



**BAKER TILLY  
POLAND**

ul. Nowogrodzka 12 lok 3  
00-511 Warszawa  
Tel. +48 (22) 622 1922  
Fax +48 (22) 629 8747  
E-mail [contact@bakertillypoland.eu](mailto:contact@bakertillypoland.eu)  
[www.bakertillypoland.eu](http://www.bakertillypoland.eu)

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

Raport został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A. sporządzonego przez NFI MIDAS S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Lwowskiej 19 (zwanej dalej Grupą Kapitałową).

Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 166.213 tys. zł,
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia wykazujące całkowitą stratę przypisaną akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 67.563 tys. zł,
- (c) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 60.612 tys. zł,
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 329 tys. zł,
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd NFI MIDAS S.A. oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 21.03.2011. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NFI MIDAS S.A. z dnia 21.03.2011 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

**Raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	<u>Strona</u>
I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	2
III. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
IV. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
V. Analiza finansowa	6
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	9

**Przeprowadzający badanie w imieniu Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o.,  
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych  
pod numerem 1898:**

**Kazimierz Lewański**

Kluczowy Biegły Rewident  
numer ewidencyjny 9434

Warszawa, dnia 21 marca 2011

**Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.**  
**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej**

- (a) Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A., zwana dalej Grupą Kapitałową powstała w 2007 roku i obejmowała w 2010 roku jednostkę dominującą i 5 spółek powiązanych.
- (b) Skład Grupy Kapitałowej był następujący:

**Spółka dominująca**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny MIDAS S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Lwowskiej 19.

**Spółki zależne**

Nazwa Spółki	Siedziba	Udział bezpośredni i pośredni NFI Midas S.A. w kapitale podstawowym Spółki	Udział bezpośredni i pośredni NFI Midas S.A. w całkowitej liczbie głosów
CenterNET S.A.	Warszawa	100,00%	100,00%
Xebra Ltd (poprzez CenterNET)***	Preston, Wielka Brytania	80,00%	80,00%
Extreme Mobile Ltd (poprzez Xebra Ltd)***	Preston, Wielka Brytania	80,00%	80,00%
Advantage Cellular Communications Ltd (poprzez Xebra Ltd)***	Preston, Wielka Brytania	49,00%	49,00%

\*\*\*utrata kontroli w 2009 roku, postawienie Xebra Ltd w stan likwidacji

**II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją**

**Spółka dominująca**

**Narodowy Fundusz Inwestycyjny MIDAS S.A. z siedzibą w Warszawie , przy ul. Lwowskiej 19.**

- (a) Jednostka dominująca – Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. MIDAS S.A. został zawiązany przez Ministra Przekształceń Własnościowych działającego w imieniu Skarbu Państwa aktem założycielskim sporządzonym w formie aktu notarialnego w dniu 15.12.1994, Repertorium A nr 3878/94. Fundusz został wpisany do Rejestru Handlowego pod nr RHB 43367 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy Wydział XVI Gospodarczy- Rejestrowy pod nazwą Dziewiąty Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (IX NFI – S.A.).

Od dnia 23.11.2006 Fundusz działa pod nazwą NFI MIDAS S.A. (poprzednia nazwa: NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.)

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 06.07.2001 Fundusz został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr 0000025704.

- (b) Przedmiotem działalności Funduszu zgodnie z jego statutem jest:

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

**Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.**  
**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

---

(c) Kapitał zakładowy Funduszu na dzień bilansowy wynosił 5.918.667,00 zł i dzielił się na 59.186.670 sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W ciągu roku obrotowego nie było zmian w wysokości kapitału podstawowego Funduszu.

(d) Skład akcjonariatu według stanu na dzień 21.03.2011 był następujący:

	Ilość akcji i liczba głosów na WZA	% udziału w kapitale zakładowym i ilości głosów na WZA
Nova Capital Sp. z o.o.	35.698.922	60,32%
NFI Midas S.A. (akcje własne)	5.000	0,01%
Pozostali	23.487.748	39,67%
<b>Razem</b>	<b>59.186.670</b>	<b>100,00%</b>

(e) Władze Funduszu stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

(f) Na dzień bilansowy w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Pan Zygmunt Solorz-Żak – Przewodniczący Rady Nadzorczej;  
Pan Krzysztof Majkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;  
Pan Andrzej Abramczuk – Sekretarz Rady Nadzorczej;  
Pan Andrzej Chajec – Członek Rady Nadzorczej;  
Pan Mirosław Mikołajczyk – Członek Rady Nadzorczej;  
Pan Jerzy Żurek – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w ciągu roku zawiera informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(g) W skład Zarządu w 2010 roku wchodził:

- Pan Jacek Felczykowski      Prezes Zarządu ( do 1.09.2010);
- Wojciech Pytel                Prezes Zarządu (od 03.09.2010).
- Maciej Kotlicki                Członek Zarządu (od 14.06.2010);

(h) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2009 zostało zbadane przez Baker Tilly Soczyński i Partnerzy Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

(i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NFI MIDAS S.A. za ubiegły rok obrotowy zostało zatwierdzone notarialnie uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29.10.2010.

(j) W dniu 02.12.2010 skonsolidowane sprawozdanie za ubiegły rok obrotowy złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz złożono do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

(k) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. zostało zbadane przez Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

**Jednostka zależna objęta konsolidacją**

**CenterNET S.A.**

CenterNET S.A. z siedzibą w Warszawie wszedł w skład Grupy Kapitałowej w wyniku zakupu 100% akcji przez NFI Midas S.A. w dniu 12 lutego 2007 roku. CenterNET S.A. prowadzi działalność w sektorze usług telekomunikacyjnych. Spółka rozpoczęła w 2009 roku oferowanie usług i produktów telefonii komórkowej w Polsce na bazie pozyskanych częstotliwości GSM.

# **Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.**

## **Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

---

Konsolidacją (metoda pełna) została objęta wyłącznie spółka zależna CenterNet S.A.

Sprawozdanie finansowe CenterNet S.A. za bieżący rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Spółki brytyjskie: Xebra Limited, Extreme Mobile Limited, Advantage Cellular Communications Limited nie zostały objęte konsolidacją z uwagi na utratę kontroli z dniem 29 listopada 2009 oraz postawienie Xebra Limited w stan likwidacji.

### **III Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. została wybrana na audytora Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 29.07.2010.
- (b) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 17.08.2010 pomiędzy Funduszem jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą w okresie:
  - przegląd półroczny od 17.08.2010 do 21.08.2010;
  - badanie wstępne od 29.11.2010 do 03.12.2010;
  - badanie końcowe od 28.02.2011 do 21.03.2011, z przerwami.
- (c) Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją oraz zastosowane zasady konsolidacji i dokumentacja konsolidacyjna, w tym korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Spółka dominująca udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymano od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 21 marca 2011 roku o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

### **IV. Podsumowanie przeprowadzonego badania**

- (a) Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31.12.2010 i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 01.01.2010 do 31.12.2010. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy od 01.01.2009 do 31.12.2009.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za bieżący okres obrotowy sporządzone zostało zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją.
- (c) Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
  - sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy,
  - korekty i wyłączenia konsolidacyjne.

- (d) Przy zastosowaniu metody konsolidacji pełnej sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. W wyniku konsolidacji wyłączeniom konsolidacyjnym podlegały:
- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed dniem objęcia kontroli,
  - wartość udziałów jednostek zależnych wykazanych w pozycji długoterminowych aktywów finansowych jednostki dominującej,
  - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
  - przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
  - zyski lub straty powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

**Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.**  
**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

**V. Analiza finansowa**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2010 roku**

	A	B			Koniec	Koniec
	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	bieżącego	ubiegłego
	bieżącego	ubiegłego	(A-B)	(A-B)/B	okresu	okresu
	okresu	okresu	'000 zł	%	okresu	okresu
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 178	4 849	329	7%	3%	3%
Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0%	0%	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 886	21 951	(6 065)	-28%	10%	12%
Zapasy	1 811	2 781	(970)	-35%	1%	2%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0%	0%	0%
	<b>22 875</b>	<b>29 581</b>	<b>(6 706)</b>	<b>-23%</b>	<b>14%</b>	<b>16%</b>
<b>Aktywa trwałe</b>						
Wartości niematerialne	118 526	128 681	(10 155)	-8%	71%	71%
Rzeczowe aktywa trwałe	22 325	23 532	(1 207)	-5%	13%	13%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 487	0	2 487	0%	1%	0%
Pozostałe aktywa długoterminowe	0	41	(41)	-100%	0%	0%
	<b>143 338</b>	<b>152 254</b>	<b>(8 916)</b>	<b>-6%</b>	<b>86%</b>	<b>84%</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>166 213</b>	<b>181 835</b>	<b>(15 622)</b>	<b>-19 544</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.**  
**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2010 (c.d.)**

	A	B			Koniec	Koniec
	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	bieżącego	ubiegłego
	bieżącego	ubiegłego	(A-B)	(A-B)/B	okresu	okresu
	okresu	okresu	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	okresu	okresu
<b>PASYWA</b>						
<b>Zobowiązania</b>						
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	44 509	25 110	19 399	77%	27%	14%
Kredyty i pożyczki	22 266	0	22 266	0%	13%	0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	127 212	126 863	349	0%	77%	70%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 487	0	2 487	0%	1%	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	6 633	6 118	515	8%		3%
	<b>203 107</b>	<b>158 091</b>	<b>45 016</b>	<b>28%</b>	<b>122%</b>	<b>87%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Pozostałe zobowiązania	10	36	-26	-72%	0%	0%
	<b>10</b>	<b>36</b>	<b>-26</b>	<b>-72%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>203 117</b>	<b>158 127</b>	<b>44 990</b>	<b>28%</b>	<b>122%</b>	<b>87%</b>
<b>Kapitał własny</b>						
Akcje zwykłe	5 919	5 919	0	0%	4%	3%
Kapitał zapasowy	166 903	189 802	(22 899)	-12%	100%	104%
Akcje własne	(150)	(30 000)	29 850	-100%	0%	-16%
Niepodzielony wynik finansowy	(209 576)	(142 013)	(67 563)	48%	-126%	-78%
	<b>-36 904</b>	<b>23 708</b>	<b>-60 612</b>	<b>-256%</b>	<b>-22%</b>	<b>13%</b>
Kapitały mniejszości	0	0	0	0%	0%	0%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>-36 904</b>	<b>23 708</b>	<b>-60 612</b>	<b>-256%</b>	<b>-22%</b>	<b>13%</b>
Różnice kursowe z konsolidacji	0	0	0	0%	0%	0%
<b>Suma pasywów</b>	<b>166 213</b>	<b>181 835</b>	<b>-15 622</b>	<b>-9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.**  
**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

	A	B	Zmiana	Zmiana	Bieżący	Ubiegły
	Bieżący	Ubiegły	(A-B)	(A-B)/B	okres	okres
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %
<b>Działalność kontynuowana</b>						
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	14 600	14 367	233	2%	-87%	74%
Pozostałe przychody operacyjne	6 445	187				
Koszty operacyjne	(68 052)	(41 756)	(26 296)	63%	408%	-215%
Pozostałe koszty operacyjne	(12 336)	(6 772)	(5 564)	82%	74%	-35%
Zysk (strata) ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	(84)	84	-100%	0%	0%
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(59 343)</b>	<b>(34 058)</b>	<b>(25 285)</b>	<b>74%</b>	<b>355%</b>	<b>-176%</b>
Zyski / (Straty) z działalności inwestycyjnej	2 099	5 020	(2 921)	58%	-13%	26%
Pozostałe koszty finansowe	(10 319)	(10 757)	438	4%	62%	-55%
<b>Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(67 563)</b>	<b>(39 795)</b>	<b>(27 768)</b>	<b>-70%</b>	<b>405%</b>	<b>-205%</b>
Podatek dochodowy bieżący	0	(1)	(1)	-100%	0%	0%
Podatek dochodowy odroczony	0	421	421	-100%	0%	2%
	<b>0</b>	<b>420</b>	<b>420</b>	<b>-100%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>
<b>Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(67 563)</b>	<b>(39 375)</b>	<b>28 188</b>	<b>72%</b>	<b>405%</b>	<b>-203%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>						
Zysk / (Strata) netto z działalności zaniechanej	0	(2 116)	2 116	-100%	0%	-11%
Zysk / (Strata) netto z tytułu zmian w strukturze grupy kapitałowej	0	(2 008)	2 008	-100%	0%	-10%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(67 563)</b>	<b>(43 499)</b>	<b>(24 064)</b>	<b>55%</b>	<b>405%</b>	<b>-224%</b>
Przypadający na:					0%	0%
udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego	(67 563)	(43 477)	(24 086)	55%	405%	-224%
udziały akcjonariuszy niekontrolujących	0	(22)	22	-100%	0%	0%
	(67 563)	(43 499)	(24 064)	55%	405%	-224%
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
			0	0%	0%	0%
<b>Całkowita strata</b>	<b>(67 563)</b>	<b>(43 499)</b>	<b>(24 064)</b>	<b>55%</b>	<b>405%</b>	<b>-224%</b>

**Grupa Kapitałowa Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S.A.**  
**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

**Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Grupy Kapitałowej**

Działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do ubiegłego okresu charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres
Suma bilansowa		tys. zł	166 213	181 835
Aktywa netto przypadające na akcjonariuszy Funduszu		tys. zł	-36 904	23 708
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Funduszu		tys. zł	-67 563	-43 477
Rentowność aktywów (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	%	-40,65%	-23,91%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitały własne ogółem}}$	%	-183,08%	-183,39%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	%	122,20%	86,96%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitały własne ogółem}}$	%	-550,39%	666,98%
Liczba akcji na dzień bilansowy (bez posiadanych akcji własnych)		szt	59 181 670	58 186 670
Wartość aktywów netto przypadających na akcjonariuszy Funduszu na jedną akcję (w złotych)		zł	-0,62	0,41
Średnioważona liczba akcji (bez posiadanych akcji własnych)		szt	59 105 341	55 275 813
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Funduszu na jedną akcję (w złotych)		zł	-1,14	-0,79

**VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Spółki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawił żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, dokumentacji konsolidacyjnej i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą jej ochronę.

- (c) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika Jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- (e) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (f) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (g) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (h) Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń prawa wpływających na sprawozdanie finansowe, a także statutów jednostek Grupy Kapitałowej.
- (i) Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, we wszystkich istotnych aspektach, jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.nr 33 poz. 259). Zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący. Zawarte w nim informacje są zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (j) Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (k) Zakres badania nie był ograniczony.