



## **Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS Spółka Akcyjna**

### **Skonsolidowany raport półroczny „PSr 2008”**

Zawierający:

- Wybrane dane finansowe
- Oświadczenie Zarządu
- Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
- Raport z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.
- Komentarz do raportu za I półrocze 2008

**Wybrane dane finansowe Grupy Midas (zgodnie z MSSF)**

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży.....	79.072	585	22.738	152
Zyski/ (Straty) z działalności inwestycyjnej.....	(32.158)	11.863	(9.247)	3.082
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem.....	(57.320)	8.327	(16.489)	2.164
Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Emitenta.....	(53.028)	8.416	(15.255)	2.187
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	5.606	(24.583)	1.607	(6.388)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(3.720)	(1.415)	(1.070)	(368)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	(8.885)	19.181	(2.555)	4.984
Średnia ważona liczba akcji (nie w tysiącach).....	53.293.876	49.733.543	53.293.876	49.733.543
Srednia ważona liczba akcji zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach).....	53.293.876	49.733.543	53.293.876	49.733.543
Podstawowy zysk / (strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach).....	(1,00)	0,17	(0,29)	0,04
Rozwodniony zysk / (strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach).....	(1,00)	0,17	(0,29)	0,04

	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 30.06.2008	Stan na 31.12.2007
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Aktywa razem.....	226.483	276.372	67.522	77.156
Zobowiązania razem.....	176.390	164.677	52.588	45.973
Zobowiązania długoterminowe.....	42.468	44.588	12.661	12.449
Zobowiązania krótkoterminowe.....	133.922	120.089	39.927	32.526
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emitenta.....	54.951	114.180	16.382	31.875
Kapitał zakładowy.....	5.919	5.919	1.765	1.652
Liczba akcji na dzień bilansowy, pomniejszona o akcje własne (nie w tysiącach).....	53.293.876	53.293.876	53.293.876	53.293.876
Wartość aktywów netto na jedną akcję (nie w tysiącach).....	1,03	2,14	0,31	0,60

## Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.

### Wybrane dane finansowe

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### Wybrane dane finansowe Emitenta (wg PSR)

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Przychody z inwestycji.....	(5.979)	13.112	(1.719)	3.407
Wynik z inwestycji netto.....	(13.534)	11.625	(3.892)	3.021
Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	(27.556)	(1.143)	(7.924)	(297)
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej .....	(41.090)	10.482	(11.816)	2.724
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem.....	(41.090)	10.482	(11.816)	2.724
Zysk / (Strata) netto.....	(41.322)	10.453	(11.882)	2.716
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	(4.161)	(34.214)	(1.197)	(8.890)
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej .....	(8.935)	19.131	(2.569)	4.971
Przeplwy pieniężne netto razem.....	(13.096)	(15.083)	(3.758)	(3.919)
Średnia ważona liczba akcji (nie w tysiącach) .....	53.293.876	49.733.543	53.293.876	49.733.543
Srednia ważona liczba akcji zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na akcję (nie w tysiącach) .....	53.293.876	49.733.543	53.293.876	49.733.543
Zysk / (Strata) na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach) ...	(0,77)	(0,21)	(0,23)	(0,05)
Rozwodniony zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach) .....	(0,77)	(0,21)	(0,23)	(0,05)
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. EUR</b>	<b>tys. EUR</b>
Aktywa razem.....	188.438	232.167	56.180	64.815
Zobowiązania razem.....	113.318	109.857	33.784	30.669
Zobowiązania krótkoterminowe.....	113.027	109.734	33.697	30.635
Kapitał własny.....	75.120	122.310	22.396	34.145
Kapitał zakładowy.....	5.919	5.919	1.765	1.652
Liczba akcji na dzień bilansowy (w szt.) .....	53.293.876	53.293.876	53.293.876	53.293.876
Wartość aktywów netto na jedną akcję (nie w tysiącach) ...	1,41	2,30	0,42	0,64
Rozwodnioną wartość aktywów na jedną akcję (nie w tysiącach) .....	1,41	2,30	0,42	0,64

## **Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**

### **Wybrane dane finansowe**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

## **RAPORT Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.  
z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A., w której jednostką dominującą jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Midas” S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łuckiej 7/9, obejmującego:

- (a) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- (b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 226.483 tys. zł,
- (c) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący stratę netto przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 53.130 tys. zł,
- (d) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 58.994 tys. zł,
- (e) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.999 tys. zł,
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydawanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przeгляд nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008, przekazywanego przez załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

**Działający w imieniu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:**

**Kazimierz Lewański**

Biegły Rewident  
Wpisany na listę Biegłych Rewidentów  
pod numerem 9434/7077

**Joe Smoczyński**

Prezes Zarządu  
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.  
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do  
badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 31 października 2008 r.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A. (zwanego dalej Funduszem), z siedzibą w Warszawie przy ul. Łuckiej 7/9, obejmującego:

- (g) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 188.438 tys. zł,
- (h) rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 41.322 tys. zł,
- (i) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 47.190 tys. zł,
- (j) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 13.096 tys. zł,
- (k) dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Funduszu. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydawanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przeгляд nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian z załączonym sprawozdaniem finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (Dz. U. z 2002 Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami.

**Działający w imieniu Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:**

**Kazimierz Lewański**

Biegły Rewident  
Wpisany na listę Biegłych  
Rewidentów  
pod numerem 9434/7077

**Joe Smoczyński**

Prezes Zarządu  
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.  
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania  
sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 31 października 2008 r.

**NFI MIDAS SA**  
**OŚWIADCZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas S.A. niniejszym oświadcza, że:

- zgodnie z jego najlepszą wiedzą, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. („Grupa Midas”) i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Midas. Komentarz do raportu półrocznego, stanowiący półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Midas zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Midas, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń .
- Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Midas został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

---

Felczykowski Jacek  
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 października 2008 r.

**Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

---

**GRUPA KAPITAŁOWA NFI MIDAS S.A.**  
**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.**

**Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Śródroczny skonsolidowany bilans**

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	347	7.346
Środki na rachunku powierniczym	-	9.798
Pozostałe aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14.230	56.587
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16.404	11.840
Zapasy	2.047	1.621
	<b>33.028</b>	<b>87.192</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	158
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>33.028</b>	<b>87.350</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartości niematerialne	182.412	180.966
Wartość firmy jednostek zależnych	827	875
Koncesja telekomunikacyjna	177.517	177.517
Inne wartości niematerialne	4.068	2.574
Rzeczowe aktywa trwałe	2.323	2.785
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.720	5.269
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	2
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>193.455</b>	<b>189.022</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>226.483</b>	<b>276.372</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	15.538	5.507
Zobowiązania z tytułu koncesji telekomunikacyjnej	3.906	3.782
Kredyty i pożyczki	-	3.014
Pozostałe zobowiązania finansowe	112.822	106.527
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	1.656	1.259
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>133.922</b>	<b>120.089</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu koncesji telekomunikacyjnej	42.424	44.452
Pozostałe zobowiązania	44	136
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>42.468</b>	
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>176.390</b>	<b>164.677</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
przypadający na akcjonariuszy Spółki, w tym:		
Akcje zwykłe	5.919	5.919
Kapitał zapasowy	289.284	295.152
Akcje własne	(136.043)	(136.043)
Niepodzielony wynik finansowy	(103.978)	(50.848)
Zysk / (Strata) z lat ubiegłych	(50.848)	4.485
Strata netto bieżącego okresu	(53.130)	(55.333)
	<b>55.182</b>	<b>114.180</b>
Kapitały mniejszości	-231	-235
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>54.951</b>	<b>113.945</b>
Różnice kursowe z konsolidacji	(4.858)	(2.250)
<b>Pasywa razem</b>	<b>226.483</b>	<b>276.372</b>
Liczba akcji (nie w tysiącach)	53.293.876	53.293.876
Kapitał własny na jedną akcję (nie w tysiącach)	1,03	2,14

**Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat**

	Okres trzech miesiący zakończony 30.06.2008 r.	Okres sześciu miesiący zakończony 30.06.2008 r.	Okres trzech miesiący zakończony 30.06.2007 r.	Okres sześciu miesiący zakończony 30.06.2007 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży towarów i usług .....	36.520	79.072	585	585
Koszty operacyjne.....	(46.038)	(97.550)	(3.641)	(4.113)
Zysk ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa.....	-	25	-	-
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej.....	(351)	(345)	-	-
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej.....</b>	<b>(9.869)</b>	<b>(18.798)</b>	<b>(3.056)</b>	<b>(3.528)</b>
Zysk / (Strata) z działalności inwestycyjnej .....	(18.569)	(32.158)	(4.717)	11.863
Pozostałe koszty finansowe .....	(3.293)	(6.364)	(8)	(8)
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem .....</b>	<b>(31.731)</b>	<b>(57.320)</b>	<b>(7.781)</b>	<b>8.327</b>
Podatek dochodowy bieżący.....	(4)	(18)	(19)	(29)
Podatek dochodowy odroczony.....	1.947	4.310	118	118
<b>Razem podatek dochodowy.....</b>	<b>1.943</b>	<b>4.292</b>	<b>99</b>	<b>89</b>
<b>Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej.....</b>	<b>(29.788)</b>	<b>(53.028)</b>	<b>(7.682)</b>	<b>8.416</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk / (Strata) netto z działalności zaniechanej .....	-	(102)	-	-
<b>Zysk / (Strata) netto.....</b>	<b>(29.788)</b>	<b>(53.130)</b>	<b>(7.682)</b>	<b>8.416</b>
Przypadający na:				
udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego .....	(29.788)	(53.130)	(7.682)	8.416
udziały akcjonariuszy mniejszościowych.....	-	-	-	-
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)				
podstawowy .....	(0,56)	(1,00)	0,15	0,17
rozwodniony.....	(0,56)	(1,00)	0,15	0,17
Zysk/(Strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na 1 akcję (w zł)				
podstawowy .....	-	-	-	-
rozwodniony.....	-	-	-	-

Liczba akcji przyjęta do wyliczenia zysku / (straty) netto na 1 akcję przypadającego na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego obejmuje akcje Funduszu ogółem po pomniejszeniu o akcje własne będące w posiadaniu Funduszu. Średnia ważona tak ustalonej liczby akcji wynosiła odpowiednio 53.293.876 i 49.733.543 dla II kwartału 2008 roku i II kwartału 2007 roku. Ta sama liczba akcji została zastosowana do obliczenia wskaźnika rozwodnionego.

**Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)*

**Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym**

	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
	Akcje zwykłe	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2008 r.</b> .....	<b>5.919</b>	<b>295.152</b>	<b>(136.043)</b>	<b>(50.848)</b>	<b>114.180</b>	<b>(235)</b>	<b>113.945</b>
Korekta wartości nabycia jednostek zależnych.....	-	-	-	-	-	4	4
Koszt nabycia akcji własnych .....	-	(5.868)	-	-	(5.868)	-	(5.868)
Strata netto roku obrotowego.....	-	-	-	(53.130)	(53.130)	-	(53.130)
<b>Stan na 30 czerwca 2008 r.</b> .....	<b>5.919</b>	<b>289.284</b>	<b>(136.043)</b>	<b>(103.978)</b>	<b>90.838</b>	<b>(231)</b>	<b>54.951</b>

	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
	Akcje zwykłe	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Niepodzielony wynik finansowy	Razem kapitał własny	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2007 r.</b> .....	<b>5.919</b>	<b>232.271</b>	<b>(197.651)</b>	<b>52.708</b>	<b>93.247</b>	<b>-</b>	<b>93.247</b>
Zysk ze sprzedaży akcji własnych ...	-	9.622	9.559	-	19.181	-	19.181
Nabycie jednostek zależnych .....	-	-	-	-	-	(234)	(234)
Zysk netto roku obrotowego.....	-	-	-	8.416	8.416	-	8.416
<b>Stan na 30 czerwca 2007 r.</b> .....	<b>5.919</b>	<b>241.893</b>	<b>(188.092)</b>	<b>61.124</b>	<b>120.844</b>	<b>(234)</b>	<b>120.610</b>

**Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki							
	Akcje zwykłe	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Niepodzielony wynik finansowy	Razem	Udziały mniejszości	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2007 r.</b> .....	<b>5.919</b>	<b>232.271</b>	<b>(197.651)</b>	<b>52.708</b>	<b>93.247</b>	<b>-</b>	<b>93.247</b>
Zysk ze sprzedaży akcji własnych .....	-	14.753	61.608	-	76.361	-	76.361
Nabycie jednostek zależnych .....	-	-	-	-	-	(235)	(235)
Koszt związane z podwyższeniem kapitału w spółce zależnej .....	-	(95)	-	-	(95)	-	(95)
Podział zysku z lat ubiegłych .....	-	48.223	-	(48.223)	-	-	-
Strata netto roku obrotowego .....	-	-	-	(55.333)	(55.333)	-	(55.333)
<b>Stan na 31 grudnia 2007 r.</b> .....	<b>5.919</b>	<b>295.152</b>	<b>(136.043)</b>	<b>(50.848)</b>	<b>114.180</b>	<b>(235)</b>	<b>113.945</b>

**Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2008 r.	Okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2007 r.
<b>Zysk / (Strata) netto</b>	(53.130)	8.416
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	511	14
Naliczone odsetki	6.254	-
(Zyski) /Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	32.499	1.422
Podatek dochodowy odroczone	(3.451)	(118)
Różnice kursowe	(2.556)	(69)
Zmiany stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:		
– Należności handlowe oraz pozostałe należności	(4.564)	(1.065)
– Zapasy	(426)	-
– Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9.858	(33.054)
– Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	20.065	(813)
– Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	397	464
Przychody z tytułu odsetek i dywidend od papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży	167	249
Podatek dochodowy zapłacony	(18)	(29)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(5.606)</b>	<b>(24.583)</b>
Nabycie jednostki zależnej, pomniejszone o przejęte środki pieniężne (Nabycie)/ Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(3.720)	(483)
Sprzedaż pozostałych aktywów długoterminowych	-	(130)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3.720)</b>	<b>(1.415)</b>
Nabycie/sprzedaż akcji własnych	(5.868)	19.181
Otrzymane i spłacone pożyczki	(3.017)	-
Koszty związane z podwyższeniem kapitału w spółce zależnej	-	-
Wpływy z emisji akcji	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(8.885)</b>	<b>19.181</b>
<b>Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(6.999)</b>	<b>(6.817)</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku</b>	<b>7.346</b>	<b>27.247</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec roku</b>	<b>347</b>	<b>20.430</b>

**Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**AKTYWA FINANSOWE WYKAZYWANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY –  
 ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ**

	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Razem
Wartość bilansowa na 1 stycznia 2008 r. ....	11.905	44.682	56.587
Zwiększenia razem z tytułu: .....	480	-	480
- zakupu .....	480	-	480
Zmniejszenia razem z tytułu .....	(7.497)	(35.340)	(42.837)
- sprzedaży .....	(2.671)	(7.667)	(10.338)
- wyceny .....	(4.826)	(27.673)	(32.499)
Wartość bilansowa na 30 czerwca 2008 r. ....	4.888	9.342	14.230

**AKTYWA FINANSOWE WYKAZYWANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY na dzień 30 CZERWCA 2008 R.**

**Notowane na giełdach  
 (z nieograniczoną zbywalnością)**

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	4.888
	wartość według ceny nabycia	6.890
	wartość godziwa	4.888
	wartość rynkowa	4.888
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	9.342
	wartość według ceny nabycia	72.121
	wartość godziwa	9.342
	wartość rynkowa	9.342
RAZEM .....	wartość bilansowa	14.230
	wartość według ceny nabycia	79.011
	wartość godziwa	14.230
	wartość rynkowa	14.230

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- **z nieograniczoną zbywalnością** - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,

**AKTYWA FINANSOWE WYKAZYWANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY**

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
NFI KREZUS S.A.	Warszawa	pozostałe usługi finansowe wytwarzanie i przetwórstwo	6.821	10,84%	10,84%
SKOTAN S.A.	Skoczów	produktów rafinacji ropy naftowej	2.521	3,68%	3,68%
SUWARY S.A.	Pabianice	produkcja sprzętu elektrycznego	4.888	21,57%	21,57%
<b>Razem</b>			<b>14.230</b>		

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej, przedmiot działalności

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. (dalej „Grupa Midas”) jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas Spółka Akcyjna (zwany dalej „Funduszem”) utworzony dnia 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działającym w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeksu spółek handlowych.

Siedzibą podmiotu dominującego jest Warszawa, Al. Jana Pawła II 29. Od 1997 r. akcje Funduszu są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielenie pożyczek spółkom i innym podmiotom,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Przedmiot działalności Funduszu oznaczony jest w PKD numerem 65.23.Z.

Fundusz może podejmować działalność gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi powyżej, w szczególności polegającą na:

- 1) kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z),
- 2) zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Zgodnie z art.22 ust.2 pkt. g) Statutu Funduszu do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej Funduszu należy przedstawienie akcjonariuszom, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 r. i na każdym następnym, projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami wraz z zaleceniem dotyczącym firmy zarządzającej, z którą Fundusz będzie związany umową o zarządzanie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna, w dniu 24 lipca 2007 r. działając na podstawie art.22 ust.2 lit. g) Statutu Funduszu oraz po zapoznaniu się z zaleceniami Rady Nadzorczej, postanowiło podjąć decyzję o dalszym istnieniu Funduszu i kontynuacji dotychczasowej działalności.

## 2. Informacja o jednostkach objętych konsolidacją

W skład Grupy Midas wchodzi następujące jednostki :

Spółka	Udział spółek Grupy Midas w kapitale spółki 30 czerwca 2008	Udział spółek Grupy Midas w kapitale spółki 31 grudnia 2007
<b>Spółki zależne bezpośrednio:</b>		
CenterNet S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „CenterNet”) .....	100,00%	100,00%
mLife Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „mLife”) .....	80,00%	80,00%
<b>Spółki zależne pośrednio:</b>		
Xebra Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (dalej „Xebra”) (poprzez CenterNet).....	80,00%	80,00%
Extreme Mobile Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 80,00%)...	100,00%	100,00%
Advantage Cellular Communications Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 49,00%) .....	61,25%	61,25%
Advantage Consultants Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 48,90%) .....	61,20%	61,20%

### 3. Przyjęte zasady rachunkowości

#### 3.1. Podstawa sporządzenia

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. zostało sporządzone zgodnie z §93 ust.1 pkt. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 października 2005 r. - w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 49, poz. 463).

Na podstawie Art.55 ust.6a Ustawy o rachunkowości, Grupa Midas sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności Grupy zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej łącznie „zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej”). Na dzień 31 marca 2008 r. między tymi zasadami a MSSF ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („IASB”) nie występują żadne różnice, które miałyby wpływ na Grupę Midas ani na Fundusz. Dokonane w roku obrotowym zmiany zasad rachunkowości i ich wpływ na sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości spółki wchodzące w skład Grupy Midas będą kontynuować działalność w niezmińszonym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tysiącach polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (waluta funkcjonalna).

Działalność operacyjna Emitenta i Grupy Midas nie ma charakteru sezonowego, ani nie podlega cyklicznym trendom.

**W tabeli „Wybrane dane finansowe” zaprezentowano pozycje skonsolidowanego bilansu, rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone na EURO.**

Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w raporcie w walucie EURO zostały przeliczone według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, średniego kursu euro z dnia 30 czerwca 2008 r. 3,3542 PLN/EURO, z dnia 31 grudnia 2007 r. 3,5820 PLN/EURO oraz 30 czerwca 2007 r. 3,7658 PLN/EURO.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów środków pieniężnych przeliczono na EURO według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie objętym raportem za pierwsze półrocze 2008 r. i pierwsze półrocze 2007 r. (odpowiednio: 3,4776 PLN/EURO i 3,8486 PLN/EURO).

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymagało dokonania pewnych znaczących oszacowań i ocen dokonanych przez Zarząd.

Prezentacja zdarzeń gospodarczych w sprawozdaniach finansowych dokonywana jest z uwzględnieniem zasady istotności. Polega ona na niezbędnym (choć nie wyłącznym) ujawnianiu tych informacji, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego.

### **3.2. Charakterystyka ważniejszych, stosowanych przez Spółkę zasad i metod wyceny aktywów, pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.**

#### **a) Podstawa konsolidacji – inwestycje w podmioty zależne**

Jednostki zależne to wszystkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa Midas ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Wiąże się to m.in. z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa Midas kontroluje daną jednostkę uwzględnia się także istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę Midas rozlicza się metodą nabycia.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę Midas, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia. Konsolidacja metodą pełną, polega na sumowaniu odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych jednostek zależnych z danymi sprawozdania finansowego jednostki dominującej, bez względu na procentowy udział jednostki dominującej we własności jednostek zależnych oraz dokonaniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Nadwyżka kosztu przejęcia udziałów nad wartością godziwą udziału Grupy Midas w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.

Transakcje, rozrachunki i nie zrealizowane zyski ujęte w aktywach powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy Midas są w całości wyeliminowane. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Na moment początkowego ujęcia udziały właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, udziały mniejszości korygowane są o wyniki finansowe i inne zmiany kapitałów jednostek zależnych przypadające na te udziały, z tym że straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Udziały mniejszości ujmowane są w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe jego jednostek zależnych sporządzone każdorazowo na dzień bilansowy (ze względu na obowiązki publikacyjne jest to każdorazowo koniec kwartału kalendarzowego). Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. W przypadkach, gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych, dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

Cenę przejęcia pomniejsza się o wypłacone dywidendy lub inne udziały w zyskach powstałe przed dniem objęcia kontrolą.

#### **b) Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez rachunek zysków i strat**

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik. Wartość godziwa ustalana jest są według kursu zamknięcia na GPW (notowania ciągle).

#### **c) Należności z tytułu dostaw i usług**

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat.

Należności z tytułu dostaw i usług nie będące instrumentem generującym odsetki wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności i tylko wtedy, gdy efekt dyskontowania należności jest nieistotny.

#### **d) Pozostałe należności**

W pozycji tej Grupa Midas prezentuje inne należności, nie związane bezpośrednio z dostawami i usługami oraz należności wynikające z poniesionych kosztów, które dotyczą przyszłych okresów obrotowych, jeżeli oczekuje się, iż przyniosą one przyszłe korzyści ekonomiczne, które rozliczane są w czasie.

Do tej grupy pozostałych należności wynikających z poniesionych z góry kosztów Grupa Midas zalicza m.in.: wypłacane z góry jednorazowo wynagrodzenia wraz z narzutami, jednorazowe roczne opłaty z tytułu ubezpieczeń majątkowych, osobowych, prenumeraty czasopism, czynsze pobrane z góry, itp.

#### **e) Utrata wartości aktywów finansowych**

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

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości.

Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku udziałów nie notowanych odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy dyrektorskiej w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne informacje otrzymane od pozostałych narodowych funduszy inwestycyjnych.

#### **f) Środki pieniężne**

Środki pieniężne w bilansie obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty.

#### **g) Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub kosztów wytworzenia powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa jego wartość początkową, zwiększają odpowiednio jego wartość. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość netto jest wyksięgowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Poniesione nakłady, dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące: urządzenia techniczne i maszyny oraz sprzęt komputerowy - 6-30%; środki transportu - 14-20%; pozostałe środki trwałe - 10-20%

#### **h) Wartości niematerialne**

##### *Wartość firmy*

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy Midas w możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywach netto, aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych (w tym wartości firmy)”.

Przy sprzedaży jednostki zależnej odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

##### *Inne wartości niematerialne*

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how, zezwolenia na działalność telekomunikacyjną.

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmują się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

Wartości niematerialne testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym wartości firmy)”.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia, (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmują w rachunku zysków i strat.

**i) Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym wartości firmy)**

Wartość firmy oraz wartości niematerialne jeszcze nie dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia.

Na każdy dzień bilansowy Grupa Midas dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Od takiego przeglądu odstępuje się jedynie wtedy, gdy okres pomiędzy dniem bilansowym a datą nabycia składników jest bardzo krótki, tj. nie przekracza trzech miesięcy. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkową. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

#### **j) Zobowiązania oraz instrumenty kapitałowe**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek jednostek Grupy Midas, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań Grupa Midas zalicza głównie: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania finansowe (tj. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania finansowe) ujmuje się początkowo według wartości godziwej, powiększonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa procentowa oparta jest na stopach rynkowych właściwych dla miejsca powstania takiego zobowiązania, tj. brytyjskich lub polskich.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Są one zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom. Tę grupę zobowiązań stanowią m.in.: wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo w okresie przyszłym, krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy, inne zarachowane koszty wspólne do osiągniętych przychodów, stanowiące przyszłe zobowiązania oszacowane na podstawie zawartych umów lub innych wiarygodnych szacunków.

#### **k) Rezerwy na pozostałe zobowiązania**

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach Grupy Midas ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Utworzone i rozwiązane rezerwy odnosi się w rachunku w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów, (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw): skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych, udzielone gwarancje, poręczenia, przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, koszty restrukturyzacji,

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

#### **l) Kapitały mniejszości**

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej przypadających na dzień nabycia akcjonariuszom spoza Grupy Midas. Wartość tę koryguje się o przypadające na kapitał mniejszości zmiany aktywów netto, z tym że, straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej.

#### **m) Kapitały własne**

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz ze statutem. Do kapitałów własnych zaliczane są także niepodzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

a) Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem oraz wpisem do rejestru sądowego według wartości nominalnej. Jest on pomniejszony o akcje własne znajdujące się w posiadaniu Funduszu, wykazywane w wartości nabycia.

b) Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z zysku oraz premii emisyjnych uzyskanych z emisji akcji.

- c) Do kapitałów zaliczany jest także:
- wynik finansowy w trakcie zatwierdzania pomniejszony o planowane dywidendy,
  - zadeklarowane, nie wypłacone dywidendy.
- d) Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi wynik z rachunku zysków i strat roku bieżącego skorygowany o obciążenie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

#### **n) Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Przychody ujmuje się w następujący sposób:

- a) Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągalności odnośnej należności.
- b) Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

#### **o) Zyski / (Straty) z inwestycji**

Zyski z inwestycji obejmują przychody z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz zyski na sprzedaży aktywów finansowych, jak również przychody z tytułu odsetek i dywidend.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memorialowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Straty z inwestycji obejmują koszty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz straty na sprzedaży aktywów finansowych.

#### **p) Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

##### *Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji*

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy Midas wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich (PLN). Walutę funkcjonalną jednostek Grupy Midas prowadzących działalność w Polsce i Wielkiej Brytanii stanowi odpowiednio złoty polski oraz funt brytyjski.

##### *Transakcje i salda*

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji, oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie: kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka - w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań, lub średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs - w przypadku pozostałych operacji.

Pieniężne aktywa i zobowiązania są to pozycje bilansowe, które będą otrzymane lub zapłacone w stałej lub dającej się ustalić kwocie pieniędzy. Do pieniężnych aktywów zalicza się m.in.: środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, zbywalne dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług, należności wekslowe i inne należności. Do pieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz inne zobowiązania, podatki i zobowiązania z tytułu podatków placonych u źródła, pożyczki i kredyty, weksle do zapłacenia.

Wszystkie aktywa i zobowiązania, które nie spełniają definicji pozycji pieniężnych są klasyfikowane jako pozycje niepieniężne. Do niepieniężnych aktywów zalicza się m.in.: rozliczenia międzyokresowe kosztów, zapasy, zapłacone zaliczki na dostawy, zbywalne inwestycje kapitałowe, środki trwałe, wartości niematerialne oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Do niepieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. otrzymane zaliczki na dostawy, rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wszystkie składniki kapitału własnego, po wpłaceniu lub zakumulowaniu, stanowią pozycje niepieniężne.

Zapłacone lub otrzymane zaliczki są traktowane jako pozycje niepieniężne, jeśli są powiązane z określonymi zakupami lub sprzedażą, w innym przypadku są traktowane jako pozycje pieniężne.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

#### **q) Zyski / (straty) netto**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje decyzje o podziale zysków i pokryciu strat. Warunkiem podziału zysku jest dodatni wynik finansowy.

#### **r) Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk / (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku / (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma 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 i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta: a) nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz b) w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu. Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmuje się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczonego jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczonego jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczonego:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczonego również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczonego wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy Midas posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

#### **4. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego**

Do najważniejszych szacunków należą:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego
- ocena utraty wartości przez wartość firmy.

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego są oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jest istotne. W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i oceny są weryfikowane i w przypadku zmiany czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

##### *Określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego*

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego, a szczególnie dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie istnieją kwotowania rynkowe. W takich przypadkach Grupa Midas określa poziom wartości godziwej za pomocą modeli rynkowych powszechnie stosowanych przez uczestników rynku, bazujących m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. Za wartość godziwą przyjmuje się również ofertę zakupu złożoną na warunkach rynkowych przez zainteresowaną stronę.

Na każdy dzień bilansowy Grupa Midas dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółek,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- analiza pozycji wobec konkurencji,
- decyzje regulatora rynku (np. zmiany w koncesjonowaniu),
- inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku.

Ocena ryzyka utraty wartości wymaga zastosowania szacunków.

##### *Ocena utraty wartości przez wartość firmy*

W momencie rozpoznania wartości firmy Zarząd dokonuje przypisania jej do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. W kolejnych okresach dokonywana jest analiza przepływów pieniężnych związanych z tymi ośrodkami oraz ich porównanie z założeniami w dniu ujęcia. Spadek tej wartości oznacza utratę wartości firmy.

## 5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### Czynniki ryzyka finansowego

Działalność prowadzona przez Grupę Midas narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych. Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy Midas.

#### *Ryzyko rynkowe*

- ryzyko zmiany kursu walut

Grupa Midas ponosi ryzyko wahań kursów walutowych mających wpływ na jej wynik finansowy i przepływy pieniężne. Ryzyko to jest zdywersyfikowane ze względu na fakt utrzymywania środków pieniężnych w GBP. Grupa Midas ogranicza ryzyko wahań kursów występujące w związku z posiadanymi zobowiązaniami w GBP dzięki jednoczesnemu osiągnięciu przez spółki zależne przychodów denominowanych w tych samych walutach.

- ryzyko zmiany stopy procentowej

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

- ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe w Grupie 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 Grupy Midas dotyczy to w szczególności aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Pewnym ryzykiem obciążone są ceny posiadanych akcji.

- Ryzyko kredytowe

Odzwierciedleniem maksymalnego obciążenia Grupy Midas ryzykiem kredytowym jest wartość należności handlowych. Ze względu na fakt, że spółki prowadzące działalność operacyjną posiadają znaczną liczbę klientów ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi jest ograniczone.

- Ryzyko utraty płynności

Środki pieniężne i aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosły 14.577 zł co stanowiło 6,44% aktywów ogółem. Kapitały własne stanowią 24% sumy bilansowej Grupy Midas.

## **6. Znaczące transakcje jednorazowe w bieżącym okresie sprawozdawczym (liczba i cena akcji nie w tysiącach)**

W dniu 17 stycznia 2008 r. Fundusz spłacił część pożyczki otrzymanej od Huty Batory S.A. w wysokości 1.500 zł.

W dniu 26 lutego 2008 r. Fundusz spłacił pozostałą część pożyczki otrzymaną od Huty Batory S.A. wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 1.551 zł.

W dniu 25 lutego 2008 r. Fundusz zbył w transakcji pakietowej wszystkie posiadane tj. 688.416 szt. akcji Alchemii S.A. (dalej „Alchemia”) o wartości nominalnej 1,3 zł każda, po cenie 11,50 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 7.917 zł. Przed transakcją Fundusz posiadał 688.416 akcji Alchemii, które stanowiły 0,31% w jego kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniach 25 lutego do 3 marca 2008 roku Fundusz zbył łącznie 20.430 szt. akcji Hutmen S.A. (dalej „Hutmen”) o wartości nominalnej 10 zł każda, po średniej cenie 7,71 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 157 zł. Przed transakcjami Fundusz posiadał 20.430 akcji Hutmenu, które stanowiły 0,08% w jego kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 6 marca 2008 r. na rachunku maklerskim Funduszu zostało zarejestrowanych 12.453 akcji spółki Suwary S.A. (dalej „Suwary”) nabytych po cenie 38,06 za akcję wskutek wykonania zobowiązań niektórych akcjonariuszy Suwar do ich zbycia. Po tej transakcji Fundusz posiadał łącznie 251.032 akcje Suwar, stanowiące 29,92% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 29,92% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

W dniu 12 marca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Alchemia S.A. (dalej „Alchemia”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii J wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 12.350 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 12.350 zł w celu wykupu 12.000 zabezpieczonych bonów dłużnych serii B objętych przez Alchemię w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 12.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii J przypada na 12 czerwca 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii B.

W dniu 28 marca 2008 r. zostało zarejestrowane podniesienie kapitału zakładowego CenterNETu z 13.321 zł do 26.121 zł w drodze emisji 739.880 akcji objętych przez Fundusz po cenie emisyjnej 173 zł za akcję. Różnica pomiędzy wartością emisji w łącznej wysokości 128.000 zł a wartością podniesienia kapitału zakładowego powiększyła kapitał zapasowy CenterNETu.

W dniu 3 kwietnia 2008 r. Fundusz zgodnie z warunkami umowy sprzedaży swoich akcji własnych z dnia 8 sierpnia 2007 r. wskazał nabywcę pozostałych 600.000 akcji stanowiących przedmiot umowy ze Skarbcem. Wobec powyższego całość środków zdeponowanych na rachunku powierniczym została zwolniona przy czym kwota 5.868 zł została zgodnie z warunkami umowy przekazana na rzecz Skarbcy, a pozostałe saldo rachunku, tj. 3.987 zł na rzecz Funduszu.

W dniu 12 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Alchemia S.A. (dalej „Alchemia”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii K wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 60.430 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 60.430 zł w celu wykupu 45.000 zabezpieczonych bonów dłużnych serii B objętych przez Alchemię w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 45.000 zł oraz 12.350 bonów dłużnych serii J objętych przez Alchemię w marcu 2008 roku, wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii K przypada na 12 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii B tj. 12 % w skali roku.

W dniu 16 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Huta Batory sp. z o.o. (dalej „Huta Batory”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii L wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 12.720 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 12.720 zł w celu wykupu 12.000 bonów dłużnych serii C objętych przez Hutę Batory w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 12.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii L przypada na 16 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii C tj. 12 % w skali roku.

W dniu 16 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Baterpol sp. z o.o. (dalej „Baterpol”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii Ł wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 3.150 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 3.150 zł w celu wykupu 3.000 bonów dłużnych serii D objętych przez Baterpol w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 3.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii Ł przypada na 16 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii D tj. 10 % w skali roku.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Invest S.A. (dalej „Invest”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii M wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 9.540 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 9.540 zł w celu wykupu 9.000 bonów dłużnych serii E objętych przez Invest w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 9.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii M przypada na 31 lipca 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii E tj. 12 % w skali roku.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Aluminium Konin-Impexmetal S.A. (dalej „Aluminium Konin-Impexmetal”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii N wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 10.600 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 10.600 zł w celu wykupu 10.000 bonów dłużnych serii F objętych przez Aluminium Konin-Impexmetal w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 10.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii N przypada na 17 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii F tj. 12 % w skali roku.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Boryszew ERG S.A. (dalej „Boryszew”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii O wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 3.180 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 3.180 zł w celu wykupu 3.000 bonów dłużnych serii H objętych przez Boryszew w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 3.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii O przypada na 17 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii H tj. 12 % w skali roku.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Nowoczesne Produkty Aluminiowe „Skawina” Sp. z o.o. (dalej „Skawina”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii P wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 2.120 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 2.120 zł w celu wykupu 2.000 bonów dłużnych serii I objętych przez Skawinę w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 3.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii O przypada na 17 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii H tj. 12 % w skali roku.

W dniu 30 czerwca 2008 r. Fundusz zbył w transakcji pakietowej 70.000 szt. akcji Suwar S.A. (dalej „Suwary”) o wartości nominalnej 10,00 zł każda, po cenie 34,95 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 70.000 zł. Przed transakcją Fundusz posiadał 251.032 akcji Suwar, które uprawniały do wykonania 29,91% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki. Po tej transakcji Fundusz posiadał łącznie 181.032 akcje Suwar, stanowiące 21,57% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 21,57% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

W pierwszym półroczu 2008 r. Fundusz udzielił pożyczek krótkoterminowych na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej spółkom z Grupy Midas: CenterNet i mLife w wysokości odpowiednio 8.412 i 906 zł.

W dniu 29 czerwca 2008 roku Fundusz podpisał aneksy zmieniające termin wymagalności pożyczek krótkoterminowych udzielonych spółkom zależnym CenterNet oraz mLife z 30 czerwca 2008 roku na 31 grudnia 2008 r.

## 7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podziałem podstawowym przyjętym w Grupie Midas jest podział na segmenty branżowe, podziałem uzupełniającym jest podział na segmenty geograficzne.

Działalność prowadzoną przez Fundusz i spółki z grupy kapitałowej można zgodnie z MSR 14 podzielić na następujące segmenty branżowe:

- Działalność inwestycyjną - działalność ta jest prowadzona przez Fundusz i obejmuje przede wszystkim:
  - nabywanie papierów wartościowych,
  - nabywanie bądź obejmowanie udziałów, akcji oraz innych papierów wartościowych emitowanych,
  - wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych,
  - rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
  - udzielanie pożyczek oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.
- Działalność telekomunikacyjna i IT - działalność ta prowadzona jest przez spółki zależne i obejmuje przede wszystkim:
  - działalność w sektorze telekomunikacyjnym (GSM) prowadzona w Polsce,
  - świadczenie usług operatora wirtualnych sieci komórkowych na terytorium Wielkiej Brytanii,
  - dostarczanie technologii obróbki informacji i technologii telekomunikacyjnych dla małych i średnich przedsiębiorstw,
  - dystrybucję aparatów komórkowych,
  - tworzenie treści multimedialnych i dystrybucja na przenośne urządzenia odbiorcze.

### Informacja o segmentach działalności

Na dzień 30.06.2008 r. oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 30.06.2008r.	Działalność inwestycyjna	Działalność telekomunikacyjna i IT	Razem
	segmenty branżowe		
Przychody ze sprzedaży towarów i usług .....	-	36.519	36.519
Koszty operacyjne.....	(357)	(45.681)	(46 038)
Zyski/ (Straty) z działalności inwestycyjnej.....	(18 594)	24	(18.570)
Podatek dochodowy .....	(217)	2.161	1.944
Strata netto z działalności kontynuowanej .....	(22.472)	(7.213)	(29.685)
Strata netto z działalności zaniechanej .....	-	(102)	(102)
Strata netto .....	(22.472)	(7.315)	(29.787)
Suma aktywów .....	17.222	209.261	226.483
Suma zobowiązań i rezerw .....	113.170	63.216	176.386

	Polska	Wielka Brytania	Razem
<b>Na dzień 30.06.2008 r. oraz za okres trzech miesięcy zakończonych 30.06.2008r.</b>	<b>segmenty geograficzne</b>		
Przychody ze sprzedaży towarów i usług .....	33	36.486	36.519
Koszty operacyjne .....	(4.929)	(41.109)	(46.038)
Zyski/ (Straty) z działalności inwestycyjnej.....	(18.594)	24	(18.570)
Podatek dochodowy .....	16	1.928	1.944
Strata netto z działalności kontynuowanej .....	(22.648)	(7.037)	(29.685)
Strata netto z działalności zaniechanej .....	(102)	-	(102)
Strata netto .....	(22.750)	(7.037)	(29.787)
Suma aktywów .....	198.591	27.892	226.483
Suma zobowiązań i rezerw .....	162.576	13.810	176.386

## 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2008	31.12.2007
Środki pieniężne w kasie i w banku.....	347	4.046
Krótkoterminowe depozyty bankowe .....	0	3.300
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</b>	<b>347</b>	<b>7.346</b>
Środki pieniężne w walucie polskiej.....	58	3.745
Środki pieniężne w walucie obcej.....	289	3.601

## 9. Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

	30.06.2008	31.12.2007
Stan na początek okresu.....	56.587	66.080
Zwiększenia.....	480	115.464
- zakup.....	480	106.040
- wycena .....	-	9.424
Zmniejszenia .....	(42.837)	(124.957)
- sprzedaż.....	(10.338)	(89.727)
- wycena .....	(32.499)	(35.230)
<b>Stan na koniec okresu .....</b>	<b>14.230</b>	<b>56.587</b>

## 10. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	<u>30.06.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Należności handlowe	10.900	10.119
Przedpłaty u dostawców	1.020	1.086
Należności z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i podobne	1.551	588
Pozostałe należności, netto	2.933	47
Należności netto razem	<u>16.404</u>	<u>11.840</u>
Część krótkoterminowa	16.404	11.840

Wartość godziwa należności równa jest jej wartości księgowej, ze względu na fakt, że całość należności ma charakter krótkoterminowy.

## 11. Wartości niematerialne i prawne.

### Wartości niematerialne i prawne

Wartość netto na dzień 01.01.2008	180 966
Zwiększenia	2 758
Zmniejszenia	-321
Umorzenie	-991
<b>Wartość netto na dzień 30.06.2008</b>	<b>182 412</b>

### Wartości niematerialne i prawne

Wartość netto na dzień 01.01.2007	0
Zwiększenia	181 252
Zmniejszenia	-254
Umorzenie	-32
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2007</b>	<b>180 966</b>

## 12. Rzeczowe aktywa trwałe.

### Środki trwałe

Wartość netto na dzień 01.01.2008	2 785
Zwiększenia	376
Zmniejszenia	-445
Umorzenie	-393
<b>Wartość netto na dzień 30.06.2008</b>	<b>2 323</b>

### Środki trwałe

Wartość netto na dzień 01.01.2007	37
Zwiększenia	3296
Zmniejszenia	-287
Umorzenie	-261
<b>Wartość netto na dzień 31.12.2007</b>	<b>2785</b>

### 13. Zobowiązania krótko- i długoterminowe

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Zobowiązania z tytułu emisji bonów komercyjnych	112.721	106.527
Zobowiązania z tytułu pożyczek/leasingu	101	3.014
Zobowiązania handlowe	10.241	3.290
Zobowiązania z tytułu koncesji telekomunikacyjnej )	3.906	3.782
Zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i podobne	4.100	1.759
Zobowiązania z tytułu nabycia licencji Extreme	278	429
Rezerwy na zobowiązania	1.659	1.259
Pozostałe zobowiązania	919	29
<b>Razem</b>	<b>133.922</b>	<b>120.089</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Zobowiązania z tytułu koncesji telekomunikacyjnej.....	42.424	44.452
Zobowiązania z tytułu nabycia licencji Extreme .....	-	55
Pozostałe	44	81
<b>Razem</b>	<b>42.468</b>	<b>44.588</b>

#### 14. Kapitał zakładowy i akcje własne (liczba akcji nie w tysiącach)

Na dzień 30 czerwca 2008 r. kapitał zakładowy Funduszu składał się z 59.186.670 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Każda akcja zwykła uprawniała do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Członkowie Zarządu wybierani są po uzyskaniu większości głosów członków Rady Nadzorczej. Kapitał zakładowy nie uległ zmianie od dnia 31 grudnia 2007 r.

Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone i zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym do dnia podpisania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A	Na okaziciela	1.000.000	100	środki pieniężne	95-03-31
Seria A	Na okaziciela	32.000.000	3.200	aport	95-09-08
Seria A	Na okaziciela	1.000.000	100	aport	96-02-03
Seria A	Na okaziciela	500.000	50	aport	96-05-06
Seria A	Na okaziciela	400.000	40	aport	96-06-03
Seria A	Na okaziciela	100.000	10	aport	96-06-05
Umorzenie 1996r.	-	(3.973.815)	(397)	-	96-12-19
Umorzenie 1997r.	-	(255.106)	(26)	-	97-11-17
Umorzenie 1998r.	-	(313.038)	(31)	-	98-11-24
Umorzenie 1999r.	-	(401.917)	(40)	-	99-11-18
Umorzenie 2003r.	-	(7.512.989)	(752)	-	03-12-18
Umorzenie 2005r.	-	(10.705.801)	(1.070)	-	05-11-10
Seria B	Na okaziciela	47.349.336	4.734	emisja akcji	06-07-17

Fundusz nie uzyskał informacji dotyczących zmiany podmiotów będących akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów i udziale w kapitale własnym Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2007 r..

Zgodnie z informacjami przekazanymi Funduszowi przez akcjonariuszy, na dzień 30 czerwca 2007 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów i udziale w kapitale własnym Funduszu były następujące podmioty:

Nazwa akcjonariusza Funduszu	Liczba akcji	%	Liczba głosów	%
Nova Capital Sp. z o.o.	42.000.000	70,97	42.000.000	70,97
NFI MIDAS S.A.*	5.892.794	9,96	5.892.794	9,96
NFI Krezus S.A.	3.457.000	5,84	3.457.000	5,84
Pozostali akcjonariusze	7.836.876	13,23	7.836.876	13,23
<b>Akcje Funduszu</b>	<b>59.186.670</b>	<b>100,00</b>	<b>59.186.670</b>	<b>100,00</b>

\* zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych NFI MIDAS S.A. z posiadanych akcji własnych nie wykonuje prawa głosu.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz, posiadał 5.892.794 sztuk akcji własnych nabytych w celu umorzenia o wartości 136.043 zł.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych akcje własne powinny zostać umorzone albo powinny zostać zbyte w tej części, która przekracza 10% kapitału zakładowego w terminie dwóch lat od dnia nabycia.

Fundusz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego posiadał akcje własne stanowiące 9,96% kapitału zakładowego.

## 15. Kapitał zapasowy i rezerwy

W dniu 15 października 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu za 2007 rok, skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za 2007 rok oraz postanowiło:

stratę netto Funduszu za rok obrotowy 2007 w wysokości 47.298 tys. zł (słownie: czterdzieści siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), składającą się z:

- 1) zrealizowanej straty netto za rok obrotowy 2007 w wysokości 17.692 tys. zł (słownie: siedemnaście milionów sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące złotych),
- 2) niezrealizowanej straty netto za rok obrotowy 2007 w kwocie 29.606 tys. zł (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów sześćset sześć tysięcy złotych),

przeznaczyć w następujący sposób:

- 1) kwotę 4.023 tys. zł (słownie: cztery miliony dwadzieścia trzy tysiące złotych) pokryć ze zrealizowanego zysku z lat ubiegłych,
- 2) kwotę 43.275 tys. zł (słownie: czterdzieści trzy milion dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) pokryć z kapitału zapasowego.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, iż Fundusz. będzie sporządzał sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zmiany w kapitale zapasowym oraz rezerwowym w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

### *Kapitał dostępny do podziału pomiędzy akcjonariuszy*

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. z 2000 roku nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami) tylko taki kapitał, który powstał z zysku netto wykazany w jednostkowym sprawozdaniu danej spółki, może być przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

Fundusz za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r. poniósł stratę w wysokości 29.788 zł.

## 16. Zyski/ (Straty) z działalności inwestycyjnej

	Okres trzech miesiący zakończony 30 czerwca 2008	Okres sześciu miesiący zakończony 30 czerwca 2008	Okres trzech miesiący zakończony 30 czerwca 2007	Okres sześciu miesiący zakończony 30 czerwca 2007
Zrealizowane zyski ze sprzedaży akcji i udziałów .....	(223)	174	5.928	4.933
Niezrealizowane zyski / (straty) z wyceny portfela .....	(18.403)	(32.499)	(10.844)	6.681
Przychody odsetkowe.....	57	167	199	249
<b>Zyski/ (Straty) z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(18.569)</b>	<b>(32.158)</b>	<b>(4.717)</b>	<b>11.863</b>

## 17. Przychody ze sprzedaży

	Okres trzech miesiący zakończony 30 czerwca 2008	Okres sześciu miesiący zakończony 30 czerwca 2008	Okres trzech miesiący zakończony 30 czerwca 2007	Okres sześciu miesiący zakończony 30 czerwca 2007
Przychody z dystrybucji usług mobilnych.....	27.542	60.813	-	-
Przychody ze sprzedaży aparatów telefonicznych .....	8.744	17.133	-	-
Sprzedaż rozwiązań telekomunikacyjnych .....	200	1.092	518	518
Sprzedaż usług komórkowych.....	24	24	-	-
Sprzedaż usług reklamowych.....	-	-	67	67
Pozostale.....	10	10	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży towarów i usług .....</b>	<b>36.520</b>	<b>79.072</b>	<b>585</b>	<b>585</b>

## 18. Koszty operacyjne

	Okres trzech miesiący zakończony 30 czerwca 2008	Okres sześciu miesiący zakończony 30 czerwca 2008	Okres trzech miesiący zakończony 30 czerwca 2007	Okres sześciu miesiący zakończony 30 czerwca 2007
Koszt własny sprzedanych materiałów i usług .....	35.132	75.123	181	182
Wynagrodzenia i świadczenia .....	6.743	13.558	1.352	1.643
Czynsze, łączność i koszty utrzymania biur .....	956	2.002	121	157
Koszty utrzymania floty samochodowej i podróży służbowych .....	830	1.859	165	174
Koszty marketingu, reklamy i reprezentacji .....	154	805	45	92
Inne usługi profesjonalne .....	455	1.227	525	546
Usługi prawne i finansowe .....	542	771	983	1.015
Koszty rekrutacji i szkolenia .....	30	254	-	-
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych .....	276	511	9	15
Koszty IT .....	185	355	26	37
Ubezpieczenia .....	35	145	13	25
Oplaty bankowe, giełdowe i dla biur maklerskich.....	189	296	49	75
Podatki i opłaty .....	267	324	102	135
Pozostale koszty .....	244	320	70	17
<b>Razem .....</b>	<b>46.038</b>	<b>97.550</b>	<b>3.641</b>	<b>4.113</b>

## 19. Podatek dochodowy

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007
Podatek dochodowy, część bieżąca.....	(4)	(18)	(19)	(29)
Podatek dochodowy, część odroczonea .....	1947	4310	118	118
Razem .....	<b>1.943</b>	<b>4.292</b>	<b>99</b>	<b>89</b>

### *Bieżący podatek dochodowy*

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Grupy Midas różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskanoby, stosując stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków przed opodatkowaniem konsolidowanych spółek:

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych zastosowana przez Emitenta i spółki zależne we wszystkich prezentowanych okresach wynosi odpowiednio: 19% w Polsce i 30% w Wielkiej Brytanii.

Głównymi pozycjami dochodów nie podlegających opodatkowaniu oraz kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów są koszty i przychody związane z obrotem akcjami oraz wycena akcji i udziałów.

### **Podatek dochodowy bieżący**

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2007	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	(31.731)	(57.320)	(7.773)	8.327
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych obowiązującej w Polsce	(6.029)	(10.891)	1.477	(1.582)
Zmiany wynikające z przychodów i kosztów nie uznawanych za podatkowe	7.972	15.183	1.576	1.671
Uznanie / (obciążenie) wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	<b>1.943</b>	<b>4.292</b>	<b>99</b>	<b>89</b>

### *Odroczony podatek dochodowy*

Kalkulacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego opiera się na prawdopodobieństwie, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych i strat podatkowych. Z uwagi na fakt, że kalkulacja odroczonego podatku dochodowego opiera się na szacunkach i ocenach Zarządu, oceny te zawierają element niepewności, a rzeczywiste wartości mogą różnić się od prognozowanych. Szacunki te mogą ulec zmianie wskutek zmian ekonomicznych, technologicznych i związanych z konkurencją w otoczeniu, w którym Grupa Midas prowadzi działalność.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane tylko wówczas, gdy istnieje tytuł prawny umożliwiający ich kompensatę przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego oraz gdy zobowiązanie to dotyczy podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

Zmiany w wartości aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie sprawozdawczym są następujące

Aktywa z tytułu odroczonego podatku wynikające ze strat podatkowych możliwych do odliczenia w następnych latach są rozpoznawane w takim zakresie, w jakim istnieje prawdopodobieństwo jego realizacji w przyszłości.

Polski system podatkowy nie zezwala na kompensatę strat podatkowych odrębnych podmiotów kontrolowanych przez jednostkę dominującą, w tym przypadku Emitenta. Każda ze spółek z Grupy Midas może wobec tego jedynie wykorzystać własne straty do zmniejszenia zysków podatkowych w przyszłości. Straty podatkowe nie podlegają indeksacji w związku z inflacją.

Grupa Midas nie rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku w części dotyczącej strat podatkowych, których wykorzystanie nie jest prawdopodobne. Według polskiego prawa poniesione straty podatkowe mogą zostać wykorzystane w ciągu 5 kolejnych lat, z zastrzeżeniem, iż w ciągu jednego roku można wykorzystać maksymalnie 50% rocznej straty. W prawie brytyjskim nie występuje ograniczenie czasowe dotyczące wykorzystania strat podatkowych.

Na podatek odroczony wykazywany w rachunku zysków i strat w wysokości 4.310 zł za okres pierwszego półrocza 2008 r. składają się straty podatkowe spółek wchodzących w skład Grupy Xebra oraz utworzona rezerwa na naliczone odsetki od pożyczek.

## **20. Podstawowy zysk na akcję (liczba akcji nie w tysiącach)**

Liczba akcji przyjęta do wyliczenia zysku (straty) netto na 1 akcję przypadającego na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego obejmuje liczbę wyemitowanych akcji Funduszu pomniejszonych o akcje własne będące w posiadaniu Funduszu. Średnia ważona tak ustalonej liczby akcji wynosiła odpowiednio 53.293.876 i 49.733.543 dla okresu sześciu miesięcy zakończonego odpowiednio 30 czerwca 2008 r. i 30 czerwca 2007 r..

## **21. Rozwodniony zysk na akcję (liczba akcji nie w tysiącach)**

Liczba akcji przyjęta do wyliczenia rozwodnionego zysku (straty) netto na 1 akcję przypadającego na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego jest taka sama jak dla obliczenia wskaźnika podstawowego, gdyż w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia, które powodowałyby wystąpienie rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

## 22. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

### *Zmiany w składzie Zarządu*

Z dniem 20 marca 2008 roku pani Agnieszka Lebiecka oraz pan Leszek Siwek złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Członków Zarządu.

W dniu 20 marca 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu pana Jacka Felczykowskiego z dniem 1 kwietnia 2008 roku.

Z dniem 1 kwietnia 2008 roku Zarząd Funduszu uchwałą nr 5/3/2008 z dnia 31 marca 2008 roku udzielił prokury pani Agnieszce Kurylek.

W dniu 29 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza CenterNet, spółki w 100 % zależnej od Funduszu, odwołała z funkcji Prezesa Zarządu CenterNet S.A. pana Leszka Siwka. Jednocześnie Rada Nadzorcza CenterNet S.A. na podstawie art.3 83 ksh oddelegowała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu pana Grzegorza Tomczyka, Członka Rady Nadzorczej CenterNet S.A., na okres trzech miesięcy, począwszy od dnia 29 kwietnia 2008 r.

W dniu 16 czerwca 2008 r. Zarząd Funduszu otrzymał rezygnację pani Kariny Wściubiak z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu.

W dniu 18 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza Funduszu powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu pana Jacka Felczykowskiego.

### *Zmiany w składzie Rady Nadzorczej*

Z dniem 6 października 2008 r. pan Roman Karkosik złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 15 października 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Funduszu pana Jerzego Żurka.

## 23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### *Stan posiadania akcji funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące*

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Posiadane akcje Funduszu na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	Zmiana	Posiadane akcje Funduszu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Mirosław Kutnik	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada		nie posiada
Krzysztof Jeznach	Sekretarz RN	90		90
Jacek Kostrzewa	Członek RN	615		615
Wojciech Zymek	Członek RN	7.515		7.515
Jerzy Żurek	Członek RN	Nie dotyczy		nie posiada
Jacek Felczykowski	Członek Zarządu	nie dotyczy		nie posiada

### *Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących*

Koszty z tytułu wynagrodzeń osób zarządzających Emitenta w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku wyniosły odpowiednio 236 zł i 118 zł.

W okresie sprawozdawczym nie zawarto żadnych umów pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez poważnej przyczyny.

Koszty z tytułu wynagrodzeń osób nadzorujących Emitenta w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku wyniosły odpowiednio 102 zł i 98 zł.

W okresie sprawozdawczym nie zawarto żadnych umów pomiędzy Emitentem, a osobami nadzorującymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez poważnej przyczyny.

Zarząd w okresie II półrocza 2008 roku nie otrzymywał innych wynagrodzeń, ani nagród od jednostek podporządkowanych Funduszowi z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek podporządkowanych..

## **24. Kredyty i pożyczki**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa Midas nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

## **25. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Midas nie wykazuje zobowiązań i aktywów warunkowych.

## **26. Zdarzenia po dniu bilansowym (liczba i cena akcji nie w tysiącach)**

Zgodnie z umową pożyczki z dnia 4 lipca 2008 roku Fundusz otrzymał 6.000 zł pożyczki od Zakładów Metalurgicznych Silesia S.A.. Termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami przypada na 18 sierpnia 2008 roku, ale Anekssem został przedłużony do dnia 31 października 2008 roku. Wraz z przedłużeniem terminu spłaty Fundusz ustanowił zabezpieczenie pożyczki na 800.000 akcjach własnych. Odsetki określone zostały na 12 % w skali roku.

Fundusz dokonał przedterminowego wykupu 9.540 bonów dłużnych serii M wraz z odsetkami objętych przez Invest S.A. odpowiednio w dniu 8 lipca 2008 roku wykupił 3.540 bonów za kwotę 3.581 zł oraz w dniu 22 lipca 2008 roku wykupił 6.000 bonów za kwotę 6.034 zł.

W okresie od dnia 1 lipca 2008 roku do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Fundusz udzielił kolejnych pożyczek krótkoterminowych na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej CenterNet na łączną kwotę 7.706 zł. Odsetki określone zostały na poziomie WIBOR 3M plus 1%. Ponadto Fundusz udzielił pożyczek krótkoterminowych spółki pośrednio zależnej od CenterNet - Advantage Cellular Communications Ltd. na łączną kwotę 650 GBP

W tym samym okresie Fundusz udzielił kolejnych pożyczek krótkoterminowych na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej spółce mLIFE na łączną kwotę 921 zł. Zgodnie z umową odsetki określone zostały na poziomie WIBOR 1M plus 0,5%.

W dniu 22 października 2008 r. Fundusz zawarł umowę pożyczki z KOM-NET na kwotę 200 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 6 listopada 2008 r. z oprocentowaniem 12% w stosunku rocznym.

W dniu 4 lipca 2008 r. pani Agnieszka Kuryłek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji prokurenta Funduszu.

W dniu 18 lipca 2008 r. Fundusz zawarł umowę pożyczki z Impexmetal S.A. na kwotę 4.500 zł. Pożyczka została udzielona do dnia 22 sierpnia 2008 r. z oprocentowaniem WIBOR 1M+3%. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest blokada 181 032 akcji spółki Suwary S.A. Pożyczka została spłacona.

W dniu 30 lipca 2008 w związku z zakończeniem oddelegowania z Rady Nadzorczej CenterNet S.A. do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu CenterNet S.A., Pan Grzegorz Tomczyk złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W dniu 30 lipca 2008 Rada Nadzorcza CenterNet S.A. powołała Pana Grzegorza Tomczyka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu CenterNet S.A.

W dniu 4 sierpnia 2008 roku spółki CenterNet S.A. i PTK Centertel Sp. z o.o. zawarły Umowę roamingu krajowego, która wprowadza zasady współpracy i rozliczeń z tytułu korzystania z sieci i usług Centertel oraz wymiany ruchu międzysieciowego. Umowa wchodzi w życie z dniem podpisania. Umowa przewiduje dwa etapy w procesie budowania relacji biznesowych CenterNet z PTK Centertel. W I fazie działalności CenterNet będzie korzystał z sieci Centertel w oparciu o model MVNO/MVNE z przewidzianą ścieżką migracji do drugiego etapu - modelu roamingu krajowego. Na przyjęte w Umowie modele współpracy wpływ miały m.in. zobowiązania nałożone na CenterNet przez Prezesa UKE w decyzji o przydziale częstotliwości, wyznaczające określone w niej tempo rozwoju własnej sieci. Umowa została zawarta na okres 5 lat z zastrzeżeniem przedłużenia jej obowiązywania na czas nieoznaczony, o ile nie zostanie wypowiedziana w terminie określonym w Umowie. Wartość umowy zależy od tempa rozwoju własnej sieci oraz wielkości ruchu wychodzącego/przychodzącego do/od użytkowników CenterNet w sieci Centertel, któremu przyporządkowana została określona stawka rozliczeniowa w zależności od rodzaju tego ruchu. CenterNet minimalną wartość przedmiotu Umowy szacuje na kwotę ok. 100 milionów złotych (wartość świadczeń na okres 5 lat). W Umowie zawarte zostały postanowienia określające kary umowne, których łączna wartość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej umowy. Zastrzeżenie kary umownej nie wyłącza możliwości dochodzenia naprawienia szkody na zasadach ogólnych w wysokości przekraczającej wysokość zastrzeżonej kary, jednakże całkowita odpowiedzialność odszkodowawcza Stron została ograniczona do kwoty określonej w Umowie.

W dniu 5 sierpnia 2008 roku zawarto Umowę o wykonywanie świadczeń reklamowych pomiędzy Ekstraligą Żużlowa Sp. z o.o. a CenterNet S.A. Na mocy umowy CenterNet objął pakiet sponsora tytularnego Ekstraligi Żużlowej. Celem umowy jest maksymalne propagowanie wśród społeczeństwa marki należącej do CenterNet. Zarząd CenterNet uznał umowę za znaczącą z uwagi na to, że stanowi ona realizację opracowanej przez Zarząd długoterminowej, strategicznej polityki marketingowej CenterNet. Umowa będzie realizowana w okresie od dnia jej podpisania do 31.10.2009 z możliwością jej przedłużenia do 31.10.2010 pod warunkiem uzyskania od Polskiego Związku Motorowego z siedzibą w Warszawie przez Ekstraligę Żużlową prawa do zarządzania rozgrywkami o Drużynowe Mistrzostwo Polski w przedmiotowym okresie oraz umowy na transmisje telewizyjne. W przypadku nie spełnienia do dnia 30.09.2009 przez Ekstraligę Żużlową warunku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Umowa ulega rozwiązaniu z dniem 31.10.2009, a Strony nie będą miały wobec siebie jakichkolwiek roszczeń odszkodowawczych z tego tytułu. Wszelkie prawa wynikające z Umowy zostały przyznane CenterNet wyłącznie na okres jej trwania.

W dniu 13 sierpnia 2008 roku Fundusz otrzymał od Zarządu spółki zależnej mLIFE Sp. z o.o. informację o powołaniu spółki na terenie Ukrainy. W dniu 12 sierpnia 2008 roku Zarząd mLIFE otrzymał dokumenty potwierdzające rejestrację nowej spółki dokonaną przez Komitet Wykonawczy Lwowskiej Rady Miejskiej. Nowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością mLIFE Ukraine Ltd z siedzibą we Lwowie zarejestrowana została pod numerem 36079075.

Zarząd mLIFE poinformował, że nowa spółka powołana została na mocy umowy pomiędzy mLIFE Sp. z o.o. oraz MediaRona Sp. z o.o. Kapitał zakładowy nowoutworzonej spółki wynosi 52 500 UAH a udział obu spółek w nowym przedsięwzięciu wynosi po 50%. Kapitał został pokryty wkładami pieniężnymi. Na dalszym etapie rozwoju nowej spółki mLIFE zobowiązał się zapewnić ze swojej strony rozwiązania technologiczne, infrastrukturę IT oraz wiedzę techniczną. Zadaniem firmy MediaRona będzie finansowe wsparcie nowego projektu do momentu uzyskania jego rentowności.

Działalność nowo powołanej spółki skupiać się będzie na produkcji, agregacji oraz dystrybucji treści multimedialnych na rynku ukraińskim.

W dniu 26 sierpnia 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie z Alchemia S.A. na objęcie krótkoterminowych bonów dłużnych serii R wyemitowanych przez Fundusz. Na mocy niniejszego porozumienia Alchemia S.A. objęła 10.000 sztuk bonów dłużnych serii R o wartości nominalnej 10.000.000,00 zł wyemitowanych

przez Fundusz. Termin wykupu bonów przypada na dzień 18 grudnia 2008 r., jednakże obu stronom przysługuje prawo do dokonania przedterminowego wykupu bonów.

W dniu 16 września 2008 roku w transakcji pakietowej na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie NFI Midas S.A. zbył 41 000 sztuk akcji spółki SUWARY S.A., o wartości nominalnej 10 zł każda, po cenie 35 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 1.435 zł. W wyniku transakcji uległ zmianie stan posiadania akcji spółki SUWARY S.A. przez NFI Midas S.A. w stosunku do dotychczasowego o 4,89% w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu..

W dniu 17 września 2008 roku w transakcji pakietowej na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie NFI Midas S.A. zbył 30 000 sztuk akcji spółki SUWARY S.A., o wartości nominalnej 10 zł każda, po cenie 34 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 1.020 zł. W wyniku transakcji uległ zmianie stan posiadania akcji spółki SUWARY S.A. przez NFI Midas S.A. w stosunku do dotychczasowego o 3,58% w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu..

W wyniku transakcji NFI Midas S.A. posiada 110 032 akcji "SUWARY" S.A., stanowiące 13,11 % kapitału zakładowego i uprawniających do 110 032 głosów na Walnym Zgromadzeniu "SUWARY" S.A., co stanowi 13,11 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 23 września 2008r. powziął informację o przystąpieniu przez CenterNet S.A. do przetargu organizowanego przez Urząd Komunikacji Elektronicznej. Przetarg dotyczy rezerwacji dwóch częstotliwości z zakresu 880-890 MHz i 925-935 MHz. CenterNet S.A. złożył [oferty](#) na dwie rezerwacje częstotliwości, z których każda obejmuje 25 dwupleksowych kanałów radiowych z odstępem dwupleksowym 45 MHz, z zakresu 880-890 MHz i 925-935 MHz, na obszarze całego kraju, do wykorzystywania w publicznej sieci telekomunikacyjnej na okres do dnia 31 grudnia 2023 roku.

W dniu 30 września 2008 roku spółki CenterNet S.A. i Huawei Polska Sp. z o.o. podpisały list intencyjny, którego celem jest zawarcie umowy na dostarczenie i wdrożenie infrastruktury sieciowej dla potrzeb świadczenia usług w ramach licencji 1800 MHz.

Wraz z podpisaniem listu intencyjnego CenterNet złożył pierwsze zamówienie na elementy infrastruktury, o wartości ok. 3 mln EUR, niezbędne do rozpoczęcia realizacji umowy o roaming krajowy z PTK Centertel. Załącznikiem do listu intencyjnego jest wiążąca [oferta](#) na pozostałe elementy radiowej sieci dostępowej oraz systemów wsparcia operacyjnego, a także szczegółowo określająca formy płatności. Zgodnie z zapisami listu intencyjnego Huawei będzie dostarczał CenterNet elementy infrastruktury w okresie 2009 - 2014. Wartość potencjalnej umowy będzie opiewać na ok. 76 mln EUR.

Postanowienia listu intencyjnego wiążą obie strony do dnia 31 grudnia 2008 roku i jest to jednocześnie termin do którego zawarta zostanie docelowa umowa ramowa.

Podpisanie powyższych dokumentów stanowi kolejny krok w realizacji strategii CenterNet zmierzającej do uruchomienia piątego infrastrukturalnego operatora komórkowego w Polsce.

Huawei Polska jest przedstawicielem Huawei Technologies, chińskiego koncernu, założonego w 1988 roku. Obecnie jest to jedna z głównych firm dostarczających kompletne rozwiązania telekomunikacyjne dla operatorów telekomunikacyjnych w zakresie rozwiązań na potrzeby standardów GSM i UMTS. Obecnie klientami Huawei jest 35 z 50 największych światowych operatorów obsługujących ponad miliard użytkowników na całym świecie.

W dniu 1 października 2008 roku Zarząd Funduszu otrzymał informację od CenterNet S.A o powołaniu przez Radę Nadzorczą Spółki Pana Tomasza Jarmickiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 października 2008 roku. Jednocześnie Zarząd CenterNet S.A. przekazał informację, iż z dniem 30 września 2008 roku, pracę w Spółce zakończył Pan Jarosław Niechcielski.

W dniu 3 października 2008 roku CenterNet S.A. oraz Fundacja "Lux Veritatis" z siedzibą w Warszawie ("Fundacja") zawarły Porozumienie o podjęciu współpracy w zakresie tworzenia oraz sprzedaży produktów i usług telefonii komórkowej. Oferta realizowana w ramach Porozumienia będzie skierowana głównie do katolickiej społeczności skupionej wokół Radia Maryja, Telewizji Trwam, Naszego Dziennika oraz Fundacji "Nasza Przyszłość", a ponadto do wszystkich potencjalnie zainteresowanych. Jednocześnie strony podpisały Umowę o świadczenie usług reklamowych dotyczących projektu, które realizowane będą w Telewizji Trwam.

W dniu 6 października 2008 roku otrzymał od Pana Romana Krzysztofa Karkosika, zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o zbyciu przez swoją spółkę zależną, Taleja Sp. z o.o., akcji Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Krezus S.A. W wyniku zbycia niniejszych akcji udział Pana Romana Karkosika uległ zmniejszeniu poniżej 50% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Powyższa sytuacja wpłynęła na zmianę udziału Pana Romana Karkosika w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Dnia 5 października 2008 roku tj. przed dniem transakcji Pan Roman Karkosik posiadał bezpośrednio oraz pośrednio przez podmioty zależne 4.574.000 sztuk akcji Funduszu, co stanowiło 7,73% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 4.574.000 głosów na walnym zgromadzeniu, tj. 7,73% ogólnej liczby głosów.

Na dzień dzisiejszy Pan Roman Karkosik posiada bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmioty zależne 1.230.000 sztuk akcji Funduszu, co stanowi 2,08% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 1.230.000 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, tj. 2,08% ogólnej liczby głosów.

Z dniem 6 października 2008 roku Pan Roman Krzysztof Karkosik złożył rezygnację z funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu, w której wypełniał obowiązki Przewodniczącego. Rezygnacja została złożona bez podania przyczyny.

W dniu 15 października 2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Funduszu Pana Jerzego Żurka, spełniającego kryteria tzw. Niezależnego członka Rady Nadzorczej określone w art. 17 ust. 4 Statutu Funduszu.

W dniu 15 października 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu za 2007 rok, skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za 2007 rok oraz postanowiło:

stratę netto Funduszu za rok obrotowy 2007 w wysokości 47.298 tys. zł (słownie: czterdzieści siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy złotych), składającą się z:

1) zrealizowanej straty netto za rok obrotowy 2007 w wysokości 17.692 tys. zł (słownie: siedemnaście milionów

sześćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące złotych),

2) niezrealizowanej straty netto za rok obrotowy 2007 w kwocie 29.606 tys. zł (słownie: dwadzieścia dziewięć

milionów sześćset sześć tysięcy złotych),

w następujący sposób:

1) kwotę 4.023 tys. zł (słownie: cztery miliony dwadzieścia trzy tysiące złotych) pokryć ze zrealizowanego zysku z lat

ubiegłych,

2) kwotę 43.275 tys. zł (słownie: czterdzieści trzy milion dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) pokryć z kapitału zapasowego.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, iż Fundusz. będzie sporządzał sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

W dniu 21 października 2008 r. Fundusz otrzymał od spółki CenterNet informację o podpisaniu Listów Intencyjnych z 3 Partnerami, F.H. "Kar-Tel" Zbigniew Kaluża, Unikupon S.A. oraz Startówki.pl. Strony rozpoczęły negocjacje, które mają doprowadzić do nawiązania współpracy w zakresie sprzedaży produktów i usług CenterNet, a w szczególności następujących obszarów:

a) sprzedaży zestawów startowych i doładowań elektronicznych,

b) ekspozycji materiałów reklamowych w obsługiwanej sieci sprzedaży,

c) wspólnych promocji sprzedażowych.

Firma Handlowa KAR-TEL na rynku telekomunikacyjnym istnieje od 1992 roku. Głównym obszarem działalności F.H. Kar-Tel jest dystrybucja produktów PrePaid operatorów z rynku telekomunikacyjnego tj.

PTK Centertel Sp. z o.o., Polkomtel S.A., PTC Sp. z o.o., P4 Sp. z o.o., TP SA. Unikupon S.A. jest ogólnopolskim dystrybutorem systemu sprzedaży elektronicznych doładowań telefonii Pre-Paid. Ponad w zakres działalności firmy wchodzi dystrybucja starterów, telefonów oraz zestawów startowych (starter + telefon) wszystkich sieci komórkowych.

Startowki.pl, jako jeden z największych polskich dostawców pre-paid, dystrybuje karty startowe wszystkich polskich operatorów GSM, wyłącznie dla dużych i średnich odbiorców (hurtownie i sieci sklepów). Firma stworzyła pierwszy w Polsce serwis internetowy, którego głównym tematem są karty startowe.

Podpisanie Listów Intencyjnych stanowi następny krok w realizacji strategii Spółki CenterNET S.A., zmierzającej do uruchomienia kolejnego infrastrukturalnego operatora komórkowego w Polsce. Nawiązanie współpracy z wymienionymi wyżej Partnerami, zapoczątkowało szeroko rozumiane działania mające na celu rozpoczęcie świadczenia usług zgodnie z wymogami koncesyjnymi. Zawarcie umów zapewni Spółce budowę ogólnopolskiej Sieci Dystrybucji oferującej produkty i usługi CenterNet S.A.

Jednocześnie CenterNet. poinformował Zarząd Funduszu, że prowadzi rozmowy także z kilkudziesięcioma innymi Partnerami w analogicznym zakresie.

W dniu 21 października 2008 r. spółka CenterNet podpisała Porozumienie o współpracy z Telekomunikacja NOVUM Sp. z o.o.

CenterNet i NOVUM rozpoczynają negocjacje w zakresie współpracy międzyoperatorskiej i połączenia sieci. Strony zamierzają wprowadzić na rynek usługi konwergentne telefonii stacjonarnej i mobilnej na bazie nowoczesnych platform technologicznych.

Głównym obszarem działalności NOVUM jest telefonia stacjonarna i dostęp do Internetu w oparciu o technologię WiMax. Dodatkowo świadczone przez NOVUM usługi call center, archiwizacji danych oraz usługi kurierskie stanowią potencjalne obszary współpracy obu spółek.

W dniu 22 października 2008 roku spółka CenterNet podpisał Porozumienie o współpracy z ATM S.A. Porozumienie dotyczy dzierżawy powierzchni i urządzeń Zapasowego Ośrodka Przetwarzania Danych (Disaster Recovery Center) oraz dostarczenia spółce CenterNet usługi transmisji danych zapewniające styk z siecią Orange.

ATM jest polską spółką giełdową dostarczającą usługi integracji systemów teleinformatycznych, dzierżawy łączny telekomunikacyjnych oraz produkcji oprogramowania. ATM dysponuje ogólnopolską siecią telekomunikacyjną, opartą na własnej infrastrukturze światłowodowej w najważniejszych miastach Polski. Ponadto samodzielnie oraz we współpracy ze spółkami zależnymi opracowuje innowacyjne produkty i usługi między innymi w zakresie płatności mobilnych.

W dniu 22 października 2008 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki CenterNet S.A. Fundusz powołał do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Romana Krzysztofa Karkosika z dniem podjęcia uchwały.

W dniu 25 października 2008 r. spółki CenterNet i Norcom Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku zawarły Umowę o wykonanie planu technicznego budowy sieci DCS 1800. Przedmiotem Umowy jest wykonanie Planu Technicznego Budowy Sieci, koniecznego do zbudowania przez CenterNet nowoczesnej infrastruktury telekomunikacyjnej, niezbędnej do świadczenia usług telekomunikacyjnych w oparciu o standard GSM w paśmie 1800 MHz.

W ramach niniejszej Umowy zostanie zaprojektowana cała sieć teletransmisyjna i powstanie plan radiowy. To otworzy spółce CenterNet drogę do fizycznej budowy sieci, czyli stawiania stacji bazowych (BTS) i pełnej infrastruktury potrzebnej do obsługi połączeń.

W ramach umowy od dnia podpisania do dnia 30 stycznia 2008 roku, w kilku etapach, zaprojektowana zostanie sieć, pozwalająca spełnić wymagania koncesyjne pokrycia 15% populacji do końca 2009 roku i 30% populacji do końca 2012 roku. Prace związane z pozyskaniem lokalizacji pod stacje bazowe rozpoczną się jeszcze w październiku bieżącego roku, tak aby do końca marca 2009 roku rozpocząć wykorzystywanie częstotliwości.

Norcom zajmuje się projektowaniem radiokomunikacyjnym. Firmę tworzą doświadczeni specjaliści z dziedziny planowania radiowego oraz praktycy wdrażający projekty GSM i WiMax w wielu krajach Świata w tym również w Polsce.

W dniu 27 października 2008 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie o podpisaniu przez Centernet Porozumienia o współpracy z Polskim Portalem Wędkarskim Rybobranie.pl w zakresie tworzenia oraz sprzedaży produktów i usług telefonii komórkowej wraz z usługami dodanymi, istotnymi dla grupy docelowej.

Polski Portal Wędkarski Rybobranie.pl to wspólne przedsięwzięcie Polskiego Związku Wędkarskiego i DirNet Sp. z o.o. Rybobranie.pl łączy Polski Związek Wędkarski i jego wiedzę merytoryczną z zakresu wędkarstwa oraz doświadczenia DirNet'u w prowadzeniu internetowych projektów inwestycyjnych. Rybobranie.pl gromadzi i aktywizuje społeczność ok. 600 tys. wędkarzy zrzeszonych przy Polskim Związku Wędkarskim.

Podpisanie Porozumienia o współpracy stanowi następny krok w realizacji strategii Spółki CenterNet

W dniu 27 października 2008 roku w transakcji pakietowej na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie NFI Midas S.A. zbył 41 000 sztuk akcji spółki SUWARY S.A., o wartości nominalnej 10 zł każda, po cenie 30 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 1.435 zł. W wyniku transakcji uległ zmianie stan posiadania akcji spółki SUWARY S.A. przez NFI Midas S.A. w stosunku do dotychczasowego o 4,89% w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. W wyniku transakcji NFI Midas S.A. posiada 69 032 akcji "SUWARY" S.A., stanowiące 8,23 % kapitału zakładowego i uprawniających do 28 032 głosów na Walnym Zgromadzeniu "SUWARY" S.A., co stanowi 8,23 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 30 października 2008 roku w transakcji pakietowej na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie NFI Midas S.A. zbył 41 000 sztuk akcji spółki SUWARY S.A., o wartości nominalnej 10 zł każda, po cenie 30 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 1.020 zł W wyniku transakcji uległ zmianie stan posiadani akcji spółki SUWARY S.A. przez NFI Midas S.A. w stosunku do dotychczasowego o 4,89% w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. W wyniku transakcji NFI Midas S.A. posiada 28 032 akcji "SUWARY" S.A., stanowiące 3,4 % kapitału zakładowego i uprawniających do 28 032 głosów na Walnym Zgromadzeniu "SUWARY" S.A., co stanowi 3,4 % ogólnej liczby głosów.

**NFI MIDAS SA**

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe**

**na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 r.**

## SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS FUNDUSZU

sporządzony na dzień	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>AKTYWA</b>				
<b>A. Portfel Inwestycyjny</b>	<b>146.548</b>	<b>166.894</b>	<b>190.810</b>	<b>111.000</b>
<b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>	<b>14.731</b>	<b>30.437</b>	<b>51.544</b>	<b>60.228</b>
1. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych .....	5.389	7.378	6.862	7.023
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe .....	9.342	23.059	44.682	53.205
<b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>	<b>131.817</b>	<b>136.457</b>	<b>139.266</b>	<b>50.772</b>
1. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych .....	131.817	136.457	139.266	28.829
2. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe .....	-	-	-	21.943
<b>B. Należności</b>	<b>39.653</b>	<b>32.453</b>	<b>25.275</b>	<b>-</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek .....	37.205	32.452	25.270	-
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych.....	2.447	-	-	-
3. Pozostałe należności .....	1	1	5	-
<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>12</b>	<b>10.536</b>	<b>13.108</b>	<b>12.165</b>
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>267</b>	<b>133</b>	<b>129</b>	<b>88</b>
1. Rzeczowe aktywa trwale.....	121	21	24	25
2. Rozliczenia międzyokresowe .....	146	112	105	63
2.1. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe.....	146	112	105	63
<b>E. Wartość firmy z wyceny</b>	<b>1.958</b>	<b>2.781</b>	<b>2.845</b>	<b>-</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>188.438</b>	<b>212.797</b>	<b>232.167</b>	<b>123.253</b>

## SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS FUNDUSZU c.d.

sporządzony na dzień	30.06.2008	31.03.2008	31.12.2007	30.06.2007
<b>E. Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>113.318</b>	<b>109.915</b>	<b>109.857</b>	<b>372</b>
<b>I. Zobowiązania</b>	<b>113.027</b>	<b>109.792</b>	<b>109.734</b>	<b>369</b>
1. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek) oraz emisji bonów.....	112.822	109.644	109.646	-
2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń.....	34	29	28	18
3. Pozostałe zobowiązania.....	171	119	60	351
<b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>20</b>	<b>65</b>	<b>66</b>	<b>3</b>
1. Inne rozliczenia międzyokresowe.....	20	65	66	3
1.1. Krótkoterminowe.....	20	65	66	3
<b>III. Rezerwy</b>	<b>271</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>-</b>
1. Rezerwy na podatek dochodowy od osób prawnych.....	271	58	57	-
<b>AKTYWA NETTO (Aktywa razem - Zobowiązania i rezerwy razem)</b>	<b>75.120</b>	<b>102.882</b>	<b>122.310</b>	<b>122.881</b>
<b>F. Kapitał własny</b>	<b>75.120</b>	<b>102.882</b>	<b>122.310</b>	<b>122.881</b>
1. Kapitał zakładowy.....	5.919	5.919	5.919	5.919
2. Akcje własne (wielkość ujemna).....	(136.043)	(136.043)	(136.043)	(188.092)
3. Kapitał zapasowy.....	289.841	295.709	295.709	242.355
4. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych, w tym:.....	(43.275)	(43.275)	4.023	52.246
- zrealizowany zysk/ (strata).....	(13.669)	(13.669)	4.023	45.340
- niezrealizowany zysk/ (strata).....	(29.606)	(29.606)	-	6.906
5. Zysk/ (strata) netto, w tym:.....	<b>(41.322)</b>	<b>(19.428)</b>	<b>(47.298)</b>	<b>10.453</b>
- zrealizowany zysk/ (strata) netto.....	(6.433)	(2.812)	(17.692)	3.566
- niezrealizowany zysk/ (strata) netto.....	(34.879)	(16.616)	(29.606)	6.887
	<b>30.06.2008</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
Liczba akcji funduszu.....	<b>53.293.876</b>	<b>53.293.876</b>	<b>53.293.876</b>	<b>50.026.876</b>
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł.).....	1,41	1,93	2,30	2,46
<b>Zrealizowany wynik netto</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
1. zrealizowany zysk/ (strata) netto.....	(6.443)	(2.812)	(17.692)	3.566
2. zrealizowany zysk/ (strata) z lat ubiegłych.....	(13.669)	(13.669)	4.023	45.340
<b>Zrealizowany wynik netto razem</b>	<b>(20.112)</b>	<b>(16.481)</b>	<b>(13.669)</b>	<b>48.906</b>
<b>Niezrealizowany wynik netto</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.06.2007</b>
1. niezrealizowany zysk / strata netto.....	(34.879)	(16.616)	(29.606)	6.887
2. niezrealizowany zysk/ (strata) z lat ubiegłych.....	(29.606)	(29.606)	-	6.906
<b>Niezrealizowany wynik netto razem</b>	<b>(64.485)</b>	<b>(46.222)</b>	<b>(29.606)</b>	<b>13.793</b>

## SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FUNDUSZU

sporządzony za okres	01.04- 30.06.2008	01.01- 30.06.2008	01.04- 30.06.2007	01.01- 30.06.2007
<b>A. Przychody z inwestycji</b> .....	<b>(3.870)</b>	<b>(5.979)</b>	<b>16.459</b>	<b>13.112</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto .....	(4.544)	(7.204)	16.360	12.963
1.1 z tytułu udziałów w jednostkach zależnych .....	(4.640)	(7.448)	16.242	15.748
1.2 z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych .....	96	244	118	(2.785)
2. Przychody z tytułu odsetek .....	674	1.225	99	149
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b> .....	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b> .....	<b>(3.596)</b>	<b>(7.168)</b>	<b>(608)</b>	<b>(1.047)</b>
1. Koszty działania funduszu .....	(3.584)	(7.152)	(605)	(1.040)
1.1 Usługi doradztwa finansowego .....	(54)	(86)	(350)	(350)
1.2 Usługi prawne .....	0	(7)	(5)	(19)
1.3 Pozostałe koszty .....	(3.530)	(7.059)	(250)	(671)
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych .....	(12)	(16)	(3)	(7)
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b> .....	<b>(213)</b>	<b>(390)</b>	<b>(440)</b>	<b>(440)</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b> .....	<b>(7.678)</b>	<b>(13.534)</b>	<b>15.411</b>	<b>11.625</b>
<b>G. Zrealizowane i nie zrealizowane zyski / (straty) z inwestycji</b> .....	<b>(13.998)</b>	<b>(27.556)</b>	<b>(10.299)</b>	<b>(1.143)</b>
1. Zrealizowane zyski z inwestycji .....	(280)	118	(995)	4.933
2. Nie zrealizowane zyski / (straty) z wyceny .....	(13.718)	(27.674)	2.848	6.076
<b>H. Zysk / (strata) z działalności operacyjnej</b> .....	<b>(21.676)</b>	<b>(41.090)</b>	<b>5.112</b>	<b>10.482</b>
<b>I. Zysk / (strata) brutto</b> .....	<b>(21.676)</b>	<b>(41.090)</b>	<b>5.112</b>	<b>10.482</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b> .....	<b>(218)</b>	<b>(232)</b>	<b>(19)</b>	<b>(29)</b>
a) część bieżąca .....	(4)	(18)	(19)	(29)
<b>K. Zysk / (strata) netto, w tym:</b> .....	<b>(21.894)</b>	<b>(41.322)</b>	<b>5.093</b>	<b>10.453</b>
1. Zrealizowany zysk / (strata) netto .....	(3.631)	(6.443)	(1.962)	3.566
2. Niezrealizowany zysk / (strata) netto .....	(18.263)	(34.879)	7.055	6.887
Zysk (strata) netto .....	(21.894)	(41.322)	5.093	10.453
Średnia ważona liczba akcji zwykłych .....	53.293.876	53.293.876	50.026.876	49.733.543
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł.) .....	(0,41)	(0,78)	0,10	0,21

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE FUNDUSZU

za okres	II kwartały	II kwartały
	2008	2007
	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b> .....	<b>122.310</b>	<b>93.247</b>
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> .....	<b>122.310</b>	<b>93.247</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b> .....	<b>5.919</b>	<b>5.919</b>
<b>1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b> .....	<b>5.919</b>	<b>5.919</b>
<b>2. Akcje własne na początek okresu</b> .....	<b>(136.043)</b>	<b>(197.651)</b>
<b>2.1. Zmiany akcji własnych</b> .....	-	<b>9.559</b>
a) zmniejszenie .....	-	9.559
- sprzedaż akcji własnych .....	-	9.559
<b>2.2. Akcje własne na koniec okresu</b> .....	<b>(136.043)</b>	<b>(188.092)</b>
<b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu</b> .....	<b>295.709</b>	<b>232.733</b>
<b>3.1. Zmiany kapitału zapasowego</b> .....	-	<b>9.622</b>
a) zwiększenia (z tytułu) .....	-	9.622
- wynik na sprzedaży akcji własnych .....	(5.868)	9.622
<b>3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b> .....	<b>289.841</b>	<b>242.355</b>
<b>4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b> .....	<b>4.023</b>	<b>52.246</b>
<b>6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b> .....	<b>4.023</b>	<b>52.246</b>
<b>6.1.1. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b> .....	<b>4.023</b>	<b>48.223</b>
a) zwiększenia (z tytułu) .....	6.480	(2.883)
- przeniesienie z niezrealizowanych zysków na zrealizowane zyski .....	6.480	(2.883)
a) zmniejszenia (z tytułu) .....	-	(2.883)
- przeniesienie z niezrealizowanych strat na zrealizowane straty.....	-	(2.883)
<b>6.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu)</b> .....	<b>10.503</b>	<b>45.340</b>
<b>6.1.3. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b> .....	-	<b>4.023</b>
a) zwiększenia (z tytułu) .....	-	2.883
- przeniesienie z niezrealizowanych strat na zrealizowane straty.....	-	2.883
<b>6.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b> .....	-	<b>6.906</b>
<b>6.1.5 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b> .....	<b>10.503</b>	<b>52.246</b>
<b>6.2 Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b> .....	<b>(47.298)</b>	-
<b>6.2.1 Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu</b> .....	<b>(17.692)</b>	-
<b>6.2.2 Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b> .....	<b>(17.692)</b>	-
<b>6.2.3 Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu</b> .....	<b>(29.606)</b>	-
a) zwiększenia (z tytułu) .....	(6.480)	(2.883)
- przeniesienie z niezrealizowanych zysków na zrealizowane zyski .....	(6.480)	(2.883)
<b>6.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b> .....	<b>(36.086)</b>	-
<b>6.2.5. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b> .....	<b>(53.778)</b>	-
<b>6.3. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b> .....	<b>(43.275)</b>	<b>52.246</b>
<b>7. Wynik netto</b> .....	<b>(41.322)</b>	<b>10.453</b>
- zrealizowany .....	(6.443)	3.566
- niezrealizowany.....	(34.879)	6.887
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b> .....	<b>75.120</b>	<b>122.881</b>

**NFI Midas S.A.**

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU**

sporządzony za okres	01.04- 30.06.2008	01.01- 30.06.2008	01.04- 30.06.2007	01.01- 30.06.2007
<b>A. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
<b>I. Wpływy</b> .....	<b>30</b>	<b>8.171</b>	<b>1.492</b>	<b>47.805</b>
1. Odsetki .....	29	104	99	149
2. Zbycie udziałów mniejszościowych .....	-	-	-	7
3. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych .....	-	-	-	5.040
4. Zbycie pozostałych papierów wart., udziałów i innych instrumentów finansowych.....	-	8.064	1.393	42.604
5. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	1	3	-	5
<b>II. Wydatki</b> .....	<b>(4.670)</b>	<b>(12.332)</b>	<b>(15.098)</b>	<b>(82.019)</b>
1. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego .....	(54)	(86)	(28)	(28)
2. Wydatki z tytułu usług prawnych .....	-	(7)	-	(14)
3. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych .....	-	-	(12.751)	(13.521)
4. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych .....	(6)	(-480)	(273)	(12.287)
5. Nabycie pozostałych papierów wart., udziałów i innych instrumentów finansowych .....	-	-	(1.811)	(55.366)
6. Udzielone pożyczki (spółkom zależnym bezpośrednio) .....	(4.108)	(9.318)	-	-
7. Udzielone pożyczki (spółkom zależnym pośrednio) .....	-	(1.500)	-	-
8. Inne wydatki operacyjne .....	(502)	(941)	(235)	(803)
<b>III. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)</b> .....	<b>(4.640)</b>	<b>(4.161)</b>	<b>54.822</b>	<b>34.214</b>
<b>B. PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
<b>I. Wpływy</b> .....	<b>114.090</b>	<b>114.090</b>	<b>-</b>	<b>19.181</b>
1. Sprzedaż akcji własnych.....	-	-	-	19.181
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych.....	114.090	114.090	-	-
<b>II. Wydatki</b> .....	<b>(119.974)</b>	<b>(123.025)</b>	<b>-</b>	<b>(50)</b>
1. Spłaty pożyczek.....	-	(3.000)	-	-
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych .....	(114.106)	(114.106)	-	-
3. Odsetki.....	-	(51)	-	-
4. Inne wydatki finansowe, w tym: .....	-	-	-	(50)
- wydatki dotyczące nowej emisji.....	-	-	-	(50)
<b>III. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b> .....	<b>(5.884)</b>	<b>(8.935)</b>	<b>-</b>	<b>19.131</b>
<b>C. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO, RAZEM (A.III+/- B.III)</b> .....	<b>(10.524)</b>	<b>(13.096)</b>	<b>(13.606)</b>	<b>(15.083)</b>
<b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b> .....	<b>10.536</b>	<b>13.108</b>	<b>25.771</b>	<b>27.248</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (E+/-C), w tym:</b> .....	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12.165</b>	<b>12.165</b>

**NFI Midas S.A.****Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO – ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ**

	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Razem
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2008 r.</b> .....	<b>139.266</b>	<b>6.862</b>	<b>44.682</b>	<b>190.810</b>
Zwiększenia razem .....	-	611	-	611
- zakup .....	-	368	-	368
- udział w wyniku .....	-	243	-	243
Zmniejszenia razem .....	<b>(7.449)</b>	<b>(2.084)</b>	<b>(35.340)</b>	<b>(44.873)</b>
- sprzedaż .....	-	(2.084)	(7.667)	(9.751)
- wycena .....	-	-	(27.673)	(27.673)
- udział w wyniku .....	(7.449)	-	-	(7.449)
<b>Wartość bilansowa na 30.06.2008 r.</b> .....	<b>131.817</b>	<b>5.389</b>	<b>9.342</b>	<b>146.548</b>

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

		Notowane na giełdach (z nieograniczoną zbywalnością)	Z ograniczoną zbywalnością
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	-	131.817
	wartość według ceny nabycia	-	141.532
	wartość godziwa	-	141.532
	wartość rynkowa	-	Nd
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	5.389	-
	wartość według ceny nabycia	6.890	-
	wartość godziwa	4.888	-
	wartość rynkowa	4.888	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	wartość bilansowa	9.342	-
	wartość według ceny nabycia	72.121	-
	wartość godziwa	9.342	-
	wartość rynkowa	9.342	-
<b>RAZEM</b>	wartość bilansowa	14.731	131.817
	wartość według ceny nabycia	79.011	141.532
	wartość godziwa	14.230	141.532
	wartość rynkowa	14.230	Nd

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- z **ograniczoną zbywalnością** - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- z **nieograniczoną zbywalnością** - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,

**NFI Midas S.A.****Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH**

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji	Wartość bilansowa	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów
NFI KREZUS S.A.	Warszawa	pozostałe usługi finansowe	5.931.125	6.821	10,84%	10,84%
SKOTAN S.A.	Skoczów	wytwarzanie i przetwórstwo produktów rafinacji ropy naftowej	1.984.769	2.521	3,68%	3,68%
Razem				<b>9.342</b>		

## NFI Midas S.A.

### Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

#### AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgowa akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu
CenterNet S.A.	Warszawa	informatyka pozostała	Zależna	1.509.880	141.330	(9.530)	131.817	nd	100,00%	100,00%
mLife Sp. z o.o.	Warszawa	działalność związana z informatyką, pozostała	Zależna	400	202	(202)	-	nd	80,00%	80,00%
Xebra Ltd	Preston (UK)	podmiot zarządzający spółkami operacyjnymi	Zależna*	*	*	*	*	nd	80,00%**	80,00%**
Extreme Ltd.	Preston (UK)	wirtualny operator sieci komórkowych	Zależna***	***	***	***	***	nd	100%****	100%****
ACC Ltd.	Preston (UK)	dostarczanie technologii obróbki informacji i technologii	Zależna***	***	***	***	***	nd	61,25%****	61,25%****
AC Ltd.	Preston (UK)	telekomunikacyjnych obróbki informacji i technologii	Zależna***	***	***	***	***	nd	61,20%****	61,20%****
Suway S.A.****	Pabianice	produkcja sprzętu elektrycznego	Stowarzyszona	181.032	6.890	(1.501)	5.389	4.888	21,57%	21,57%
<b>Razem</b>					<b>148.422</b>	<b>(11.233)</b>	<b>137.206</b>	<b>4.888</b>		

\* spółka zależna pośrednio w stosunku do Funduszu poprzez spółkę bezpośrednio zależną - CenterNet, w związku z czym w aktywach Funduszu nie wykazywane są wartości jej udziałów

\*\* udział spółki CenterNet

\*\*\* spółki zależne pośrednio w stosunku do Funduszu poprzez spółkę pośrednio zależną - Xebra, w związku z czym w aktywach Funduszu nie wykazywane są ich wartości udziałów

\*\*\*\* udział spółki Xebra

\*\*\*\*\*spółka ujęta w sprawozdaniu jednostkowym metodą praw własności jako jednostka stowarzyszona, a w sprawozdaniu skonsolidowanym wg MSSF wg wyceny rynkowej jako część portfela inwestycji krótkoterminowych.

**NFI Midas S.A.**

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH c.d.**

Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk/ (Strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótkoterminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny w tym:						Zobowiązania i rezerwy			
							Kapitał ogółem	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / (strata) netto	Zobowiązania i rezerwy ogółem	Zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania długoterminowe
CenterNet SA	97	(7.159)	10.349	9.543	-	200.821	131.870	26.121	-	115.104	-	(2.140)	(7.215)	68.951	26.483	42.468
mLife Sp. z o.o.	23	(658)	280	202	-	825	(854)	250	-	-	-	(446)	(658)	1.679	309	-
Xebra Ltd.	2.679	(60)	11.701	11.684	-	11.701	8.518	-	-	-	-	(223)	(156)	3.183	3.183	-
Extreme Ltd.	-	(1.283)	1.028	334	-	3.910	(1.518)	-	-	-	-	(767)	(969)	5.428	5.147	-
ACC Ltd.	79.036	(7.884)	21.376	21.114	2.046	23.152	(17.259)	-	-	-	-	(11.947)	(8.353)	40.411	42.170	-
AC Ltd.	-	(759)	315	311	-	315	(505)	-	-	-	-	-	(531)	820	807	-
Suway SA	28.188	1.520	18.969	11.050	5.289	40.828	25.232	8.391	(665)	3.983	12.406	268	849	15.596	9.069	505

\* Kapitał ogółem zawiera także pozycję Różnice z przeliczenia bilansów spółek wyrażonych w GBP na PLN

# **Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**

## **Komentarz do raportu za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Niniejsza informacja dodatkowa zawiera jednostkowe dane NFI Midas S.A. (zwanego dalej „Funduszem”, „Spółką” lub „Emitentem”).

### **1. Spółka**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas Spółka Akcyjna został utworzony dnia 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działającym w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeksu spółek handlowych.

Siedzibą Funduszu jest Warszawa, Al. Jana Pawła II 29. KRS 0000025704, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od 1997 r. akcje Funduszu są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

### **2. Przyjęte zasady rachunkowości**

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) z zastosowaniem przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743).

Sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczegółowych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 1996 r. Nr 2, poz. 12 z późn. zm.).

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przez Fundusz.

#### **A. Ciągłość zasad rachunkowości i porównywalność sprawozdań finansowych**

Przyjęte zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły, z dokonaniem w kolejnych okresach sprawozdawczych jednakowego grupowania operacji gospodarczych, wyceny aktywów i pasywów, w tym także dokonywaniem odpisów amortyzacyjnych i umorzeniowych, ustalaniem wyniku finansowego i sporządzaniem jednostkowych sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych okresach sprawozdawczych informacje z nich wynikające były porównywalne.

#### **B. Waluta sprawozdania finansowego**

Dane finansowe zostały przedstawione w tysiącach złotych, a wybrane dane finansowe ponadto w tysiącach EURO.

#### **C. Zasady przeliczania danych finansowych na euro**

- Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w raporcie w walucie EURO zostały przeliczone według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, średniego kursu euro z dnia 30 czerwca 2008 r. – 3,3542 zł/EURO oraz 30 czerwca 2007 r. – 3,7658 zł/EURO
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów środków pieniężnych przeliczono na EURO według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie objętym raportem kwartalnym 2008 r. i kwartalnym 2007 r. (odpowiednio: 3,4776 zł/EURO i 3,8486 zł/EURO).

## **Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.** **Komentarz do raportu za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

### **3. Istotne dokonania Funduszu w bieżącym okresie sprawozdawczym (liczby akcji i ceny za akcję nie w tysiącach)**

W dniu 30 czerwca 2008 r. Fundusz zbył w transakcji pakietowej 70.000 szt. akcji Suwar S.A. (dalej „Suwary”) o wartości nominalnej 10,00 zł każda, po cenie 34,95 zł za jedną akcję, to jest za łączną kwotę 70.000 zł. Przed transakcją Fundusz posiadał 251.032 akcji Suwar, które uprawniały do wykonania 29,91% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki. Po tej transakcji Fundusz posiadał łącznie 181.032 akcje Suwar, stanowiące 21,57% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 21,57% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

W dniu 3 kwietnia 2008 r. Fundusz zgodnie z warunkami umowy sprzedaży swoich akcji własnych z dnia 8 sierpnia 2007 r. wskazał nabywcę pozostałych 600.000 akcji stanowiących przedmiot umowy ze Skarbcem. Wobec powyższego całość środków zdeponowanych na rachunku powierniczym została zwolniona przy czym kwota 5.868 zł została zgodnie z warunkami umowy przekazana na rzecz Skarbcza, a pozostałe saldo rachunku, tj. 3.987 zł na rzecz Funduszu.

W dniu 12 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Alchemia S.A. (dalej „Alchemia”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii K wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 60.430 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 60.430 zł w celu wykupu 45.000 zabezpieczonych bonów dłużnych serii B objętych przez Alchemię w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 45.000 zł oraz 12.350 bonów dłużnych serii J objętych przez Alchemię w marcu 2008 roku, wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii K przypada na 12 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii B tj. 12 % w skali roku.

W dniu 16 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Huta Batory sp. z o.o. (dalej „Huta Batory”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii L wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 12.720 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 12.720 zł w celu wykupu 12.000 bonów dłużnych serii C objętych przez Hutę Batory w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 12.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii L przypada na 16 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii C tj. 12 % w skali roku.

W dniu 16 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Baterpol sp. z o.o. (dalej „Baterpol”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii Ł wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 3.150 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 3.150 zł w celu wykupu 3.000 bonów dłużnych serii D objętych przez Baterpol w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 3.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii Ł przypada na 16 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii D tj. 10 % w skali roku.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Invest S.A. (dalej „Invest”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii M wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 9.540 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 9.540 zł w celu wykupu 9.000 bonów dłużnych serii E objętych przez Invest w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 9.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii M przypada na 31 lipca 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii E tj. 12 % w skali roku.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Aluminium Konin-Impexmetal S.A. (dalej „Aluminium Konin-Impexmetal”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii N wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 10.600 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 10.600 zł w celu wykupu 10.000 bonów dłużnych serii F objętych przez Aluminium Konin-Impexmetal w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 10.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii N przypada na 17 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii F tj. 12 % w skali roku.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Boryszew ERG S.A. (dalej „Boryszew”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii O wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 3.180 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 3.180 zł w celu wykupu 3.000 bonów dłużnych serii H objętych przez Boryszew w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej

## **Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**

### **Komentarz do raportu za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

3.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii O przypada na 17 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii H tj. 12 % w skali roku.

W dniu 17 czerwca 2008 r. Fundusz zawarł porozumienie ze spółką Nowoczesne Produkty Aluminiowe „Skawina” Sp. z o.o. (dalej „Skawina”) dotyczące objęcia krótkoterminowych bonów dłużnych serii P wyemitowanych przez Fundusz. Fundusz wyemitował 2.120 niezabezpieczonych bonów o wartości nominalnej 2.120 zł w celu wykupu 2.000 bonów dłużnych serii I objętych przez Skawinę w grudniu 2007 r. o wartości nominalnej 3.000 zł wraz z odsetkami naliczonymi do dnia emisji nowej serii bonów. Termin wykupu bonów serii O przypada na 17 grudnia 2008 r. a ich oprocentowanie jest takie jak bonów serii H tj. 12 % w skali roku.

W drugim kwartale 2008 r. Fundusz udzielił pożyczek krótkoterminowych na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej spółkom z Grupy Midas: CenterNetowi i mLife w wysokości odpowiednio 3.622 i 486 zł.

W dniu 29 czerwca 2008 roku Fundusz podpisał aneksy zmieniające termin wymagalności pożyczek krótkoterminowych udzielonych spółkom zależnym CenterNet oraz mLife z 30 czerwca 2008 roku na 31 grudnia 2008 r.

Z dniem 1 kwietnia pan Jacek Felczykowski objął funkcję Członka Zarządu Funduszu.

Z dniem 1 kwietnia 2008 roku Zarząd Funduszu uchwałą nr 5/3/2008 z dnia 31 marca 2008 roku udzielił prokury pani Agnieszce Kurylek.

W dniu 29 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza CenterNet, spółki w 100 % zależnej od Funduszu, odwołała z funkcji Prezesa Zarządu CenterNet S.A. pana Leszka Siwka. Jednocześnie Rada Nadzorcza CenterNet S.A. na podstawie art.383 ksh oddelegowała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu pana Grzegorza Tomczyka, Członka Rady Nadzorczej CenterNet S.A., na okres trzech miesięcy, począwszy od dnia 29 kwietnia 2008 r.

W dniu 16 czerwca 2008 r. Zarząd Funduszu otrzymał rezygnację pani Kariny Wściubiak z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu.

W dniu 18 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza Funduszu powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu pana Jacka Felczykowskiego.

#### **4. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy**

Najistotniejszy wpływ na wynik finansowy Funduszu w II kw. 2008 r. miały niezrealizowane straty z inwestycji. Strata z wyceny papierów wartościowych (akcji notowanych na GPW) wyniosła 13.718 zł, natomiast zrealizowana strata ze sprzedaży papierów wartościowych (akcji notowanych na GPW) wyniosła 280 zł.

#### **5. Sezonowość działalności Emitenta**

Działalność Funduszu nie jest sezonowa ani prowadzona cyklicznie.

#### **6. Emisja, wykup, spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Fundusz wyemitował bony komercyjne o łącznej wartości nominalnej 101.740 zł. Informacje dotyczące wyemitowanych bonów przedstawione zostały w punkcie 3 „Istotne dokonania Funduszu w bieżącym okresie sprawozdawczym” niniejszego raportu kwartalnego.

#### **7. Informacja dotycząca dywidendy**

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Fundusz nie wypłacił ani nie zadeklarował dywidendy.

#### **8. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych**

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym nie uległy zmianie zobowiązania warunkowe Funduszu.

# Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.

## Komentarz do raportu za I półrocze 2008 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Poniższe informacje dotyczą zarówno wyników finansowych Funduszu, jak i skonsolidowanych danych finansowych Grupy Midas.

### 1. Organizacja Grupy Midas

W skład Grupy Midas wchodzi następujące jednostki

Spółka	Udział spółek Grupy Midas w kapitale spółki 30 czerwca 2008	Udział spółek Grupy Midas w kapitale spółki 31 grudnia 2007
<b>Spółki zależne bezpośrednio:</b>		
CenterNet S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „CenterNet”) .....	100,00%	100,00%
mLife Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „mLife”) .....	80,00%	80,00%
<b>Spółki zależne pośrednio:</b>		
Xebra Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (dalej „Xebra”) (poprzez CenterNet).....	80,00%	80,00%
Extreme Mobile Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 80,00%)...	100,00%	100,00%
Advantage Cellular Communications Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 49,00%) .....	61,25%	61,25%
Advantage Consultants Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 48,90%) .....	61,20%	61,20%

### 2. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Fundusz nie publikował prognoz wyników na 2008 rok.

### 3. Czynniki, które w ocenie zarządu będą miały wpływ na wyniki Funduszu w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu w okresie najbliższego kwartału na wyniki Funduszu najistotniejszy wpływ będą miały następujące zdarzenia:

- Kontynuacja przygotowań spółki CenterNet S.A. do rozpoczęcia świadczenia usług telefonii komórkowej w Polsce dla własnych klientów, we własnym imieniu, na własny rachunek, pod własnymi znakami towarowymi i oznaczeniami handlowymi oraz z wykorzystaniem własnej sieci sprzedaży. Świadczenie wyżej wymienionych usług będzie możliwe dzięki zawartej z PTK Centertel Sp. z o.o. Umowie roamingu krajowego, która wprowadza zasady współpracy i rozliczeń z tytułu korzystania z sieci i usług Centertel oraz wymiany ruchu międzysieciowego. Równie istotnym elementem procesu budowy piątego operatora telefonii komórkowej jest rozpoczęcie działań marketingowych na podstawie zawartej ze spółką Ekstraliga Żużłowa Sp. z o.o. Umowie o wykonywanie świadczeń reklamowych. Na mocy tej umowy CenterNet S.A. stał się sponsorem tytularnym Ekstraligi Żużłowej z zamiarem maksymalnego propagowania wśród społeczeństwa marki należącej do CenterNet S.A. Kolejnym obszarami w tym procesie są prace związane z zawarciem umów – obecnie znajdujących się w końcowej fazie negocjacji – z dostawcami systemów IT oraz rozwiązań technologicznych m.in. w zakresie infrastruktury radiowej oraz firmami zapewniającymi kanały dystrybucji. CenterNet S.A. planuje również rozpoczęcie aktywnego poszukiwania partnerów biznesowych, dla których będzie dostawcą usług w modelu wirtualnego operatora telefonii komórkowej (MVNO).

## **Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.** **Komentarz do raportu za I półrocze 2008 r.**

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- Rozpoczęcie przez mLife Sp. z o.o. świadczenia usług dostawy treści multimedialnych na rynek B2B i B2C w zakresie wirtualnej oraz mobilnej rozrywki. mLife Sp. z o.o. jest w posiadaniu innowacyjnego multiportalu społecznościowego, którego główny obszar skierowany jest do młodych twórców, chcących zaprezentować swoje treści w internecie. Projekt platformy znajduje się obecnie w końcowej fazie realizacji, a start portalu planowany jest na 2008 rok. Ponadto mLife Sp. z o.o. zamierza pozyskiwać środki z Unii Europejskiej na realizację projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.
- Restrukturyzacja spółek z Grupy Midas prowadzących swą działalność na terenie Wielkiej Brytanii mająca na celu doprowadzenie do sytuacji, w której będą one generowały comiesięczny zysk. Proces ten polegał będzie głównie na optymalizacji kosztów w obszarze zajmującym się dystrybucją produktów telekomunikacyjnych, rozszerzeniu tej działalności o sprzedaż kolejnych produktów oraz rozpoczęciu współpracy z CenterNet S.A. w zakresie kreowania i dystrybucji produktów skierowanych do polskiej społeczności zamieszkującej na terenie Wielkiej Brytanii.

### **4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu**

Na podstawie informacji przekazanych Emitentowi przez akcjonariuszy, na dzień przekazania niniejszego raportu znaczne pakiety akcji Spółki były w posiadaniu następujących podmiotów (udział w kapitale i liczba głosów obliczone na podstawie liczby akcji stanowiących kapitał zakładowy Emitenta na dzień 14 sierpnia 2008 r.):

*Nova Capital Sp. z o.o.*

Nova Capital Sp. z o.o. posiadała łącznie 42.000.000 akcji Spółki stanowiących 70,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 70,97% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy („WZA”) Spółki. Liczba akcji Spółki będących własnością Nova Capital Sp. z o.o. nie zmieniła się od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego, tj. 15 maja 2008 r.

*NFI Krezus S.A.*

NFI Krezus posiadał łącznie 3.457.000 akcji Spółki stanowiących 5,84% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5,84% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki. Liczba akcji Spółki będących własnością NFI Krezus S.A. nie zmieniła się od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego.

*NFI Midas S.A. (akcje własne)*

Liczba akcji własnych będących w posiadaniu Funduszu nie zmieniła się w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Fundusz posiadał łącznie 5.892.794 akcji własnych stanowiących 9,96% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9,96% ogólnej liczby głosów na WZA. Zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych Fundusz nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych.

### **5. Stan posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące**

## Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A. Komentarz do raportu za I półrocze 2008 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

*Stan posiadania akcji funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące*

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Posiadane akcje Funduszu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego	Zmiana	Posiadane akcje Funduszu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Roman Karkosik	Przewodniczący RN	866.000		nie dotyczy
Mirosław Kutnik	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada		nie posiada
Krzysztof Jeznach	Sekretarz RN	90		90
Jacek Kostrzewa	Członek RN	615		615
Wojciech Zymek	Członek RN	7.515		7.515
Karina Wściubiak	Prezes Zarządu	62.750		nie dotyczy
Jacek Felczykowski	Członek Zarządu	nie dotyczy		nie posiada

### 6. Postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub Grupy Midas, stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym nie wszczęto ani nie prowadzono przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Funduszu lub Grupy Midas, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu lub Grupy Midas. Fundusz ani spółki z jego grupy kapitałowej nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu lub Grupy Midas.

### 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I półrocza 2008 roku Fundusz udzielił następujących pożyczek podmiotom z Grupy:

- CenterNet S.A. na łączną kwotę 8.412 zł, termin spłaty pożyczek wraz z odsetkami przypada na 31 grudnia 2008 r. Odsetki określone zostały na poziomie WIBOR 3M plus 1%.
- mLIFE Sp. z o.o. na łączną kwotę 906 tys. zł na mocy umowy zawartej w dniu 5 października 2007 r. Oprocentowanie pożyczki określono na WIBOR 1M plus 0,5%. Odsetki są płatne kwartalnie. Termin spłaty udzielonej pożyczki przypada na 30 października 2009 r.
- Xebra – o wartości 1.500 zł, termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami przypadają na dzień 30 czerwca 2008 roku. Odsetki określone zostały na poziomie WIBOR 3M plus 1%.

### 8. Udzielone poręczenia i gwarancje

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym spółki Grupy Midas nie udzieliły żadnemu podmiotowi poręczeń kredytu, pożyczki oraz gwarancji, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Funduszu.

Warszawa, dnia 31 października 2008 roku

---

Jacek Felczykowski  
Prezes Zarządu

**Grupa Kapitałowa NFI Midas S.A.**  
**Komentarz do raportu za I półrocze 2008 r.**  
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
NARODOWEGO FUNDUSZ INWESTYCYJNEGO MIDAS S.A.  
w I połowie 2008 roku**

## NFI Midas S.A.

### Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Niniejszy komentarz zawiera zarówno jednostkowe wyniki finansowe Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Funduszem”, „Spółką” lub „Emitentem”), jak i skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. (zwanej dalej „Grupą Midas”).

## 1 Struktura Grupy Midas

Podmiotem dominującym Grupy Midas jest Fundusz utworzony dnia 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działający w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeks spółek handlowych.

### Organizacja Grupy Midas na dzień 30 czerwca 2008 roku:

Spółka	Udział spółek Grupy Midas w kapitale spółki 30 czerwca 2008	Udział spółek Grupy Midas w kapitale spółki 31 grudnia 2007
<b>Spółki zależne bezpośrednio:</b>		
CenterNet S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „CenterNet”) .....	100,00%	100,00%
mLife Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „mLife”) .....	80,00%	80,00%
<b>Spółki zależne pośrednio:</b>		
Xebra Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (dalej „Xebra”) (poprzez CenterNet).....	80,00%	80,00%
Extreme Mobile Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 80,00%)...	100,00%	100,00%
Advantage Cellular Communications Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 49,00%) .....	61,25%	61,25%
Advantage Consultants Ltd z siedzibą w Preston, Wielka Brytania (poprzez Xebra, efektywny udział Funduszu wynosi 48,90%) .....	61,20%	61,20%

## 2 Zmiany w strukturze Grupy Midas

W pierwszym półroczu 2008 roku nie było zmian w strukturze Grupy Midas.

## 3 Akcjonariusze Emitenta posiadający na dzień przekazania niniejszego raportu co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Na podstawie informacji przekazanych Emitentowi przez akcjonariuszy, na dzień przekazania niniejszego raportu znaczne pakiety akcji Spółki były w posiadaniu następujących podmiotów (udział w kapitale i liczba głosów obliczone na podstawie liczby akcji stanowiących kapitał zakładowy Emitenta na dzień 31 października 2008 r.):

*Nova Capital Sp. z o.o.*

Nova Capital Sp. z o.o. posiadała łącznie 42.000.000 akcji Spółki stanowiących 70,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 70,97% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy („WZA”) Spółki. Liczba akcji Spółki będących własnością Nova Capital Sp. z o.o. nie zmieniła się od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego, tj. 15 maja 2008 r.

*NFI Krezus S.A.*

NFI Krezus posiadał łącznie 3.457.000 akcji Spółki stanowiących 5,84% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5,84% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki. Liczba akcji Spółki będących własnością NFI Krezus S.A. nie zmieniła się od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego.

## NFI Midas S.A.

### Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

*NFI Midas S.A. (akcje własne)*

Liczba akcji własnych będących w posiadaniu Funduszu nie zmieniła się w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Fundusz posiadał łącznie 5.892.794 akcji własnych stanowiących 9,96% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 9,96% ogólnej liczby głosów na WZA. Zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych Fundusz nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych.

#### 4 Zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

*Stan posiadania akcji funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące*

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Posiadane akcje Funduszu na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego	Zmiana	Posiadane akcje Funduszu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania
Roman Karkosik	Przewodniczący RN	866.000		Nie dotyczy
Mirosław Kutnik	Wiceprzewodniczący RN	nie posiada		nie posiada
Krzysztof Jeznach	Sekretarz RN	90		90
Jacek Kostrzewa	Członek RN	615		615
Wojciech Zymek	Członek RN	7.515		7.515
Karina Wściubiak	Prezes Zarządu	62.750		nie dotyczy
Jacek Felczykowski	Członek Zarządu	nie posiadał		nie posiada
Jerzy Żurek	Członek RN	nie dotyczy		nie posiada

#### 5 Udzielone poręczenia i gwarancje

W okresie objętym niniejszym raportem półrocznym spółki Grupy Midas nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczki oraz gwarancji żadnemu podmiotowi.

#### 6 Podstawowe ryzyka i zagrożenia

*Ryzyko zmiany strategii Grupy Midas*

W 2008 roku Fundusz kontynuował inwestowanie w projekty z branży telekomunikacyjnej i IT. Spółka nie może jednak zapewnić, że nowe inicjatywy strategiczne przyniosą pozytywne rezultaty, a jeśli nie przyniosą takich rezultatów, to że nie będzie to miało negatywnego wpływu na działalność operacyjną Grupy Midas, jej kondycję finansową i osiągnięte wyniki.

*Ryzyko związane z finansowaniem*

Pomimo faktu, że Grupa Midas w ciągu ostatnich lat utrzymywała znaczną nadwyżkę środków pieniężnych, Spółka w momencie zmiany swojej strategii na strategię związaną z branżą telekomunikacyjną, będzie musiała ponieść znaczne nakłady inwestycyjne związane z uruchomieniem działalności w nowej branży. W związku z powyższym Spółka musi pozyskać dodatkowe finansowanie od instytucji finansowych lub akcjonariuszy. Zarząd Funduszu nie może zapewnić, że finansowanie w odpowiedniej kwocie i na odpowiednich dla prowadzonych projektów warunkach będzie dostępne w wymaganym czasie. W przypadku braku możliwości uzyskania takiego finansowania Grupa Midas zmodyfikuje swoje plany w zakresie sfinansowania rozpoczętych projektów.

*Ryzyko konkurencji*

W segmencie usług telefonicznych głównymi konkurentami Grupy Midas są operatorzy sieci telefonii komórkowej. Operatorzy ci będą konkurować z usługami, których świadczenie planuje Grupa Midas. Dodatkowym źródłem konkurencji mogą być również inni operatorzy wirtualni, którzy już rozpoczęli lub rozpoczną świadczenie usług. Zarząd Funduszu nie jest w stanie przewidzieć, w jakim stopniu dotychczasowi uczestnicy rynku wpłyną na działalność Grupy Midas dlatego też Spółki z Grupy Midas są

nastawione na długofalową strategię budowania przewagi konkurencyjnej w obszarach cen usług, zakres i jakość usług oraz szerokiego wachlarza usług dodanych.

*Ryzyko technologiczne*

Sektor telekomunikacyjny jest obszarem gwałtownych zmian technologicznych. Grupa Midas projektując i budując swoje sieci oraz systemy IT będzie stosować najnowsze rozwiązania techniczne. Nie można jednak przewidzieć, jakie skutki dla działalności Grupy Midas mogą mieć zmiany technologiczne w dziedzinie telefonii komórkowej, transmisji bezprzewodowej, protokołu przekazu głosu przez Internet czy telefonii wykorzystującej telewizję kablową. Nawet jeżeli Grupie Midas uda się dokonać adaptacji jej działalności do takich zmian technologicznych, nie można zapewnić, że nie pojawią się nowi uczestnicy rynku, którzy wykorzystując zmiany technologiczne będą bardziej konkurencyjni niż Grupa Midas lub że obecni uczestnicy rynku będą potrafili lepiej wykorzystać możliwości jakie niosą nowe rozwiązania techniczne.

*Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej*

Działalność Grupy Midas jest uzależniona od jakości pracy jej pracowników i kierownictwa. Zarząd nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych członków kierownictwa lub niemożność pozyskania personelu posiadającego znaczną wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Midas.

**7 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

Fundusz nie publikował prognoz wyników na 2008 rok.

**8 Przewidywany rozwój w 2008 roku**

Kontynuacja przygotowań spółki CenterNet S.A. do rozpoczęcia świadczenia usług telefonii komórkowej w Polsce dla własnych klientów, we własnym imieniu i na własny rachunek, pod własnymi znakami towarowymi i oznaczeniami handlowymi oraz z wykorzystaniem własnej sieci sprzedaży. Świadczenie wyżej wymienionych usług będzie możliwe dzięki zawartej z PTK Centertel Sp. z o.o. umowie roamingu krajowego, która wprowadza zasady współpracy i rozliczeń z tytułu korzystania z sieci i usług Centertel oraz wymiany ruchu międzysieciowego. Równie istotnym elementem procesu budowy piątego operatora telefonii komórkowej jest rozpoczęcie działań marketingowych na podstawie zawartej ze spółką Ekstraliga Żużlowa Sp. z o.o. umowy o wykonywanie świadczeń reklamowych. Na mocy tej umowy CenterNet S.A. stał się sponsorem tytularnym Ekstraligi Żużlowej z zamiarem maksymalnego propagowania wśród społeczeństwa marki należącej do CenterNet S.A. Kolejnymi obszarami w tym procesie są prace związane z zawarciem umów – obecnie znajdujących się w końcowej fazie negocjacji – z dostawcami systemów IT oraz rozwiązań technologicznych m.in. w zakresie infrastruktury radiowej oraz firmami zapewniającymi kanały dystrybucji. Do najważniejszych kroków w realizacji strategii CenterNet w budowie piątego infrastrukturalnego operatora należą:

- Zawarcie umowy z Huawei Polska Sp. z o.o. w zakresie dostarczania i wdrażania infrastruktury sieciowej oraz systemu wsparcia operacyjnego;

- Zawarcie umowy z Norcom Sp. z o.o. na wykonanie planu budowy sieci DCS 1800, jak również szeroka współpraca ze środowiskami naukowymi;

Gotowość systemowa planowana jest na koniec bieżącego roku.

- pozyskiwanie partnerów biznesowych, dla których CenterNet SA będzie dostawcą usług w modelu wirtualnego operatora telefonii komórkowej (MVNO). Pierwszym partnerem została Fundacja "Lux Veritatis" z siedzibą w Warszawie. Strony zawarły porozumienie o podjęciu współpracy w zakresie tworzenia oraz sprzedaży produktów i usług telefonii komórkowej. Oferta realizowana w ramach porozumienia będzie skierowana głównie do katolickiej społeczności skupionej wokół Radia Maryja, Telewizji Trwam, Naszego Dziennika oraz Fundacji "Nasza Przyszłość", a ponadto do wszystkich potencjalnie zainteresowanych partnerów. Jednocześnie strony zawarły umowę o świadczenie usług reklamowych dotyczących projektu, które realizowane będą w Telewizji Trwam. Kolejnym partnerem został Polski Portal Wędkarski Rybobranie.pl.

CenterNet podejmuje również misję społeczną organizując Program Moja Pierwsza Komórka prezentujący zestaw prostych zasad, które powinno znać każde dziecko wchodzące w mobilny świat. Zasady uczą odpowiednich zachowań i pomagają uchronić się przed niebezpieczeństwami jakie niesie ze sobą posiadanie telefonu komórkowego. Projekt „Moja Pierwsza Komórka”, jest pierwszym etapem długofalowego programu edukacyjnego, który obejmuje promowanie odpowiedzialnych zachowań społecznych.

- Rozpoczęcie przez mLIFE Sp. z o.o. świadczenia usług dostawy treści multimedialnych na rynek B2B i B2C w zakresie wirtualnej oraz mobilnej rozrywki. mLIFE Sp. z o.o. jest w posiadaniu innowacyjnego multiportalu społecznościowego, który skierowany jest do młodych twórców, chcących zaprezentować swoje treści multimedialne w internecie. Projekt platformy znajduje się obecnie w końcowej fazie realizacji, a start portalu planowany jest na 2008 rok. Ponadto mLIFE Sp. z o.o. zamierza pozyskiwać środki z Unii Europejskiej na realizację projektów w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Celem mLIFE jest osiągnięcie pozycji lidera w segmencie B2B i B2C w Polsce i na Ukrainie, a w dalszej perspektywie w Gruzji, Kazachstanie oraz w innych krajach europejskich.
- Restrukturyzacja spółek z Grupy Midas prowadzących swą działalność na terenie Wielkiej Brytanii mająca na celu doprowadzenie do sytuacji, w której będą one generowały comiesięczny zysk. Proces ten polega głównie na optymalizacji kosztów w obszarze zajmującym się dystrybucją produktów telekomunikacyjnych poprzez likwidację nierentownych produktów, obniżenie kosztów stałych (m.in. nadmiaru zatrudnienia, zamknięciu nierentownych oddziałów), Z drugiej strony zostanie rozszerzona działalność o sprzedaż kolejnych produktów oraz rozpoczęta szersza współpraca z CenterNet S.A. w zakresie kreowania i dystrybucji produktów skierowanych do polskiej społeczności zamieszkującej na terenie Wielkiej Brytanii.

## **9 Zmiany w portfelu inwestycyjnym Emitenta w I połowie 2008 roku oraz realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość portfela inwestycyjnego Grupy Midas (po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych) wynosiła 14.230 zł i zmniejszyła się w porównaniu do grudnia

2007 roku o 42.837 zł. Zmiana ta spowodowana była przede wszystkim spadkiem wyceny papierów wartościowych notowanych na GPW traktowanych jako inwestycje krótkoterminowe. Najważniejsze transakcje zostały opisane w Nocie 6 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Szczegółowe zestawienie portfela inwestycyjnego znajduje się w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

## **10 Transakcje ze stronami powiązаныmi**

W okresie I półrocza 2008 roku Fundusz udzielił następujących pożyczek podmiotom z Grupy:

CenterNet S.A. na łączną kwotę 8.412 zł, termin spłaty pożyczek wraz z odsetkami przypada na 31 grudnia 2008 r. Odsetki określone zostały na poziomie WIBOR 3M plus 1%.

mLife Sp. z o.o. na łączną kwotę 906 tys. zł na mocy umowy zawartej w dniu 5 października 2007 r. Oprocentowanie pożyczki określono na WIBOR 1M plus 0,5%. Odsetki są płatne kwartalnie. Termin spłaty udzielonej pożyczki przypada na 30 października 2009 r.

Xebra – o wartości 1.500 zł, termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami przypadał na dzień 30 czerwca 2008 roku. Odsetki określone zostały na poziomie WIBOR 3M plus 1%.

## **11 Znaczące umowy i transakcje**

Oprócz transakcji i umów opisanych w pkt. 6 i 26 sprawozdania Fundusz nie zawierał innych umów znaczących dla działalności Funduszu lub Grupy Midas.

## **12 Postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub Grupy Midas, stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych**

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym nie wszczęto ani nie prowadzono przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Funduszu lub Grupy Midas, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu lub Grupy Midas. Fundusz ani spółki z jego grupy kapitałowej nie są stroną postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Funduszu lub Grupy Midas.

---

Jacek Felczykowski  
Prezes Zarządu

**31 października 2008 roku**