	140
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane pożyczki, w tym:	PZFwgZK	7 411	8 715	7 411	8 715
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	7 411	8 715	7 411	8 715
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	24 021	–	24 021	–
- bony	PZFwgZK	24 021	–	24 021	–
Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe), w tym:	PZFwgZK	51 378	134 611	51 378	134 611
- bony	PZFwgZK	51 378	134 611	51 378	134 611

Użyte skróty:

- UdtW – Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,  
WwWGpWF – Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,  
PiN – Pożyczki i należności,  
DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,  
PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

### 29.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

(w tys. PLN)

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	Razem
<b>Aktywa finansowe</b>				
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)		1 283	6	1 289
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	328	77	405
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Oprocentowane pożyczki oraz bony, w tym:	PZFwgZK	6 112	0	6 112
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	PZFwgZK	2 172	0	2 172
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFwgZK	3 940	0	3 940

### 29.3. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

(w tys. PLN)							
<b>Oprocentowanie stałe</b>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Pożyczki otrzymane na kwotę 4 950 tys. PLN	5 129	-	-	-	-	-	5 129
 <b>Oprocentowanie zmienne</b>							
<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>&gt;5 lat</i>	<i>Ogółem</i>	
Pożyczki otrzymane na kwotę 2 470 tys. PLN	2 282	-	-	-	-	-	2 282
Pożyczki udzielone na kwotę 40 500 tys. PLN	41 276	-	-	-	-	-	41 276
Bony komercyjne o wartości nominalnej 80 250 tys. PLN	51 378	24 021	-	-	-	-	75 399

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/ wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

### 30. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

### 31. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku kształtowało się następująco:

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2011</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2010</b>
Zarząd Spółki	0,19	0,67
Pozostali	2,27	2,17
<b>Razem</b>	<b>2,46</b>	<b>2,84</b>

## **32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

### Określenie ceny emisyjnej akcji serii D.

W dniu 3 lutego 2012 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie uchwały nr 27/2011 Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 15 listopada 2011 roku określił, za zgodą Rady Nadzorczej Funduszu wyrażoną w uchwale Rady Nadzorczej Funduszu z dnia 3 lutego 2012 roku, cenę emisyjną akcji serii D na 0,70 PLN (słownie: siedemdziesiąt groszy) za jedną akcję.

### Ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

W dniu 6 grudnia 2011 roku, na podstawie umowy zawartej pomiędzy posiadającą 100% udziałów w Litenite spółką Ortholuck Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze („Ortholuck”) i LTE Holdings, spółką zależną od Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie („Polkomtel”), LTE Holdings nabyło, od Ortholuck, 49% udziałów w Litenite. Pozostające w posiadaniu Ortholuck 51% udziałów w Litenite zostało obciążone zastawem, na rzecz Polkomtel, przy czym prawem właściwym dla tego zastawu jest prawo cypryjskie („Zastaw Polkomtel”). Dodatkowo umownie zastrzeżona została na rzecz LTE Holdings opcja kupna przez LTE Holdings od Ortholuck, po cenie rynkowej, pozostałych 51% udziałów w Litenite („Opcja Kupna”). Ponadto, na rzecz Ortholuck umownie zastrzeżona została zwrotna opcja kupna od LTE Holdings, zbytych przez Ortholuck na rzecz LTE Holdings 49% udziałów w Litenite („Opcja Zwrotna”).

Szczegółowy opis możliwych do wystąpienia w przyszłości zdarzeń, związanych z powyższą umową, został zamieszczony w punkcie 4.4.5 Sprawozdania Zarządu z działalności NFI Midas S.A. w roku 2011.

### Emisja bonów dłużnych.

W związku z objęciem, w dniu 17 lutego 2012 roku przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie („Alior Bank”) 20.000 sztuk imiennych bonów dłużnych serii MID0612.3, o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy („Bony”), o łącznej wartości nominalnej równej 20.000.000 PLN, za cenę emisyjną równą ich wartości nominalnej („Cena emisyjna”), które nastąpiło w wyniku akceptacji, w dniu 16 lutego 2012 roku, przez Alior Bank propozycji nabycia Bonów („Propozycja”) oraz uiszczenia przez Alior Bank w dniu 17 lutego 2012 roku Ceny emisyjnej, doszła do skutku emisja Bonów. Zgodnie z warunkami emisji Bonów, zawartymi w Propozycji, termin wykupu wg. wartości nominalnej Bonów przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku, przy czym Spółce przysługuje prawo do dokonania bezwarunkowego przedterminowego wykupu Bonów. Ponadto, z Bonami związane jest prawo do odsetek, naliczanych i wypłacanych w okresach miesięcznych, za wyjątkiem pierwszego okresu odsetkowego, który trwać będzie od dnia 17 lutego 2012 roku do dnia 1 marca 2012 roku. Oprocentowanie Bonów jest równe stawce WIBOR 1M z drugiego dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego, powiększonej o 2,5 punktu procentowego, w stosunku rocznym.

Środki pozyskane z emisji Bonów zostaną przeznaczone na pomostowe finansowanie inwestycji realizowanych przez Grupę Midas. Korzystanie z finansowania pomostowego przez Spółkę przewidywane jest do czasu zakończenia oferty publicznej akcji serii D Spółki. Spółka informuje, że w ramach tego finansowania pozyskane w wyniku emisji Bonów środki przeznaczone zostaną na pożyczkę w kwocie 20.000.000 PLN na rzecz jednostki zależnej – Aero 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Szczegółowe informacje dotyczące emisji Bonów (w tym informacje dotyczące ustanowionych w związku z emisją zabezpieczeń) zostały zamieszczone w punkcie 5.2 Sprawozdania Zarządu z działalności NFI Midas S.A. w roku 2011.

### Udzielenie pożyczki spółce Aero 2 Sp. z o.o.

W dniu 17 lutego 2012 roku Spółka, w wyniku zawartej z Aero 2 Sp. z o.o. („Aero 2”) umowy pożyczki („Umowa”), Spółka udzieliła Aero 2 pożyczki w kwocie 20.000.000 PLN. Zgodnie z treścią Umowy oprocentowanie pożyczki równe jest stawce WIBOR 1M + 3 punkty procentowe w skali roku, a termin spłaty

przypada na dzień 29 czerwca 2012 roku. Pożyczka została udzielona w celu pomostowego sfinansowania inwestycji realizowanych przez Grupę Midas do czasu zakończenia oferty publicznej akcji serii D Spółki.

#### Umowa potrącenia wierzytelności z Litenite Limited

W dniu 28 lutego 2012 roku Spółka zawarła z Litenite Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze („Litenite”) umowę o wzajemnym potrąceniu wierzytelności („Umowa”).

Zgodnie z treścią Umowy, Spółka i Litenite w dniu 28 lutego 2012 roku, dokonali umownego potrącenia wierzytelności w wysokości 546.863.906,40 PLN należnej Spółce od Litenite z tytułu zobowiązania do dokonania przez Litenite wpłaty na 781.234.152 sztuk akcji serii D Spółki objętych zapisem podstawowym złożonym przez Litenite w dniu 28 lutego 2012 roku po cenie emisyjnej 0,70 PLN za jedną akcję, w ramach oferty publicznej akcji serii D (subskrypcja zamknięta), z wierzytelnością pieniężną w kwocie 548.000.000 PLN należną Litenite od Spółki, z tytułu zapłaty ceny sprzedaży Spółce 100% udziałów w spółce Conpidon Limited, na podstawie umowy sprzedaży udziałów w spółce Conpidon Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. W wyniku dokonanego umownego potrącenia wskazana powyżej wierzytelność należna Spółce została umorzona w całości, tj. w kwocie 546.863.906,40 PLN, a ww. wierzytelność należna Litenite została umorzona częściowo, to jest do kwoty 1.136.093,60 PLN.

W Umowie Spółka i Litenite postanowili ponadto, że Spółka będzie uprawniona do odstąpienia od Umowy, jeżeli uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego właściwego dla Spółki: (i) o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z emisją akcji serii D lub (ii) o odrzuceniu wniosku o dokonanie takiej rejestracji. Uprawnienie to przysługuje Spółce w terminie do upływu jednego miesiąca od uprawomocnienia się ww. postanowienia sądu.

Umowa została zawarta w ramach realizacji pierwszego z celów emisji akcji serii D, tj. zapłaty ceny z tytułu akwizycji Aero2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Uwzględniając ww. potrącenie, kwota 1.136.093,60 PLN stanowi wierzytelność Litenite pozostałą do zapłaty przez Spółkę w ramach realizacji tego celu emisji. Spółka zwraca jednak uwagę na opisaną powyżej możliwość odstąpienia od Umowy. W przypadku ww. odstąpienia Umowa uważana będzie, zgodnie z art. 395 § 2 zd. 1 Kc, za nie zawartą, a Spółka będzie zobowiązana do zapłaty Litenite kwoty 548.000 tys. zł z tytułu zapłaty ceny sprzedaży Spółce 100% udziałów w spółce Conpidon Limited.

#### PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:

---

Wojciech Pytel  
/Prezes Zarządu/

---

Maciej Kotlicki  
/Członek Zarządu/

---

Krzysztof Adaszewski  
/Członek Zarządu/

#### PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH:

---

Teresa Rogala  
/w imieniu SFERIA  
Spółka Akcyjna/

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku