



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
NFI MIDAS S.A.  
W 2011 ROKU**

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

<b>1</b>	<b>CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI NFI MIDAS S.A.</b>	<b>4</b>
1.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O NFI MIDAS S.A.	4
1.1.1	<i>Przedmiot działalności Funduszu</i>	4
1.1.2	<i>Zmiany w strukturze Funduszu</i>	4
1.2	ODDZIAŁY FUNDUSZU	4
1.3	ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM	4
1.4	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE	4
1.5	LOKATY ORAZ INWESTYCJE KAPITAŁOWE FUNDUSZU	6
<b>2</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU</b>	<b>7</b>
2.1	PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI	7
2.2	GŁÓWNE RYNKI ZBYTU I ZAOPATRZENIA	7
2.3	WAŻNIEJSZE ZDARZENIA, DOKONANIA I NIEPOWODZENIA FUNDUSZU MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ	7
2.4	INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH PRZEZ FUNDUSZ	7
2.4.1	<i>Umowy znaczące dla działalności Funduszu</i>	8
2.4.2	<i>Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe</i>	13
2.4.3	<i>Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek</i>	13
2.4.4	<i>Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje</i>	14
2.5	INFORMACJA O ZATRUDNIENIU	14
2.6	ROZWÓJ FUNDUSZU	14
2.6.1	<i>Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju</i>	14
2.6.2	<i>Perspektywy rozwoju Funduszu</i>	17
2.7	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	17
2.8	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	17
2.8.1	<i>Ryzyka związane z działalnością Funduszu</i>	17
2.8.2	<i>Ryzyka związane z otoczeniem Funduszu</i>	18
2.8.3	<i>Ryzyka związane z działalnością spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Midas</i>	20
<b>3</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA FUNDUSZU</b>	<b>20</b>
3.1	ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	20
3.2	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	20
3.3	ZMIANY W PORTFELU INWESTYCYJNYM EMITENTA	21
3.4	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	22
3.5	WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII C	22
3.6	INSTRUMENTY FINANSOWE	22
3.6.1	<i>Wykorzystywane instrumenty finansowe</i>	22
3.6.2	<i>Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym</i>	22
3.7	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	22
3.8	ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE	22
3.8.1	<i>Znaczące zdarzenia w roku obrotowym</i>	22
3.8.2	<i>Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze</i>	23
3.8.3	<i>Ocena czynników i zdarzeń wpływających na wyniki</i>	23
3.9	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	23
3.10	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	23
<b>4</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2011 ROKU</b>	<b>23</b>
4.1	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT	23

4.2	WSKAZANIE ZAKRESU W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO. ....	24
4.3	OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W FUNDUSZU SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	27
4.4	KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	28
4.4.1	<i>Struktura kapitału zakładowego</i> .....	28
4.4.2	<i>Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji</i> .....	28
4.4.3	<i>Akcjonariusze Funduszu posiadający specjalne uprawnienia kontrolne, ograniczenia prawa głosu oraz przenoszenia prawa własności akcji Funduszu</i> .....	29
4.4.4	<i>Zestawienie bezpośredniego stanu posiadania akcji emitenta, uprawnień do nich, przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta</i> .....	29
4.4.5	<i>Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy</i> .....	30
4.4.6	<i>Program akcji pracowniczych</i> .....	30
4.4.7	<i>Nabycie akcji własnych</i> .....	31
4.5	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU FUNDUSZU.....	31
4.6	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.....	31
4.1	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ.....	35
4.1.1	<i>Rada Nadzorcza</i> .....	35
4.1.2	<i>Zarząd</i> .....	36
4.2	SKŁAD OSOBOWY, ZMIANY ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH FUNDUSZU. ....	37
4.2.1	<i>Rada Nadzorcza</i> .....	37
4.2.2	<i>Komitet Audytu</i> .....	39
4.2.3	<i>Komitet Wynagrodzeń</i> .....	40
4.2.4	<i>Zarząd</i> .....	41
4.3	WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	42
4.4	UMOWY ZAWARTE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE .....	43
<b>5</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	<b>43</b>
5.1	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. ....	43
5.2	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	44
5.3	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	46
5.4	DANE REJESTROWE I TELEADRESOWE .....	46

# **1 Charakterystyka spółki NFI Midas S.A.**

## **1.1 Podstawowe informacje o NFI Midas S.A.**

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Midas Spółka Akcyjna („Fundusz” albo „Emitent”) 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) ("Ustawa o NFI") i działa w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeks spółek handlowych ("KSH"). Fundusz zarejestrowany jest w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000002570. Siedzibą Funduszu jest Warszawa.

### **1.1.1 Przedmiot działalności Funduszu**

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

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

### **1.1.2 Zmiany w strukturze Funduszu**

W 2011 roku struktura Funduszu nie uległa zmianie.

## **1.2 Oddziały Funduszu**

Fundusz nie posiada oddziałów ani zakładów.

## **1.3 Zmiany w zasadach zarządzania Funduszem**

W 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w sposobie zarządzania Funduszem. W związku z przyjęciem przez Zarząd Funduszu aktualizacji strategii Funduszu, nastąpiła zmiana w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową NFI Midas S.A., opisana w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A.

## **1.4 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe**

Fundusz jest częścią grupy kapitałowej („Grupa Midas”) w rozumieniu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, w której jednostką dominującą jest Fundusz, a jednostkami zależnymi (w rozumieniu MSR 27) – CenterNet S.A. z siedzibą w Warszawie („CenterNet”), Mobyland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Mobyland”), Conpidon Limited z siedzibą w Nikozji („Conpidon”), Aero2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Aero2”), Daycon Trading Limited z siedzibą w Nikozji („Daycon”) i Nova Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Nova”).

Fundusz jest także częścią grupy kapitałowej („Grupa ZSZ”) w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w której podmiotem dominującym (osobą kontrolującą Fundusz) jest Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Zygmunt Solorz – Żak. Pan Zygmunt Solorz – Żak kontroluje Fundusz pośrednio poprzez następujące podmioty: Karswell Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze („Karswell”), Ortholuck Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (spółkę zależną od Karswell, „Ortholuck”), Litenite Limited z siedzibą w Nikozji na

Cyprze (spółkę zależną od Ortholuck, „Litenite”). Wedle wiedzy Funduszu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- 1) Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada udziały w Karswell, Fundusz nie posiada przy tym informacji, jaki jest udział Pana Zygmunta Solorza-Żaka w kapitale Karswell,
- 2) Ortholuck posiada 51% udziałów w Litenite,
- 3) Pan Zygmunt Solorz-Żak, Karswell i Ortholuck nie posiadają bezpośrednio akcji Funduszu (informacja wynikająca z zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie otrzymanego przez Fundusz od Pana Zygmunta Solorza-Żaka).

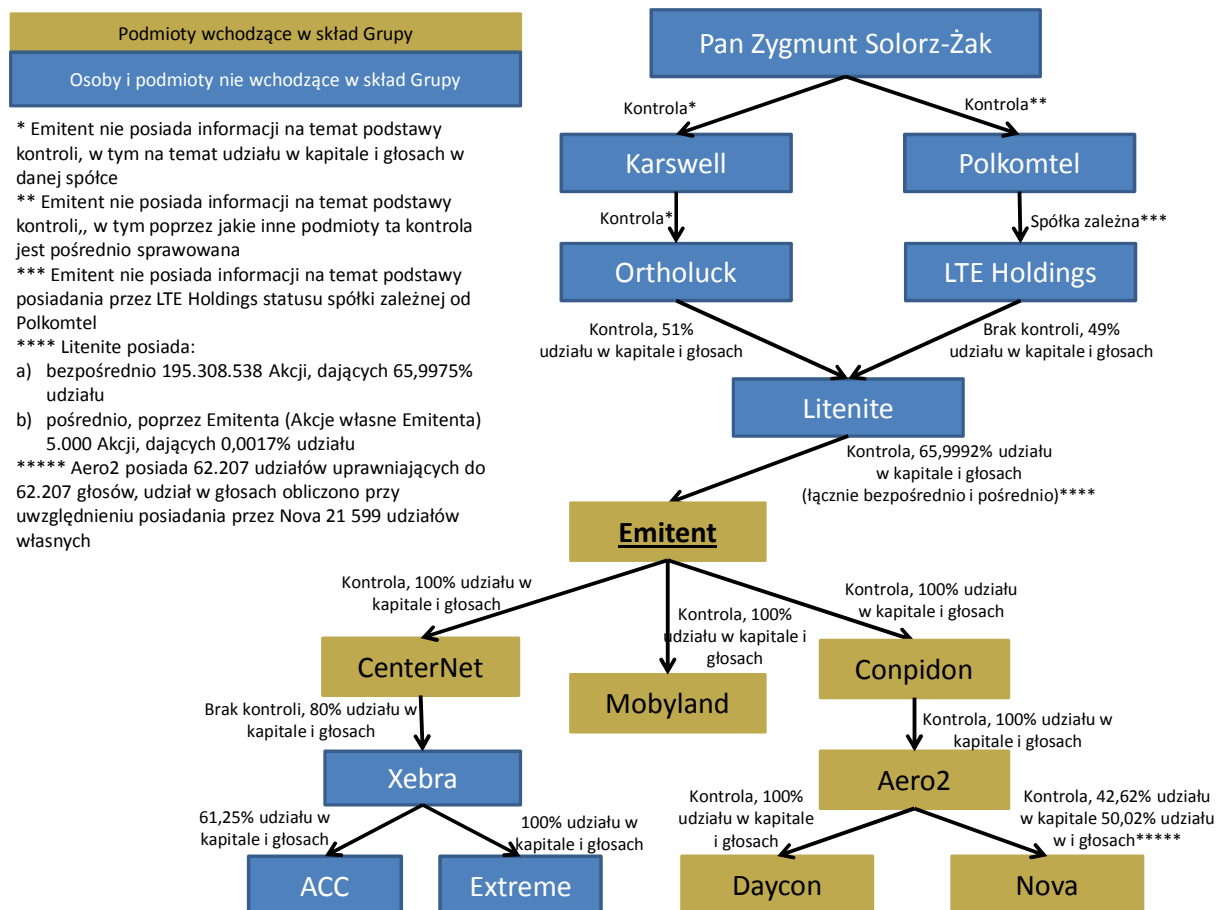
Fundusz nie posiada innych informacji na temat sposobu kontroli sprawowanej przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka nad spółkami Karswell, Ortholuck i Litenite.

W skład Grupy ZSZ wchodzi także podmioty zależne od Funduszu – CenterNet, Mobyland, Aero2, Daycon, Nova.

Ponadto, 49% udziałów w Litenite posiada LTE Holdings Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze („LTE Holdings”), będąca spółką zależną od Polkomtel Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Polkomtel”), przy czym Fundusz nie posiada informacji na temat podstawy posiadania przez LTE Holdings statusu spółki zależnej od Polkomtel.

Polkomtel jest podmiotem kontrolowanym przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka.

Na poniższym schemacie przedstawiono dostępne Funduszowi informacje na temat podmiotów dominujących wobec Funduszu, innych podmiotów, poprzez które Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada udziały w podmiotach dominujących wobec Funduszu, a także informacje na temat Grupy Midas i spółek zależnych od CenterNet nie wchodzących w skład Grupy Midas.



## 1.5 Lokaty oraz inwestycje kapitałowe Funduszu

Realizowane w 2011 roku inwestycje były kluczowym elementem rozwoju działalności Grupy Midas w sektorze telekomunikacyjnym. W tym okresie Fundusz sfinalizował proces przejęcia dwóch operatorów telekomunikacyjnych, spółki Mobyland oraz pośrednio spółki Aero2, które stanowią długoterminową lokatę kapitałową Grupy Midas.

### Nabycie Mobyland

W dniu 6 czerwca 2011 r. Fundusz zawarł z Daycon umowę sprzedaży udziałów w Mobyland, opisaną w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania, na podstawie której Fundusz nabył w dniu 6 czerwca 2011 roku 204.200 udziałów w spółce Mobyland, o wartości nominalnej 500 złotych każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Mobyland oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Mobyland, za cenę 177.000.000 złotych. Nabycie Mobyland miało istotne znaczenie dla Funduszu ze względu na możliwość realizacji strategii rozwoju Grupy opisaną w punkcie 2.6 niniejszego sprawozdania. Nabycie Mobyland zostało sfinansowane ze środków pochodzących z emisji akcji serii C Funduszu.

### Pośrednie nabycie Aero2

W dniu 19 września 2011 r. Fundusz zawarł przedwstępna warunkową umowę kupna udziałów w spółce Conpidon Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze, opisaną w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania. W dniu 9 grudnia 2011 r. Fundusz zawarł umowę przyrzeczoną, na podstawie której kupił 100% udziałów w Conpidon, posiadającym w chwili zawarcia tej umowy 100% udziałów w Aero2, umowa została opisana w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania. Zgodnie z postanowieniami tej umowy Emitent ma zapłacić za nabyte udziały kwotę 548.000 tys. zł. Planowanym źródłem finansowania nabycia ww. udziałów są wpływy z emisji akcji serii D Funduszu. W dniu 19 marca 2012 roku Zarząd Emitenta przydzielił

inwestorom akcje serii D Funduszu (informacje na ten temat znajdują się w punkcie 5.2 niniejszego sprawozdania). Nabycie Aero2 ma istotne znaczenie dla Grupy ze względu na możliwość realizacji strategii rozwoju Grupy opisanej w punkcie 2.6 niniejszego sprawozdania.

## **2 Działalność Funduszu**

Podstawową działalnością Funduszu jest działalność inwestycyjna. Prowadzona przez Fundusz w 2011 roku działalność inwestycyjna polegała głównie na budowie i organizacji powiększonej Grupy Midas a także udostępnianiu finansowania spółkom z Grupy Midas. Działalność ta prowadzona jest na terytorium Polski. Ponadto, Fundusz prowadził działalność polegającą na pozyskiwaniu kapitału, niezbędnego do realizacji planów inwestycyjnych Grupy Midas, poprzez emisję nowych akcji oraz bonów dłużnych.

### **2.1 Podstawowe produkty, towary i usługi**

Fundusz, z racji prowadzonej działalności, praktycznie nie wytwarza produktów czy towarów ani nie świadczy usług. Podstawowe produkty, towary i usługi wytwarzane przez Grupę Midas zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A.

### **2.2 Główne rynki zbytu i zaopatrzenia**

Charakter działalności prowadzonej przez Fundusz nie pozwala na wyodrębnienie głównych rynków zbytu czy zaopatrzenia. Niemniej jednak spółki zależne wchodzące w skład Grupy Midas działają na rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce.

### **2.3 Ważniejsze zdarzenia, dokonania i niepowodzenia Funduszu mające znaczący wpływ na działalność**

W maju 2011 r. Fundusz zakończył publiczną emisję akcji serii C. Pozyskane dzięki emisji środki pozwoliły na realizację celów emisyjnych NFI Midas, czyli sfinansowanie akwizycji Mobyland, zmniejszenie zadłużenia z tytułu wyemitowanych bonów korporacyjnych oraz zasilenie kapitału obrotowego Spółki. Opis wykorzystania wpływów z emisji został zamieszczony w punkcie 3.5 niniejszego sprawozdania.

W czerwcu 2011 r. Fundusz nabył 100% udziałów w Mobyland. Umowa nabycia udziałów w Mobyland została szerzej opisana w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania.

We wrześniu 2011 r. Fundusz przyjął aktualizację strategii Grupy Midas, która została opisana w punkcie 2.6.1 niniejszego sprawozdania. Również we wrześniu Fundusz rozpoczął proces akwizycji Aero2, w wyniku czego podpisał przedwstępną warunkową umowę nabycia udziałów w Conpidon, która została opisana w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania.

W październiku 2011 r. Fundusz podpisał z Huawei Polska Sp. z o.o. („Huawei”) list intencyjny, opisany w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania.

W grudniu 2011 r. Fundusz pośrednio nabył 100% udziałów w Aero2.

### **2.4 Informacja o umowach zawartych przez Fundusz**

Wskazane w niniejszym punkcie umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu. Umowy te zostały zakwalifikowane jako istotne ze względu na ich wartość przekraczającą w dacie ich zawarcia 10% kapitałów własnych Funduszu lub ze względu na to, że bezpośrednio wpływają na działalność operacyjną i realizację strategii Funduszu.

## **2.4.1 Umowy znaczące dla działalności Funduszu**

### Porozumienie (wraz z aneksami) z Alior Bank

W dniu 18 maja 2011 r. Fundusz zawarł z Alior Bank S.A. („Alior Bank”) Porozumienie dot. zawarcia Umów Sprzedaży Bonów Imiennych oznaczonych symbolami MID0611.1, MID0611.2, MID0611.3 wyemitowanych przez Fundusz („Porozumienie”). Porozumienie zostało zawarte z uwagi na zamiar zawarcia przez Alior Bank umów sprzedaży bonów imiennych oznaczonych symbolami MID0611.1, MID0611.2, MID0611.3 („Bony”) z posiadaczami Bonów (Emitent nie będzie stroną tych Umów). Warunki zawartego Porozumienia zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 25/2011 z dnia 20 maja 2011 r. (dostępnym na stronie Funduszu – [www.midasnfi.pl](http://www.midasnfi.pl)).

Porozumienie weszło w życie z dniem zawarcia ww. umów sprzedaży Bonów Imiennych oznaczonych Symbolami MID0611.1, MID0611.2, MID0611.3, przy czym Alior Bank zawiadomił Fundusz o fakcie zawarcia tych umów w dniu 20 maja 2011 r.

W dniu 19 maja 2011 r. Alior Bank i Fundusz zawarli aneks do Porozumienia, który wszedł w życie wraz z wejściem w życie Porozumienia. Warunki zawartego aneksu zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 25/2011 z dnia 20 maja 2011 r. (dostępnym na stronie Funduszu – [www.midasnfi.pl](http://www.midasnfi.pl)).

W dniu 10 czerwca 2011 roku Bank i Fundusz zawarli aneks („Aneks 2”) do Porozumienia. Warunki zawartego Aneksu 2 zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 35/2011 z dnia 10 czerwca 2011 r. (dostępnym na stronie Funduszu – [www.midasnfi.pl](http://www.midasnfi.pl)).

W dniu 29 czerwca 2011 roku Fundusz i Alior Bank zawarli aneks („Aneks 3”) do Porozumienia. Warunki zawartego Aneksu 3 zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 41/2011 z dnia 30 czerwca 2011 r. (dostępnym na stronie Funduszu – [www.midasnfi.pl](http://www.midasnfi.pl)).

Na podstawie Porozumienia Fundusz dokona w 2011 roku emisji bonów dłużnych. Emisje zostały szerzej opisane w dalszej części niniejszego sprawozdania.

### Przedterminowy wykup bonów dłużnych

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

### Umowy z Inwestycje Polskie

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

Zgodnie z Porozumieniem zabezpieczenie ww. wierzytelności („Zabezpieczenie”) miało nastąpić w formie:



- a) hipoteki umownej do kwoty 130.000 tys. zł ustanowionej na pierwszym miejscu na rzecz Alior Banku na przysługującym Inwestycjom Polskim prawie użytkowania wieczystego Nieruchomości oraz prawie własności posadowionych na niej budynków, stanowiących odrębny od nieruchomości przedmiot własności
- b) poręczenia w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego, poprzez które Inwestycje Polskie zobowiążą się wobec Alior Banku do wykonania zobowiązań Funduszu wynikających z Bonów w przypadku, gdyby zobowiązań tych nie wykonał Fundusz,
- c) oświadczenia Inwestycji Polskich o poddaniu się egzekucji w formie wskazanej przez Alior Bank do kwoty 156.636 tys. zł w ramach egzekucji prowadzonej przez Alior Bank,
- d) przelewu na rzecz Alior Banku wierzytelności pieniężnej wynikającej z zawartej umowy ubezpieczenia od wszelkich ryzyk Nieruchomości.

Koszty ustanowienia Zabezpieczenia miały zostać zwrócone Inwestycjom Polskim przez Fundusz. Fundusz zobowiązał się do zapłaty na rzecz Inwestycji Polskich wynagrodzenia z tytułu ustanowienia Zabezpieczenia w wysokości 650 tys. złotych netto w skali roku, płatnego w okresach miesięcznych, na podstawie wystawionych faktur, proporcjonalnie do okresu utrzymywania Zabezpieczenia w danym miesiącu.

Ponadto, Fundusz zobowiązał się do:

- a) zwrotu Inwestycjom Polskim kwot przekazanych na rzecz Alior Banku w wykonaniu zabezpieczeń ustanowionych w myśl Porozumienia;
- b) pokrycia szkód poniesionych przez Inwestycje Polskie w związku ze skorzystaniem przez Alior Bank z Zabezpieczenia;
- c) ustanowienia na rzecz Inwestycji Polskich, na zabezpieczenie możliwych roszczeń Inwestycji Polskich wobec Funduszu wynikających z Porozumienia związanych ze skorzystaniem przez Alior Bank z Zabezpieczenia, zastawu rejestrowego na stanowiących własność Funduszu akcjach CenterNet, przy czym ustanowienie tego zastawu rejestrowego, nastąpi niezwłocznie po wykreśleniu zastawów rejestrowych ustanowionych na akcjach CenterNet i istniejących w dniu zawarcia Porozumienia.

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

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

Zgodnie z Porozumieniem 2 zabezpieczenie ww. wierzytelności („Zabezpieczenie 2”) powinno nastąpić w formie:

- a) hipoteki umownej do kwoty 130.000 tys. zł ustanowionej na pierwszym miejscu na rzecz Alior Banku na przysługującym Inwestycjom Polskim prawie użytkowania wieczystego Nieruchomości oraz prawie własności posadowionych na niej budynków, stanowiących odrębny od nieruchomości przedmiot własności,
- b) poręczenia w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego, poprzez które Inwestycje Polskie zobowiążą się wobec Alior Banku do wykonania zobowiązań Funduszu wynikających z Bonów w przypadku, gdyby zobowiązań tych nie wykonał Fundusz,
- c) oświadczenia Inwestycji Polskich o poddaniu się egzekucji w formie wskazanej przez Alior Bank do kwoty 156.636 tys. zł w ramach egzekucji prowadzonej przez Alior Bank,
- d) przelewu na rzecz Alior Bank wierzytelności pieniężnej wynikającej z zawartej umowy ubezpieczenia Nieruchomości, w towarzystwie ubezpieczeniowym zaakceptowanym przez Alior Bank, od wszelkich ryzyk.

W przypadku, gdy emisja Bonów będzie następowała w transzach, Inwestycje Polskie zobowiązane są do ustanowienia zabezpieczeń w wysokości odpowiadającej równowartości Bonów emitowanych w danej transzy. Z każdą kolejną emisją Bonów Inwestycje Polskie obowiązane są do podwyższania kwot Zabezpieczeń.

Koszty ustanowienia Zabezpieczenia powinny zostać zwrócone Inwestycjom Polskim przez Fundusz. Fundusz zobowiązał się do zapłaty na rzecz Inwestycji Polskich wynagrodzenia z tytułu ustanowienia Zabezpieczenia w wysokości 650 tys. złotych netto w skali roku, płatnego w okresach miesięcznych i naliczanego proporcjonalnie do okresu trwania ryzyka z tytułu udzielenia Zabezpieczenia oraz proporcjonalnie do rocznej wysokości ww. wynagrodzenia. Wynagrodzenie jest należne od dnia złożenia przez Inwestycje Polskie wszystkich oświadczeń o ustanowieniu Zabezpieczenia.

Ponadto, Fundusz zobowiązany jest do:

- a) zwrotu Inwestycjom Polskim kwot przekazanych przez Inwestycje Polskie na rzecz Alior Banku w wykonaniu zabezpieczeń ustanowionych w myśl Porozumienia;
- b) pokrycia szkód poniesionych przez Inwestycje Polskie w związku ze skorzystaniem przez Alior Bank z Zabezpieczenia;
- c) ustanowienia na rzecz Inwestycji Polskich, na zabezpieczenie możliwych roszczeń Inwestycji Polskich wobec Funduszu wynikających z Porozumienia 2 związanych ze skorzystaniem przez Alior Bank z Zabezpieczenia, zastawu i zastawu rejestrowego na stanowiących własność Funduszu akcjach CenterNet,
- d) nie dokonywania bez zgody Inwestycji Polskich zmian w kapitale zakładowym CenterNet, w tym do nieemitowania papierów wartościowych ani innych praw uprawniających do akcji CenterNet.

Porozumienie obowiązuje od dnia jego zawarcia do dnia wygaśnięcia Zabezpieczenia i uregulowania przez Zleceniodawcę wszelkich zobowiązań wynikających z Bonów i Porozumienia.

W dniu 8 grudnia 2011 r. Fundusz zawarł z Inwestycje Polskie umowę zastawu zwykłego oraz zastawu rejestrowego na akcjach jednostki w 100% zależnej – CenterNet ("Umowa Zastawu"). Na mocy Umowy Zastawu Fundusz ustanowił na rzecz Inwestycji Polskich zastaw na 4.264.860 akcjach CenterNet o wartości nominalnej 17.30 zł każda i 73.782.078 zł łącznie, stanowiących 100% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w tej spółce ("Akcje CenterNet"), ujętych w księgach rachunkowych Funduszu w

wysokości 238.989.000 złotych, stanowiących długoterminową lokatę kapitałową Funduszu. Warunki zawartej Umowy Zastawu zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 87/2011 z dnia 9 grudnia 2011 r. (dostępnym na stronie Funduszu – [www.midasnfi.pl](http://www.midasnfi.pl)). W dniu 28 grudnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów, wydał postanowienie o dokonaniu wpisu w rejestrze zastawów zastawu na Akcjach CenterNet na rzecz Inwestycje Polskie .

#### Emisja bonów dłużnych

W dniu 18 lipca 2011 r. Fundusz dokonał emisji 21.500 sztuk bonów dłużnych serii MID0612.1, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy („Bony”), o łącznej wartości nominalnej równej 21.500.000 zł. Bony zostały objęte, w dniu 19 lipca 2011 r., przez Alior Bank, za cenę równą ich wartości nominalnej, w wyniku akceptacji przez Alior Bank, w dniu 18 lipca 2011 r., propozycji objęcia Bonów z dnia 15 lipca 2011 r. („Propozycja”) oraz w wyniku uiszczenia ww. ceny emisyjnej w dniu 19 lipca 2011 r. Zgodnie z warunkami emisji Bonów, zawartymi w Propozycji, termin wykupu Bonów przypada na dzień 30 czerwca 2012 r., jednakże Funduszowi przysługuje prawo do dokonania przedterminowego wykupu Bonów. Ponadto, z Bonami związane jest prawo do odsetek, naliczanych i wypłacanych w okresach miesięcznych, w wysokości stawki WIBOR 1M z drugiego dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego, powiększonej o 2,5 punktu procentowego, w stosunku rocznym. Warunki emisji Bonów zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 51/2011 z dnia 19 lipca 2011 r.

Z kolei w związku z objęciem, w dniu 9 grudnia 2011 roku, przez Alior Bank 30.000 sztuk bonów dłużnych serii MID0612.2, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy („Bony”), o łącznej wartości nominalnej równej 30.000.000 zł za cenę równą ich wartości nominalnej, które nastąpiło w wyniku akceptacji przez Alior Bank propozycji objęcia Bonów („Propozycja”) oraz w wyniku uiszczenia przez Alior Bank, w dniu objęcia, ww. ceny emisyjnej, doszła do skutku emisja ww. Bonów. Zgodnie z warunkami emisji Bonów, zawartymi w Propozycji i zaakceptowanymi przez Alior Bank, termin wykupu Bonów przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku, jednakże Funduszowi przysługuje prawo do dokonania przedterminowego wykupu Bonów. Ponadto, z Bonami związane jest prawo do odsetek, naliczanych i wypłacanych w okresach miesięcznych, w wysokości stawki WIBOR 1M z drugiego dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego, powiększonej o 2,5 punktu procentowego, w stosunku rocznym. Warunki emisji Bonów zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 87/2011 z dnia 9 grudnia 2011 r.

#### Porozumienia z CenterNet i Mobyland dotyczące bonów dłużnych

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

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

grudnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu części bonów wyemitowanych przez Fundusz znajdujących się w posiadaniu CenterNet, w kwocie 6.500 tys. zł.

#### List intencyjny z Huawei

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

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

List Intencyjny będzie obowiązywał od daty jego podpisania do daty podpisania umów, o których mowa powyżej.

#### Aneksy do Przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w Mobyland

W dniu 7 stycznia 2011 roku Fundusz podpisał z Daycon („Sprzedający”) aneks do zawartej 16 grudnia 2010 r. przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w Mobyland ("Umowa Przedwstępna") zmieniający ją w ten sposób, że dodane zostało postanowienie Umowy Przedwstępnej, na podstawie którego Fundusz jest uprawniony do zmiany składu osobowego zarządu Mobyland na warunkach określonych jednostronnie przez Fundusz, w dowolnie obranym przez Fundusz terminie.

W dniu 30 marca 2011 roku Fundusz podpisał ze Sprzedającym aneks do Umowy Przedwstępnej zmieniający ją m.in. w ten sposób, że dodane zostało postanowienie Umowy Przedwstępnej, na podstawie którego w przypadku, gdy wskazane w Umowie Przedwstępnej okoliczności uzasadniające odstąpienie od Umowy Przedwstępnej przez Fundusz zaistniałyby po zawarciu Umowy Przyrzeczonej lub zaistniałyby przed zawarciem Umowy Przyrzeczonej lecz stałyby się wiadome Stronom dopiero po zawarciu Umowy Przyrzeczonej, Fundusz będzie uprawniony do żądania, aby Sprzedający odkupił od niego Udziały za cenę 177.000.000 zł („Opcja Put”). Skorzystanie przez Fundusz z uprawnień wynikających z Opcji Put powinno nastąpić w formie pisemnej z notarialnie poświadczonym podpisem, w terminach wskazanych co do uprawnień do odstąpienia od Umowy Przedwstępnej w stosunku do każdej z okoliczności uzasadniających skorzystanie przez Fundusz z tych uprawnień. Prawo Funduszu do skorzystania z uprawnień wynikających z Opcji Put wygasa najpóźniej z dniem 31 grudnia 2014 roku. Na zabezpieczenie roszczeń Funduszu wynikających z Opcji Put wraz z zawarciem Umowy Przyrzeczonej Sprzedający zobowiązany był złożyć Funduszowi nieodwołalną, ważną do 31 grudnia 2014 roku, ofertę nabycia 100% udziałów w Mobyland za cenę 177.000.000 zł.

#### Przyrzeczona umowa sprzedaży udziałów w Mobyland

W dniu 6 czerwca 2011 r. Fundusz („Kupujący”) zawarł z Daycon („Sprzedający”) Umowę sprzedaży udziałów w Mobyland („Umowa Przyrzeczona”), na podstawie której Fundusz nabył, w dniu 6 czerwca 2011 roku, aktywa o znacznej wartości. Umowa została zawarta w wykonaniu Przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Mobyland Sp. z o.o. („Umowa Przedwstępna”) z dnia 16 grudnia 2010 r.

Na podstawie Umowy Przyrzeczonej, Sprzedający sprzedał na rzecz Funduszu a Fundusz kupił od Sprzedającego aktywa o znacznej wartości w postaci 204.200 udziałów spółki Mobyland, o wartości nominalnej 500 złotych każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Mobyland oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Mobyland, za cenę 177.000.000 złotych. Warunki Umowy Przyrzeczonej zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 33/2011 z dnia 7 czerwca 2011 r.

#### Przedwstępna, warunkowa umowa kupna udziałów w Conpidon

W dniu 19 września 2011 roku Fundusz podpisał ze spółką Litenite („Sprzedający”), przedwstępną warunkową umowę („Umowa”) kupna przez Fundusz udziałów w Conpidon, który w dacie zawarcia Umowy był większościowym udziałowcem spółki Aero 2.

Przedmiotem Umowy był zobowiązanie do zawarcia umowy („Umowa Przyrzeczona”), na mocy której Sprzedający sprzeda i przeniesie na Fundusz 100% udziałów („Udziały Conpidon”) w kapitale zakładowym Conpidon („Transakcja”). Zgodnie z treścią Umowy, za kupowane Udziały Conpidon, Fundusz zobowiązał się zapłacić na rzecz Sprzedającego, tytułem ceny, kwotę 548.000.000 złotych. Powyższa cena została określona przy założeniu, że dług netto Aero2 nie będzie wyższy niż 70.000.000 złotych. W przypadku, gdy dług netto Aero2 byłby wyższy wówczas cena za udziały zostałaby zmniejszona o kwotę tej nadwyżki. Warunki Umowy zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 61/2011 z dnia 19 września 2011 r.

#### Przyrzeczona umowa nabycia udziałów w Conpidon

W dniu 9 grudnia 2011 roku Fundusz zawarł z Litenite („Sprzedający”), umowę kupna udziałów w Conpidon („Umowa”), dzięki czemu stał się pośrednim właścicielem 100% udziałów w Aero2 Sp. z o.o. Umowa została zawarta w wykonaniu przedwstępnej umowy kupna udziałów w Conpidon („Umowa Przedwstępna”), o której mowa powyżej w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania.

Na podstawie Umowy, Sprzedający sprzedał na rzecz Funduszu a Fundusz kupił od Sprzedającego aktywa o znacznej wartości w postaci 221.000 udziałów spółki Conpidon, o wartości nominalnej 1 euro każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Conpidon oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Conpidon, za cenę 548.000.000 złotych („Cena za Udziały Conpidon”). W efekcie zawartej Umowy Fundusz pośrednio nabył 221.000 udziałów w Aero2, o wartości nominalnej 50 złotych każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Aero2 i uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Aero2. Strony Umowy zgodnie postanowiły, że przeniesienie własności udziałów nastąpiło wraz z momentem zawarcia Umowy. Warunki Umowy zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 88/2011 z dnia 9 grudnia 2011 r.

### **2.4.2 Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe**

Fundusz nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

### **2.4.3 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek**

#### Umowy pożyczek z Nova

W 2011 r. Fundusz zawarł z Nova trzy umowy pożyczki o łącznej wartości 4.950 tys. zł. Umowy, o których mowa w zdaniu poprzednim, były zawierane w okresie kiedy Nova nie wchodziła w skład Grupy

Midas. Oprocentowanie pożyczek jest równe 5% w skali roku. Terminem spłaty ww. pożyczek jest dzień 31 grudnia 2012 roku. Zabezpieczeniem pożyczek są weksle własne in blanco. Umowy nie przewidują kar umownych. Pozostałe warunki umów nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

#### Umowa pożyczki z Aero2

W styczniu 2011 r. Fundusz zawarł z Aero2 umowę pożyczki o wartości 175 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki było równe 5% w skali roku. Terminem spłaty ww. pożyczki był dzień 31 grudnia 2011 roku. Zabezpieczeniem pożyczki były weksle własne in blanco. Umowy nie przewidywały kar umownych. Pozostałe warunki umów nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Pożyczka została przez Fundusz spłacona przed ww. terminem spłaty.

### **2.4.4 Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje**

#### Umowa pożyczki z CenterNet

W dniu 18 lipca 2011 r. Fundusz, na podstawie zawartej umowy, udzielił CenterNet pożyczki o wartości 21.500 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki jest równe stawce WIBOR 1M + 3 punkty procentowe w skali roku. Terminem spłaty określonym w umowie jest dzień 30 czerwca 2012 roku. CenterNet, w związku z poniesionymi przez Fundusz kosztami emisji bonów imiennych serii MID0612.1 (o których mowa w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania), zobowiązał się w Umowie do zwrotu na rzecz Funduszu części poniesionych ww. kosztów, w kwocie 107,5 tys. zł w terminie 1 miesiąca od dnia wypłaty kwoty ww. pożyczki. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco. Umowa nie przewiduje kar umownych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

#### Umowa pożyczki z Aero2

W grudniu 2011 r. Fundusz, na podstawie zawartej umowy, udzielił Aero2 pożyczki o łącznej wartości 19.000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki jest równe WIBOR 1M + 3% w skali roku. Terminem spłaty ww. pożyczek jest dzień 29 czerwca 2012 roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco. Umowa nie przewiduje kar umownych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

## **2.5 Informacja o zatrudnieniu**

Według stanu na 31 grudnia 2011 r. liczba pracowników (w przeliczeniu na etaty) zatrudnionych w Funduszu w oparciu o umowę o pracę oraz osób współpracujących z Funduszem w oparciu o umowy cywilnoprawne wyniosła 3,58. Analogicznie, na dzień 31 grudnia 2010 r., Fundusz zatrudniał 2 osoby.

## **2.6 Rozwój Funduszu**

### **2.6.1 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju**

Głównym celem Funduszu, zgodnie ze zaktualizowaną w dniu 19 września 2011 r. strategią, jest utworzenie najnowocześniejszego w Polsce operatora szerokopasmowego dostępu do Internetu w technologii LTE/HSPA+, posiadającego własną infrastrukturę techniczną telekomunikacyjną, co w połączeniu z unikalną pozycją rynkową, jaką Grupa Midas osiąga, m.in. poprzez efektywne połączenie pasm częstotliwości z zakresu 1800 MHz, przyniesie realne korzyści dla rozwoju i wzmocnienia pozycji na rynku Grupy Midas, a przez to wykreuje wartość dla akcjonariuszy Funduszu.

Po nabyciu, w grudniu 2011 r., Aero2 Grupa Midas dysponuje aktywami: unikalnym zasobem częstotliwości z zakresów 900 MHz, 1800 MHz i 2600 MHz oraz infrastrukturą telekomunikacyjną, pozwalającymi na świadczenie usług w technologii HSPA+ oraz LTE. W ocenie Funduszu, w ciągu

najbliższych 2-3 lat Grupa Midas będzie posiadała istotną przewagę konkurencyjną nad pozostałymi operatorami na polskim rynku Internetu szerokopasmowego w technologii LTE/HSPA+. Poszczególni konkurencyjni operatorzy, w opinii Emitenta, nie dysponują obecnie wystarczającymi zasobami częstotliwości oraz odpowiednią infrastrukturą techniczną, aby świadczyć usługi szerokopasmowego Internetu w technologii LTE w jakości oferowanej przez Grupę Midas.

Emitent przewiduje, że najwcześniej w ciągu 2-3 lat operatorzy na rynku polskim mogą być w stanie wybudować niezbędną infrastrukturę oraz pozyskać lub wygospodarować niezbędne zasoby częstotliwości pozwalające na świadczenie usług w technologii LTE. Bazując na oświadczeniach dla prasy, Emitent szacuje, że konkurencyjni operatorzy rynkowi PTC oraz PTK Centertel, którzy rozpoczęli współpracę przy współdzieleniu sieci telekomunikacyjnej, spodziewają się, że wspólna sieć będzie w pełni operacyjna w 2014 roku.

W rezultacie realizacji strategii, Grupa Midas jako pierwszy podmiot w kraju świadczy usługi telekomunikacyjne w technologii LTE/HSPA+, która dzisiaj (z uwagi na ograniczenia obecnie dostępnych terminali abonenckich) pozwala na przesyłanie danych drogą radiową przy maksymalnej prędkości pobierania danych do 100 Mb/s oraz maksymalnej prędkości wysyłania danych do 50 Mb/s. Zasadność inwestycji w rozwój zaawansowanych technologii potwierdzają widoczne na innych rynkach trendy w rozwoju usług internetowych.

Strategia przyjęta przez Fundusz jest realizowana poprzez:

- 1) Zakup aktywów telekomunikacyjnych posiadających częstotliwości lub nowych koncesji na częstotliwości, niezbędnych do realizacji strategii.
- 2) Budowę ogólnopolskiej sieci telekomunikacyjnej w technologiach HSPA+ oraz LTE. Docelowo Grupa Midas planuje korzystać z ok. 4800 stacji bazowych w technologii LTE, przy czym ok. 4600 stacji bazowych będzie obsługiwało również technologię HSPA+.
- 3) Hurtową sprzedaż wysokiej jakości usług telekomunikacyjnych, w szczególności dostępu do Internetu, do operatorów detalicznych posiadających duże, własne bazy klientów.
- 4) Wdrożenie efektywnego kosztowo modelu biznesowego poprzez:
  - a. outsourcing usług do najlepszych pod względem cena-do-jakości dostawców usług,
  - b. umowy utrzymaniowe z dostawcami infrastruktury generujące jak najniższe koszty,
  - c. wykorzystanie synergii w Grupie Midas,
  - d. budowę płaskiej i elastycznej organizacji zorientowanej na cele.

Jednym z kroków w ramach realizacji strategii, w zakresie zakupu aktywów telekomunikacyjnych, jest przejście przez Fundusz dotychczasowego kooperanta i sprawdzonego partnera – Aero2. W ramach strategii Fundusz zawarł umowę, o której mowa w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania, na podstawie której nabył 100% udziałów w spółce Conpidon, posiadającej 100% udziałów w Aero2.

Uzasadnienie biznesowe powyższej inwestycji leży w możliwości czerpania przez Grupę Midas synergii z wyjątkowego charakteru aktywów posiadanych przez Aero2. Spółka ta posiada częstotliwości 900 MHz oraz 2600 MHz, pozwalające na oferowanie usług szerokopasmowego mobilnego Internetu w technologiach HSPA+ oraz LTE. Dodatkowo, Aero2 jest posiadaczem nowoczesnej sieci telekomunikacyjnej, na którą składa m.in.: (i) około 640 używanych przez Grupę Midas stacji bazowych działających w technologii HSPA+, przy czym około 615 z nich działa także w technologii LTE, a także

(ii) około 430 stacji bazowych działających w technologii HSPA+ w paśmie częstotliwości należącym do Aero2, włączonych do sieci telekomunikacyjnej używanej przez Grupę Midas we współpracy z Polkomtel, na podstawie listu intencyjnego, o którym mowa w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania. Dzięki takiej współpracy z Polkomtel w zakresie wspólnego wykorzystania infrastruktury telekomunikacyjnej, istnieje możliwość rozbudowy sieci telekomunikacyjnej przy ponoszeniu niższych kosztów takiej rozbudowy, w porównaniu do sytuacji samodzielnej rozbudowy tej sieci, a także relatywnie szybciej, niż przy takiej samodzielnej rozbudowie. Docelowo, w perspektywie do 3 lat, Grupa Midas zakłada osiągnąć liczbę stacji bazowych zapewniającą pokrycie powyżej 90% populacji w technologii HSPA+, oraz około 70% populacji w przypadku technologii LTE.

Rozbudowa sieci telekomunikacyjnej Grupy Midas będzie prowadzona w ramach dwóch projektów – projektu 700 i projektu 4100 (opisanych szerzej w Sprawozdaniu GK). Koszty związane z realizacją projektów 700 i 4100 będą finansowane zarówno ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D oraz z innych źródeł finansowania, takich jak kredyty bankowe, emisja obligacji lub bonów dłużnych czy rozważany kredyt kupiecki, który byłby aranżowany przez dostawcę urządzeń tworzących budowaną sieć telekomunikacyjną, np. Huawei Polska (wskazany także powyżej list intencyjny dotyczący takiego kredytu kupieckiego został opisany w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania), a częściowo w oparciu o własne gotówkowe przepływy operacyjne. Ostateczna wielkość oraz struktura niezbędnego do pozyskania kapitału będzie uzależniona od prowadzonych przez Emitenta rozmów z potencjalnymi partnerami, z którymi mógłby wspólnie budować sieć, potencjalnymi dostawcami kapitału oraz od wartości środków pozyskanych z emisji akcji serii D. Emitent szacuje, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy jego zapotrzebowanie na kapitał związane z rozbudową infrastruktury w ramach projektów 700 i 4100 może wynieść łącznie od ok. 300.000 tys. zł netto do ok. 400.000 tys. zł netto (w zależności od tego, czy Grupa Midas rozbudowywać będzie sieć samodzielnie, czy też wykorzysta elektroniczną infrastrukturę Polkomtel – transmisja, stacje bazowe typu multiradio, itd.), z czego z emisji akcji serii D planuje przeznaczyć na ten cel łącznie około 254.988 tys. zł netto, przy czym 50.000 tys. zł zostało tymczasowo pozyskanych na ten cel z emisji bonów dłużnych objętych przez Alior Bank (emisja z grudnia 2011 r., opisana w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania oraz emisja z lutego 2012 r., opisana w punkcie 5.2 niniejszego sprawozdania). Bony te zostaną spłacone ze środków z emisji akcji serii D.

Emitent szacuje, że poziom łącznego finansowania niezbędnego do realizacji strategii rozwoju Grupy Midas może wynieść ok. 1,85 mld zł netto, z czego 548.000 tys. zł zostanie przeznaczone na zapłatę ceny z tytułu akwizycji Aero2. Pozostała kwota będzie wydatkowana na pokrycie kosztów związanych z realizacją projektów 700 i 4100.

Obok opisanych powyżej przesłanek, Fundusz upatruje w realizacji zaktualizowanej strategii dalszych korzyści dla Grupy Midas, które sprowadzają się do:

- 1) wspomnianej już powyżej przewagi czasowej i technologicznej nad pozostałymi operatorami w zakresie technologii LTE,
- 2) synergii kosztowych,
- 3) braku konieczności inwestycji w dodatkowe częstotliwości,
- 4) osiągnięcia efektu skali przy negocjacjach biznesowych,
- 5) wejścia w posiadanie własnej sieci telekomunikacyjnej,
- 6) stworzenia kompleksowej oferty hurtowej sprzedaży transmisji danych.



Kontrolujący Emitenta Pan Zygmunt Solorz-Żak poinformował Emitenta, że zamierza w przyszłości rozważyć realizację połączenia działalności operacyjnej Grupy Midas i Polkomtel, o ile będzie to zgodne z zobowiązaniami Polkomtel lub Grupy Midas wynikającymi z kredytów, instrumentów dłużnych lub innych umów, których stroną będzie w tym czasie Polkomtel lub Grupa Midas, jak również z uwzględnieniem istniejących wówczas uwarunkowań ekonomicznych, gospodarczych i handlowych, o charakterze wewnętrznym lub zewnętrznym. Emitent nie może zapewnić, czy, kiedy, na jakich warunkach i w jakiej formie, takie połączenie działalności będzie miało miejsce.

## **2.6.2 Perspektywy rozwoju Funduszu**

Według Zarządu Funduszu zdarzeniami mogącymi mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Funduszu do końca 2012 roku są:

- 1) zakończenie szczegółowego planowania sieci HSPA+/LTE na infrastrukturze Polkomtel i tym samym ustalenie, w jakim stopniu Grupa Midas rozbudowywać będzie sieć samodzielnie, a w jakim wykorzysta elektroniczną infrastrukturę Polkomtel (transmisja, stacje bazowe typu multiradio, itd., w tym także ustalenie, w jakim zakresie ta infrastruktura będzie wykorzystana), co będzie miało wpływ na zapotrzebowanie Grupy Midas na kapitał związane z rozbudową infrastruktury w ramach projektów 700 i 4100,
- 2) uzyskanie przez Grupę Midas finansowania na realizację strategii Grupy Midas, w tym na zapłatę ceny za nabyte udziały w Conpidon oraz na rozbudowę sieci telekomunikacyjnej Grupy Midas, w szczególności z emisji akcji serii D oraz w ramach finansowania dłużnego, np. w ramach ewentualnego kredytu kupieckiego, którego zaaranżowanie planowane jest w związku z listem intencyjnym podpisanym przez Emitenta z Huawei Polska, opisanym w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania.

## **2.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Zgodnie ze strategią Fundusz zamierza inwestować pozyskane środki finansowe w przedsięwzięcia z branży telekomunikacyjnej i IT, w szczególności w dalszy rozwój Grupy Midas. W związku z tym może spodziewać się znacznych ujemnych przepływów pieniężnych w latach 2012–2014 związanych z kosztami projektów realizowanych przez Grupę Midas. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie 2.6.1 niniejszego sprawozdania. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie widzi realnych zagrożeń w możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych tym niemniej, zwraca uwagę na ryzyko związane z finansowaniem, opisane w punkcie 2.8.1 niniejszego sprawozdania.

## **2.8 Czynniki ryzyka i zagrożeń**

### **2.8.1 Ryzyka związane z działalnością Funduszu**

#### Ryzyko dotyczące strategii Grupy Midas

Grupa Midas realizuje strategię działalności w sektorze telekomunikacji. Z uwagi na wysoką konkurencję w tym sektorze oraz duży stopień innowacyjności oferowanych rozwiązań, istnieje ryzyko konieczności zmiany obranej strategii. Dlatego też Grupa Midas nie może zapewnić, że jej inicjatywy strategiczne, w szczególności w zakresie rozbudowy infrastruktury telekomunikacyjnej przez Aero2, przyniosą pozytywne rezultaty, a jeśli nie przyniosą takich rezultatów, to że nie będą miały negatywnego wpływu na działalność operacyjną Grupy, jej kondycję finansową i osiągnięte wyniki.

#### Ryzyko związane z finansowaniem

Z uwagi na strategię związaną z branżą telekomunikacyjną, Grupa Midas ponosi i będzie musiała ponosić nadal znaczące nakłady inwestycyjne związane z kontynuacją działalności w tej branży, w szczególności związane rozbudową infrastruktury telekomunikacyjnej przez Aero2. Z uwagi na powyższe, Fundusz musi pozyskać dodatkowe finansowanie od instytucji finansowych, akcjonariuszy, kontrahentów (np. w ramach kredytu kupieckiego aranżowanego na podstawie listu intencyjnego opisanego w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania) lub innych podmiotów. Fundusz nie może zapewnić, że takie finansowanie będzie udostępnione na akceptowalnych warunkach rynkowych ani, że zostanie udostępnione w ogóle. W przypadku braku możliwości uzyskania takiego finansowania Grupa Midas musiałaby w znaczny sposób zmodyfikować swoje plany w zakresie sfinansowania strategii, w tym w szczególności rozpoczętych projektów. Natomiast nawet w przypadku pozyskania takiego finansowania istnieje ryzyko niepowodzenia strategii i prowadzonych projektów, opisane powyżej. W przypadku, gdy nie będzie możliwe pozyskanie finansowania w odpowiedniej wysokości, nie będzie możliwa realizacja modelu biznesowego Grupy Midas w zakresie rozbudowy sieci telekomunikacyjnej Grupy Midas, opisanego w punkcie 2.6.1 niniejszego sprawozdania.

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

Działalność Funduszu jest uzależniona od jakości pracy jej pracowników i kierownictwa. Zarząd Emitenta 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 Funduszu. Okoliczności powyższe mogą w szczególności wystąpić wskutek odejścia spowodowanego wystąpieniem konfliktu interesów.

Zmiany w składzie kadry kierowniczej mogą wywołać zakłócenia w działalności Funduszu, jak również mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Funduszu.

## **2.8.2 Ryzyka związane z otoczeniem Funduszu**

### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Grupy Midas uzależniona jest od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe uzyskiwane przez Grupę Midas mają wpływ: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia, polityka fiskalna i monetarna państwa oraz nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw. Czynniki te znacząco wpływają na wielkość produkcji przedsiębiorstw oraz popyt na usługi. Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej w Polsce lub na świecie lub zastosowania instrumentów polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Emitenta oraz jego wyniki finansowe.

### Ryzyko związane ze zmiennym otoczeniem prawnym (w tym podatkowym)

Pewne zagrożenie dla działalności Grupy Midas mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących m.in. działalności gospodarczej, telekomunikacji, ochrony środowiska, własności intelektualnej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy Midas. Nowe regulacje prawne mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, brakiem spójności pomiędzy orzecznictwem sądów polskich a orzecznictwem unijnym, itp. W sposób szczególny ryzyko to istnieje w zakresie prawa podatkowego, z uwagi na duży wpływ unormowań oraz sposobu ich interpretacji w tym zakresie na sytuację finansową Grupy Midas.

Przykładowo, ewentualne uchylenie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych dochodów pochodzących z dywidend oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także dochodów z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przysługującego Funduszowi (art. 17 ust. 1 pkt 20 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) mogłoby prowadzić do zwiększenia obciążenia podatkowego Funduszu.

Podobnie istotnym źródłem ryzyka pozostają możliwe zmiany w zakresie prawa telekomunikacyjnego z uwagi na działalność Aero2, CenterNet i Mobyland w tej branży. Przykładowo, mogą zostać wprowadzone zmiany skutkujące spadkiem atrakcyjności bezprzewodowej transmisji danych w technologiach stosowanych przez Grupę Midas w stosunku do innych technologii transmisji danych, bądź utrudnieniami w zakresie dostępności treści multimedialnych (w tym udostępnianych z naruszeniem praw własności intelektualnej) w sieci Internet, co może skutkować spadkiem popytu na transmisję danych i zmniejszeniem sprzedaży usług Grupy Midas. Należy tu także wskazać, że pośrednio wpływ na sytuację Grupy Midas mogą mieć także takie zmiany prawa telekomunikacyjnego, które bezpośrednio wpłynąć będą na sytuację innych podmiotów działających na rynku telekomunikacyjnym, przede wszystkim tych będących dla podmiotów z Grupy Midas ich dostawcami lub też odbiorcami ich usług, w szczególności w zakresie hurtowej bezprzewodowej transmisji danych.

W Ministerstwie Administracji i Cyfryzacji trwają prace nad projektem zmian Prawa Telekomunikacyjnego. Zdaniem Emitenta nie jest możliwa wyczerpująca ocena ryzyka wynikającego z tych projektowanych zmian, na obecnym etapie ich tworzenia. Jednakże wydaje się, że z zastrzeżeniem opisanych poniżej zmian dotyczących przedłużania rezerwacji częstotliwości, te projektowane zmiany w zakresie regulacji dotyczących funkcjonowania operatorów telekomunikacyjnych nie mają istotnego znaczenia dla spółek z Grupy Midas. W ocenie Emitenta, w większym stopniu dotyczą one innych operatorów, oferujących usługi detaliczne. Planowane jest m.in. nałożenie na operatorów nowych, dodatkowych obowiązków, np. w zakresie mechanizmów ochronnych zapobiegających naruszaniu prywatności i istotnych danych wrażliwych użytkowników końcowych czy w zakresie obowiązków informacyjnych operatorów wobec użytkowników końcowych.

Ponadto, w ramach ww. projektu zmian Prawa Telekomunikacyjnego planowane jest wprowadzenie regulacji, zgodnie z którą podmiot posiadający rezerwację częstotliwości, uzyskując jej przedłużenie na kolejny okres, obowiązany będzie uiścić opłatę w wysokości różnicy, o jaką wzrosła wartość częstotliwości objętych rezerwacją, w stosunku do wartości, za jaką częstotliwości zostały nabyte. Kwotę opłaty ma w myśl projektowanych przepisów ustalać Prezes UKE w oparciu o wartość rynkową częstotliwości, kierując się potrzebą zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji. Ponadto, w ww. projekcie znajduje się propozycja wprowadzenia przepisu, zgodnie z którym Prezes UKE mógłby, w porozumieniu z Prezesem UOKiK, odmówić rezerwacji częstotliwości na kolejny okres, jeżeli przemawiałaby za tym potrzeba zapewnienia równoważnej i skutecznej konkurencji lub istotnego zwiększenia efektywności wykorzystania częstotliwości. Powyższe regulacje mogą znaleźć zastosowanie do spółek z Grupy Midas w chwili przedłużania przez nie posiadanych rezerwacji częstotliwości, powodując ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów lub utraty rezerwacji.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy Midas.

#### Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Grupa Midas ponosi koszty także w walutach obcych, jednak ich udział w ogóle kosztów Grupy Midas w roku 2011 nie był znaczący. Można jednak spodziewać się wzrostu udziału kosztów w walutach obcych w sumie kosztów Grupy Midas w kolejnych okresach, ponieważ koszty związane z rozbudową infrastruktury

telekomunikacyjnej Grupy Midas mogą być wyrażane w euro, ewentualnie w innej walucie obcej. Nie ma jednak jeszcze ustaleń w tym zakresie. Nawet w sytuacji, gdy ww. koszty związane z rozbudową infrastruktury będą ustalone w złotych, to w przypadku kosztów zakupu sprzętu telekomunikacyjnego zależą one będą pośrednio od kursu walut obcych z uwagi na to, że wytwórcy sprzętu telekomunikacyjnego są podmiotami zagranicznymi. Wskazać także należy, że również finansowanie, które może zostać zaaranżowane przez dostawców (kredyt kupiecki), a także finansowanie w formie kredytu bankowego, mogą zostać denominowane w euro, przy czym także w tym zakresie, nie ma jeszcze ustaleń.

W związku z tym Grupa Midas (w tym Fundusz) jest narażona na ryzyko kursowe, które może objawić się wzrostem kosztów zakupu usług obcych i towarów lub wzrostem kosztów finansowych z uwagi na wycenę bilansową zobowiązań denominowanych w euro, spowodowanymi niekorzystnymi zmianami kursów walut. Taka sytuacja może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Funduszu.

### **2.8.3 Ryzyka związane z działalnością spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Midas**

Biorąc pod uwagę fakt, że wszystkie dotychczasowe inwestycje Funduszu skupiły się na branży telekomunikacyjnej, Zarząd Funduszu zwraca uwagę, że ryzyka opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za rok 2011 będą również mieć pośrednio wpływ na sukces strategii i polityki inwestycyjnej Funduszu. W związku z tym, ryzyka opisane w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za rok 2011 pośrednio mają również zastosowanie do Funduszu.

## **3 Sytuacja finansowa i majątkowa Funduszu**

### **3.1 Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej w korespondencji ze sprawozdaniem z całkowitych dochodów.”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

### **3.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

#### Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość portfela inwestycyjnego wynosiła 966.203 tys. zł i zwiększyła się o 727.213 tys. zł w porównaniu do 2010 roku. Podstawowym czynnikiem wzrostu było objęcie udziałów w jednostkach zależnych: Conpidon (pośrednio w Aero2) oraz Mobyland

Saldo należności na koniec 2011 r. wynosiło 42.197 tys. zł w porównaniu z 98 tys. zł na koniec roku poprzedniego. Wzrost ten spowodowany jest udzieleniem pożyczek spółkom zależnym: CenterNet oraz Aero2.

Środki pieniężne wynosiły na koniec 2011 roku 3.244 tys. zł w porównaniu z 140 tys. zł na koniec 2010 r.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił 381.219 tys. zł i w porównaniu z końcem 2010 r. wzrósł on o 286.662 tys. zł., z czego 292.331 tys. zł stanowiło wzrost wynikający z emisji akcji Funduszu, a 5.669 tys. zł – strata netto za rok 2011 (główne czynniki wpływające na osiągnięty wynik netto opisano w punkcie poniżej).

Zobowiązania wynosiły 631.646 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. i zwiększyły się o 486.769 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2010 roku. Wzrost wynika głównie z zobowiązań wobec Litenite z tytułu zakupu jednostki zależnej Conpidon w grudniu 2011 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zobowiązanie wobec Litenite zostało znacząco zredukowane w wyniku podpisanej umowy potrącenia opisanej w punkcie 5.2 niniejszego sprawozdania.

#### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Fundusz odnotował w 2011 roku przychody z inwestycji w wysokości 1.843 tys. zł, w porównaniu z 890 tys. zł w roku poprzednim. Na taki wynik wpływ miały przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych spółkom zależnym.

Koszty operacyjne w 2011 r. wyniosły 2.028 tys. zł w porównaniu z 4.315 tys. zł w roku poprzednim. Najistotniejsze pozycje kosztów operacyjnych w 2011 r. stanowiły usługi obce 1.335 tys. zł oraz wynagrodzenia 489 tys. zł.

Całkowita strata wyniosła w 2011 roku 5.669 tys. zł, w porównaniu ze stratą w wysokości 5.870 tys. zł w roku poprzednim.

#### Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1.677 tys. zł w 2011 roku, w porównaniu z przepływami pieniężnymi netto -4.012 tys. zł w roku poprzednim.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -218.729 tys. zł w 2011 roku, w porównaniu z przepływami pieniężnymi netto -4.298 tys. zł w roku poprzednim. Głównym czynnikiem wpływającym na wysokość przepływów w 2011 roku było nabycie jednostki zależnej Mobyland oraz udzielenie i spłata pożyczek do spółek zależnych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 223.510 tys. zł w 2011 roku, w porównaniu z przepływami pieniężnymi netto 8.302 tys. zł w roku poprzednim. Głównym czynnikiem wpływającym na wysokość przepływów pieniężnych z działalności finansowej w 2011 roku była emisja akcji Funduszu.

### **3.3 Zmiany w portfelu inwestycyjnym Emitenta**

W 2011 roku struktura Grupy Midas została znacząco powiększona.

W dniu 7 stycznia 2011 r., wskutek podpisania aneksu opisanego w raporcie bieżącym nr 1/2011 z dnia 8 stycznia 2011 roku w skład Grupy Midas, weszła spółka Mobyland, w której Fundusz posiada, od dnia 6 czerwca 2011 r. w wyniku nabycia od spółki Daycon, 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Mobyland.

W dniu 9 grudnia 2011 r. w skład Grupy Midas weszła również spółka Conpidon. Fundusz, w wyniku zawartej w tym dniu umowy kupna od Litenite udziałów w Conpidon, stał się posiadaczem 100% udziałów w kapitale i głosach w Conpidon. Z kolei Conpidon posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i głosach w Aero2. Spółkami zależnymi od Aero2 są Nova i Daycon. Aero2 posiada 100% udziału w kapitale i w głosach w Daycon, a także 62.207 udziałów w kapitale zakładowym Nova, stanowiących 42,63% w tym kapitale, uprawniających do 62.207 głosów na zgromadzeniu wspólników

Nova, stanowiących 50,03% w głosach na tym zgromadzeniu (przy uwzględnieniu posiadania przez Nova 21 599 udziałów własnych).

### **3.4 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Zarząd Funduszu nie publikował prognoz na rok 2011.

### **3.5 Wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii C**

W wyniku przeprowadzonej w 2011 r. emisji akcji serii C Fundusz pozyskał 293.566 tys. zł. Do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz wykorzystał wpływy z emisji akcji serii C w następujący sposób:

- 1) Kwotę 177.000 tys. zł przeznaczył na zapłatę ceny za 204.200 udziałów Mobyland (nabywanych na podstawie umowy opisanej w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania),
- 2) Kwotę 104.639 tys. zł. przeznaczył na spłatę części zadłużenia Funduszu, poprzez wcześniejszy wykup wyemitowanych przez Fundusz bonów komercyjnych oznaczonych jako MID0611.1, MID0611.2, MID0611.3. Ww. bony zostały wykupione za łączną wartość 104.639 tys. zł, z której 104.424 tys. zł stanowiło wartość nominalną bonów, a 215 tys. zł stanowiło wartość odsetek należnych za okres od 1 czerwca 2011 roku do 10 czerwca 2011 roku,
- 3) Kwotę 11.927 tys. zł przeznaczył na zasilenie kapitału obrotowego Funduszu.

### **3.6 Instrumenty finansowe**

#### **3.6.1 Wykorzystywane instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Fundusz, należą pożyczki, bony, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy Midas.

Fundusz w prowadzonej działalności nie wykorzystuje pochodnych instrumentów finansowych.

#### **3.6.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym**

Ryzyko finansowe wiąże się z nieoczekiwanymi zmianami przepływów pieniężnych, które wynikają m. in. z działalności operacyjnej Grupy Midas. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko cenowe, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zasady zarządzania każdym z ww. ryzyk zostały zaprezentowane w notce nr 29 do Sprawozdania finansowego NFI Midas S.A. za rok 2011.

### **3.7 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Zarząd Funduszu ocenia bieżącą sytuację finansową Funduszu jako dobrą. Ponadto, w związku z dojściem w dniu 19 marca 2012 r. do skutku emisji akcji serii D, Zarząd Funduszu stoi na stanowisku, że przewidywana sytuacja finansowa nie ulegnie znaczącemu pogorszeniu.

### **3.8 Zdarzenia i czynniki mające znaczący wpływ na wyniki operacyjne i finansowe**

#### **3.8.1 Znaczące zdarzenia w roku obrotowym**

Zdarzeniami mającymi znaczący wpływ na wyniki Funduszu w 2011 roku były:

- nabycie udziałów w spółkach Mobyland oraz pośrednio Aero2, szczegółowo opisane w punkcie 1.1.1 niniejszego sprawozdania,

- emisja akcji serii C Funduszu (opis wykorzystania wpływów z emisji akcji serii C znajduje się w punkcie 3.5 niniejszego sprawozdania).

### **3.8.2 Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze**

Zdaniem Zarządu Funduszu w 2011 roku nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze.

### **3.8.3 Ocena czynników i zdarzeń wpływających na wyniki**

W ocenie Zarządu Funduszu, powyżej opisane czynniki i zdarzenia, przyczyniły się do realizacji strategii Grupy Midas. W szczególności nabycie przez Fundusz udziałów w spółkach Mobyland oraz pośrednio Aero2 pozwoliło na efektywniejsze świadczenie przez Grupę Midas usług telekomunikacyjnych w zakresie hurtowej bezprzewodowej transmisji danych.

### **3.9 Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Wpływy z emisji akcji serii C pozwoliły Funduszowi dysponować w 2011 r. środkami finansowymi gwarantującymi obsługę wszystkich bieżących i planowanych wydatków związanych z działalnością Funduszu. Saldo dostępnych środków pieniężnych umożliwiło elastyczne realizowanie bieżących zobowiązań. Zarządzanie płynnością Funduszu koncentrowało się na szczegółowej analizie spływu należności, analizie wymagalności zobowiązań Funduszu oraz stałym monitoringu rachunków bankowych, a także na pozyskiwaniu kapitału i długu.

### **3.10 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

Podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu oraz Grupy Midas, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Funduszu, jest spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („E&Y”). E&Y jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem ewidencyjnym 130.

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Midas za rok 2011 zostało przeprowadzone przez E&Y na mocy zawartej w dniu 1 sierpnia 2011 roku. umowy na czas przeglądu/badania i sporządzenia opinii wraz z raportem.

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w roku 2011 (jak również w roku 2010) zostały zamieszczone w punkcie 28 Sprawozdania finansowego NFI Midas S.A.

## **4 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku.**

### **4.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent.**

Fundusz w 2011 roku podlegał zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku. Dokument ten zawiera również zasady ładu korporacyjnego, na których stosowanie Fundusz zdecydował się dobrowolnie.

Kodeks Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW dostępny jest na stronie internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem– [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

#### **4.2 Wskazanie zakresu w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.**

W 2011 roku Fundusz stosował zasady ładu korporacyjnego zawarte w kodeksie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem:

W części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”:

- zasada 1 trzeci tiret „- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”.

Zgodnie ze Statutem Fundusz może zapewnić możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. W dniu 17 października 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zgodnie z którą do tego Regulaminu wprowadzono postanowienie, że Fundusz może zapewnić możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z ww. uchwałą zmiana ta wejdzie w życie z dniem rozpoczęcia następnego (po tym, na którym podjęto tę uchwałę) Walnego Zgromadzenia Funduszu. W związku z powyższym po wejściu w życie dotyczących tej kwestii zmian Regulaminu Walnego Zgromadzenia Funduszu, Fundusz rozważy stosowanie tej zasady.

- zasada 5) „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. (...)”. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu w dniu 15 listopada 2011 roku podjęło uchwałę w sprawie zawieszenia obowiązywania i wykonywania uchwały nr 11/2006 Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 8 listopada 2006 roku. Na tej podstawie członkowie Rady Nadzorczej Funduszu nie otrzymują wynagrodzeń w okresie od podjęcia wyżej wymienionej uchwały do daty odbycia kolejnego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Mając powyższe na uwadze Fundusz nie deklaruje stosowania tej zasady przynajmniej do czasu odbycia kolejnego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu.

- zasada 9) „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”. Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz pośrednio również członków Zarządu leży w wyłącznej gestii Walnego Zgromadzenia Funduszu. Zarząd Funduszu nie ma wpływu na to jakie kandydatury do składu Rady Nadzorczej zgłaszają Akcjonariusze Funduszu uprawnieni do udziału w Walnym Zgromadzeniu ani nie ma wpływu na to jakie kandydatury do składu Zarządu zgłaszają członkowie Rady Nadzorczej.

- zasada 12) „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”.



Zgodnie ze Statutem Fundusz może zapewnić możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na zasadach określonych w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. W dniu 17 października 2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zgodnie z którą do tego Regulaminu wprowadzono postanowienie, że Fundusz może zapewnić możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegające na: 1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z ww. uchwałą zmiana ta wejdzie w życie z dniem rozpoczęcia następnego (po tym, na którym podjęto tę uchwałę) Walnego Zgromadzenia Funduszu. W związku z powyższym po wejściu w życie dotyczących tej kwestii zmian Regulaminu Walnego Zgromadzenia Funduszu, Fundusz rozważy stosowanie tej zasady, uwzględniając kwestie techniczne i prawne związane z zapewnieniem akcjonariuszom możliwości takiego udziału w Walnym Zgromadzeniu.

#### W części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”:

Zasada 1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

- zasada 1.5) „(...) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem”. Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Funduszowi informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu rady nadzorczej spółki przed odbyciem zgromadzenia.

- zasada 1.7) „(...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”. Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Funduszu nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów.

- zasada 3) „Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. (...)”. Zgodnie ze Statutem, oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy m.in.:

1) wyrażanie zgody na zawarcie przez Fundusz istotnej umowy z podmiotem powiązany (powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności prowadzonej przez Fundusz z podmiotem zależnym, w którym Fundusz posiada większościowy udział kapitałowy) lub z podmiotem dominującym; przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.); ponadto, przyjmuje się, że udzielanie pożyczek lub innego rodzaju finansowanie dłużne w ramach powyższych podmiotów, mieści się w granicach zwykłej działalności Funduszu;

2) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Fundusz zobowiązania, o ile jego wartość jednorazowo lub w wyniku większej liczby transakcji zawartych w danym roku obrotowym z jednym podmiotem przekracza 20% aktywów netto Funduszu, ustalonych na podstawie ostatniego, opublikowanego w raporcie okresowym jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd Funduszu deklaruje stosowanie przedmiotowej zasady w zakresie wynikającym z ww. postanowień Statutu.

W części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”:

- zasada 6) „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką(...)” Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” są: Mirosław Mikołajczyk oraz Jerzy Żurek. W dniu 17 października 2011 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o zmianie Statutu, zgodnie z którą ze Statutu usunięte zostały m.in. postanowienia dotyczące niezależnych członków Rady Nadzorczej. Ww. zmiana Statutu została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS i, co za tym idzie, weszła w życie z dniem 29 grudnia 2011 r. Wykreślenie postanowień Statutu dotyczące niezależnych członków Rady Nadzorczej podyktowane było zamiarem likwidacji dualizmu między zapisami zawartymi w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), a dotychczas obowiązującymi zapisami Statutu.

- zasada 8) „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”. Na posiedzeniu Rady Nadzorczej, które miało miejsce w dniu 25 marca 2011 roku Zarząd przedstawił wniosek w sprawie powołania komitetu audytu oraz komitetu wynagrodzeń. W dniu 12 lipca 2011 r. Rada Nadzorcza powołała w skład komitetu wynagrodzeń Panów Krzysztofa Majkowskiego, Andrzeja Chajca i Jerzego Żurka. Skład Komitetu Audytu nie został w 2011 r. ustalony wobec czego w 2011 r. Fundusz nie stosował powyższej zasady w tym zakresie. W dniu 5 stycznia 2012 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie: Pan Andrzej Abramczuk, Pan Mirosław Mikołajczyk i Pan Jerzy Żurek. W ocenie Emitenta Pan Mirosław Mikołajczyk i Pan Jerzy Żurek spełniają kryteria określone w art. 86 ust. 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, z późn. zm.), tj. spełniają określone w tej ustawie warunki niezależności, a także posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości z uwagi na to, że spółki kapitałowe, w których pełnili lub pełnią funkcje członków zarządu, sporządzały sprawozdania finansowe, a zgodnie z Ustawą o Rachunkowości do obowiązków ww. osób, jako członków zarządu, należało zapewnienie sporządzenia takiego sprawozdania i jego podpisanie. Taki skład komitetu audytu jest także, w ocenie Funduszu, zgodny z postanowieniami Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...), do którego odwołują się Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Wobec powyższego od 5 stycznia 2012 r., w ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu.

- zasada 9) „Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.” Zgodnie ze Statutem, oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy m.in.:

1) wyrażanie zgody na zawarcie przez Fundusz istotnej umowy z podmiotem powiązaniem (powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności prowadzonej przez Fundusz z podmiotem zależnym, w którym Fundusz posiada

większościowy udział kapitałowy) lub z podmiotem dominującym; przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.); ponadto, przyjmuje się, że udzielanie pożyczek lub innego rodzaju finansowanie dłużne w ramach powyższych podmiotów, mieści się w granicach zwykłej działalności Funduszu;

2) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Fundusz zobowiązania, o ile jego wartość jednorazowo lub w wyniku większej liczby transakcji zawartych w danym roku obrotowym z jednym podmiotem przekracza 20% aktywów netto Funduszu, ustalonych na podstawie ostatniego, opublikowanego w raporcie okresowym jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd Funduszu deklaruje stosowanie przedmiotowej zasady w zakresie wynikającym z ww. postanowień Statutu.

#### **4.3      *Opis podstawowych cech stosowanych w Funduszu systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych***

Za system kontroli wewnętrznej i nadzorowanie procesu sporządzania sprawozdań finansowych w jednostce dominującej odpowiedzialny jest Zarząd Funduszu, natomiast w jednostkach zależnych odpowiedzialne są Zarządy spółek zależnych. Raporty okresowe są przygotowywane i publikowane zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku, nr 33 poz. 259). Także Rada Nadzorcza Funduszu oraz Rady Nadzorcze spółek zależnych dokonują oceny sprawozdań finansowych, odpowiednio Funduszu i spółek zależnych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. Wyniki oceny sprawozdań finansowych Funduszu, Rada Nadzorcza Funduszu zamieszcza w swoim sprawozdaniu rocznym.

Podstawowymi systemami kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Funduszu są:

- 1) wewnętrzny podział obowiązków w procesie przygotowania sprawozdań finansowych;
- 2) bieżący wewnętrzny nadzór nad pracami księgowości;
- 3) sporządzanie i wewnętrzna dystrybucja (Zarząd, Rada Nadzorcza) okresowych raportów finansowych zawierających bilanse, rachunki zysków i strat, rachunki przepływów pieniężnych spółek zależnych Funduszu i skonsolidowanych grupy kapitałowej Funduszu;
- 4) wewnętrzne procedury i zarządzenia, dotyczące m.in. zawierania istotnych transakcji i zaciągania zobowiązań (zgodnie z statutem Funduszu i regulaminami organów zarządzających i nadzorujących);
- 5) wewnętrzny przegląd i autoryzacja sprawozdań finansowych przed publicznym ogłoszeniem;
- 6) okresowy przegląd i badanie sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta

Przeglądowi przez biegłego rewidenta podlegają półroczne sprawozdanie finansowe, natomiast badaniu podlegają sprawozdania roczne: jednostkowe i skonsolidowane.

Ponadto, od 5 stycznia 2012 r. w ramach Rady Nadzorczej Funduszu funkcjonuje Komitet Audytu w składzie: Pan Andrzej Abramczuk, Pan Mirosław Mikołajczyk i Pan Jerzy Żurek. W ocenie Emitenta Pan Mirosław Mikołajczyk i Pan Jerzy Żurek spełniają kryteria określone w art. 86 ust. 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, z późn. zm.), tj. spełniają określone w tej ustawie warunki niezależności, a także posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości z uwagi na to, że spółki kapitałowe, w których pełnili lub pełnią funkcje członków zarządu, sporządzały sprawozdania finansowe, a zgodnie z Ustawą o Rachunkowości do obowiązków ww. osób, jako członków zarządu, należało zapewnienie sporządzenia takiego sprawozdania i jego podpisanie. Taki skład komitetu audytu jest także, w ocenie Emitenta, zgodny z postanowieniami Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...), do którego odwołują się Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Szczegółowe zadania komitetu audytu zostały opisane w punkcie 4.2.2 niniejszego sprawozdania.

#### **4.4 Kapitał zakładowy**

##### **4.4.1 Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Funduszu wynosi 29.593.335,00 złotych i dzieli się na 295.933.350 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł. każda, w tym:

- 1) 11.837.334 sztuk akcji serii A,
- 2) 47.349.336 sztuk akcji serii B,
- 3) 236.746.680 sztuk akcji serii C.

Każda akcja zwykła uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone i zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

##### **4.4.2 Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji**

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. Poniższe zestawienie zostało sporządzone na podstawie zawiadomień, otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy, zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”).

<b>Nazwa akcjonariusza Funduszu</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>%</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>%</b>
Zygmunt Solorz-Żak (*) (**)	195.313.538	65,9992	195.313.538	65,9992
Pozostali akcjonariusze	100.619.812	34,0008	100.619.812	34,0008
<b>RAZEM</b>	<b>295.933.350</b>	<b>100,00</b>	<b>295.933.350</b>	<b>100,00</b>

(\*) Pan Zygmunt Solorz-Żak kontroluje Fundusz poprzez: (i) Karswell; (ii) Ortholuck oraz (iii) Litenite, w zakresie 195.308.538 akcji Funduszu, posiadanych przez Litenite, a także poprzez (iv) Fundusz, w zakresie 5.000 akcji własnych Funduszu, posiadanych przez Fundusz.

(\*\*) Liczba akcji i głosów uwzględnia 5.000 akcji własnych Funduszu posiadanych pośrednio przez Litenite, przy czym zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych, Fundusz z posiadanych akcji własnych nie wykonuje prawa głosu.

#### Zawiadomienia w trybie art. 69 otrzymane po dniu bilansowym

W dniu 16 lutego 2012 roku Spółka otrzymała od Funduszu Allianz Platinum FIZ („Fundusz Allianz”) zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku zmiany stanu posiadania akcji Spółki. W wyniku nabycia przez Fundusz Allianz akcji Spółki, w dniu 7 lutego 2012 roku, liczba akcji posiadana przez Fundusz Allianz wraz z Allianz FIO wynosi 15 117 234 akcje, które stanowią 5,1082% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 15 117 234 głosy, które stanowią 5,1082% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 15 marca 2012 r. Spółka otrzymała od Funduszu Allianz zawiadomienie o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Spółki poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. W wyniku zbycia, w dniu 8 marca 2012 r., przez Allianz FIO oraz Allianz Absolute Return FIZ akcji Spółki liczba akcji posiadana przez Fundusz wraz z funduszami Allianz FIO oraz Allianz Absolute Return FIZ spadła do 14 766 338 akcji, które stanowią 4,9898% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 14 766 338 głosy, które stanowią 4,9898% udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### **4.4.3 Akcjonariusze Funduszu posiadający specjalne uprawnienia kontrolne, ograniczenia prawa głosu oraz przenoszenia prawa własności akcji Funduszu**

Nie istnieją żadne uprzywilejowania co do prawa głosu związane z akcjami Funduszu lub akcjonariuszami Funduszu. Jedyne ograniczenie w wykonywaniu prawa głosu dotyczy Funduszu, który zgodnie z art. 364 KSH z posiadanych akcji własnych nie wykonuje prawa głosu.

W zakresie ograniczenia przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Funduszu, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, zabezpieczenie wierzytelności Alchemia SA z tytułu bonów serii X02.09.A wyemitowanych przez Fundusz w dniu 18.11.2009 stanowi blokada 5.000 sztuk akcji Funduszu do czasu spełnienia świadczeń z bonów serii X02.09.A.

#### **4.4.4 Zestawienie bezpośredniego stanu posiadania akcji emitenta, uprawnień do nich, przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta**

Poniższa tabela przedstawia zestawienie bezpośredniego stanu posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 20 marca 2012 roku.

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Posiadane akcje Funduszu na dzień 31.12.2011</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Posiadane akcje Funduszu na dzień 20.03.2012</b>
Zygmunt Solorz-Zak (*)	Przewodniczący RN	nie posiada	-	nie posiada
Krzysztof Majkowski	Wiceprzewodniczący RN	237.000	-	237.000
Andrzej Abramczuk	Sekretarz RN	nie posiada	-	nie posiada
Andrzej Chajec (**)	Członek RN	nie posiada	-	nie posiada
Mirosław Mikołajczyk	Członek RN	nie posiada	-	nie posiada
Jerzy Żurek	Członek RN	nie posiada	-	nie posiada
Wojciech Pytel	Prezes Zarządu	nie posiada	-	nie posiada
Krzysztof Adaszewski	Członek Zarządu	nie dotyczy	-	nie posiada
Maciej Kotlicki	Członek Zarządu	nie posiada	-	nie posiada

(\*) Pan Zygmunt Solorz-Zak posiada pośrednio, poprzez podmioty pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane, 195.313.538 akcji Funduszu. Informacja na ten temat została zawarta w punkcie 3.1 niniejszego sprawozdania.

(\*\*) Osoba blisko związana z Panem Andrzejem Chajcem, w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, posiada 50 akcji Funduszu.

#### **4.4.5 Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

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

W dniu 6 grudnia 2012 roku, na podstawie umowy zawartej pomiędzy posiadającą 100% udziałów w Litenite spółką Ortholuck Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze („Ortholuck”) i LTE Holdings, spółką zależną od Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie („Polkomtel”), LTE Holdings nabyło, od Ortholuck, 49% udziałów w Litenite. Pozostające w posiadaniu Ortholuck 51% udziałów w Litenite zostało obciążone zastawem, na rzecz Polkomtel, przy czym prawem właściwym dla tego zastawu jest prawo cypryjskie („Zastaw Polkomtel”). W przypadku zaistnienia określonych zdarzeń, m.in. związanych z naruszeniem zobowiązań, jakie łączą Ortholuck oraz LTE Holdings na mocy łączącej te podmioty umowy, co do których Spółka nie posiada bliższych informacji lub ewentualną upadłością Litenite lub podmiotów zależnych od Litenite, Polkomtel, na podstawie Zastawu Polkomtel, uzyska uprawnienie m.in. do wykonywania z zastawionych udziałów w Litenite praw korporacyjnych i majątkowych, w tym prawa głosu, jak również uzyska prawo sprzedaży tych udziałów. Dodatkowo, w ramach Zastawu Polkomtel, Ortholuck zobowiązany jest do niezbywania i nieobciążania zastawionych udziałów w Litenite, za wyjątkiem możliwości obciążenia ich innym zastawem, na określonych warunkach, jako zabezpieczenie finansowania pozyskiwanego przez Litenite lub podmioty zależne od Litenite. Taki inny zastaw korzystał będzie z pierwszeństwa w stosunku do Zastawu Polkomtel. Dodatkowo umownie zastrzeżona została na rzecz LTE Holdings opcja kupna przez LTE Holdings od Ortholuck, po cenie rynkowej, pozostałych 51% udziałów w Litenite („Opcja Kupna”).

W sytuacji, gdy zaistnieją przypadki umożliwiające wykonanie przez Polkomtel przysługujących mu uprawnień wynikających z Zastawu Polkomtel, o których mowa powyżej i Polkomtel z nich skorzysta, to przejmie on kontrolę nad Spółką. Natomiast w sytuacji, gdy zaistnieją przypadki umożliwiające skorzystanie z Opcji Kupna i LTE Holdings z niej skorzysta, to Polkomtel również przejmie kontrolę nad Spółką. Tak długo jednak, jak długo kontrolę nad Polkomtel posiadać będzie Pan Zygmunt Solorz-Żak, kontrola nad Spółką nie ulegnie zmianie. W sytuacji gdyby jednak Pan Zygmunt Solorz-Żak utracił kontrolę nad Polkomtel (w momencie, kiedy Polkomtel posiadać będzie kontrolę nad Spółką), np. w związku z naruszeniem zobowiązań związanych z finansowaniem transakcji nabycia Polkomtel, to tym samym utraci kontrolę nad Spółką. Spółka nie posiada wiedzy w zakresie ww. zobowiązań związanych z finansowaniem transakcji nabycia Polkomtel.

Ponadto, na rzecz Ortholuck umownie zastrzeżona została zwrotna opcja kupna od LTE Holdings, zbytych przez Ortholuck na rzecz LTE Holdings 49% udziałów w Litenite („Opcja Zwrotna”). Opcja Zwrotna będzie wykonalna w określonym umownie przypadku dotyczącym danego wskaźnika zadłużenia, przy jednoczesnym braku zaistnienia przesłanek uprawniających do wykonania Opcji Kupna. Opcja Zwrotna wygasa i nie może być wykonana w przypadku wykonania przez LTE Holdings Opcji Kupna lub skorzystania przez Polkomtel z ww. uprawnień wynikających z Zastawu Polkomtel. W sytuacji, gdy zaistnieją przypadki umożliwiające skorzystanie z Opcji Zwrotnej i Ortholuck z niej skorzysta, to uzyska łącznie z posiadanymi obecnie udziałami 100% udziałów w Litenite a kontrola nad Spółką nie ulegnie zmianie.

W zakresie, jaki jest znany Funduszowi, nie występują żadne inne ustalenia, w wyniku których może w przyszłości nastąpić zmiana w sposobie kontroli Funduszu.

#### **4.4.6 Program akcji pracowniczych**

Fundusz nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

#### **4.4.7 Nabycie akcji własnych**

Fundusz nie nabywał akcji własnych w 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz był właścicielem 5.000 akcji własnych, na których zostało ustanowione zabezpieczenie wierzytelności spółki Alchemia SA (opisane w punkcie 4.4.3 niniejszego sprawozdania). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji własnych nie uległ zmianie.

#### **4.5 Opis zasad zmiany statutu Funduszu**

Zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z Kodeksem spółek handlowych następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru KRS. Zgodnie z obowiązującymi postanowieniami Statutu Funduszu, uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu Funduszu (w tym emisji nowych akcji) podejmowane są większością 3/4 (trzech czwartych) głosów. Ponadto, uchwały w przedmiocie zmian Statutu Funduszu zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

#### **4.6 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

Zgodnie z art. 399 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH lub Statucie (zgodnie z art. 23 ust. 4 Statutu - dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą), oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Ponadto zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze Emitenta reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu.

Zgodnie z art. 24 Statutu i art. 401 KSH Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden (21) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone na piśmie (wysłane na adres Spółki) lub jako dokument elektroniczny zapisany w formacie PDF przesłany na adres poczty elektronicznej Spółki: wz@midasnf.pl. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście (18) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgłaszać Spółce na piśmie (wysłane na adres Spółki) lub jako dokument elektroniczny zapisany w formacie PDF przesłany na adres poczty elektronicznej Spółki: wz@midasnf.pl, projekty uchwał dotyczące spraw które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Akcjonariusz lub akcjonariusze zgłaszający projekty uchwał muszą przedstawić wystawione przez stosowny podmiot zaświadczenie o prawie uczestnictwa w ZWZ w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki.

Żądanie zwołania NWZ i umieszczenia spraw w porządku obrad, przedstawione przez uprawnione osoby, może być odrzucone jedynie wtedy, gdy jest to poparte uzasadnionymi przyczynami oraz szczegółowo uzasadnione. Jeżeli wniosek dotyczy umieszczenia w porządku obrad wyboru członków Rady Nadzorczej zgodnie z art. 385 § 3 KSH, nie może on być odrzucony w żadnym przypadku. Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek uprawnionych podmiotów lub Walne Zgromadzenie, w którego porządku na taki wniosek umieszczono określone sprawy, może być odwołane tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody lub jest oczywiście bezprzedmiotowe.

Odwołanie oraz ewentualna zmiana terminu Walnego Zgromadzenia następuje w taki sam sposób, jak jego zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla Spółki i akcjonariuszy. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia powinna nastąpić niezwłocznie po wystąpieniu przesłanki uzasadniającej odwołanie lub zmianę terminu, ale nie później, niż na siedem dni przed dniem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli odwołanie lub zmiana terminu Walnego Zgromadzenia nie może nastąpić w terminie określonym w zdaniu poprzedzającym, Walne Zgromadzenie powinno odbyć się, chyba że z okoliczności wynika, że jest to niemożliwe lub nadmiernie utrudnione, wówczas odwołanie albo zmiana terminu może nastąpić w każdym czasie przed datą Walnego Zgromadzenia. Odwołanie lub zmiana terminu Walnego Zgromadzenia następuje przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Spółki wraz z podaniem uzasadnienia i dochowaniem innych wymogów prawa. Kompetencja do odwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje wyłącznie organowi lub osobie, która zwołała Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane najpóźniej na ostatni dzień października każdego roku.

Zgodnie z art. 402<sup>1</sup> KSH walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402<sup>2</sup> KSH ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
  - a. prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
  - b. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
  - c. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
  - d. sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,



- e. możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - f. sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>1</sup> KSH,
  - 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
  - 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
  - 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa powyżej w pkt. 5), z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze takie powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

- 1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- 2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9) KSH,

- 3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- 4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.

Pisemne projekty uchwał objętych porządkiem obrad przewidzianym w ogłoszeniu o Zgromadzeniu przygotowuje Zarząd i zamieszcza na stronie internetowej Spółki. Projekty uchwał mające być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu wraz ze stosownymi dokumentami oraz opinią Rady Nadzorczej – w przypadku, gdy Zarząd wystąpił o taką opinię – powinny być udostępnione przez Zarząd na stronie internetowej Spółki od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia, oraz w siedzibie Spółki wszystkim akcjonariuszom, tak aby akcjonariusze mieli możliwość zapoznania się z nimi i ich oceny. Projekty uchwał sporządzone przez akcjonariuszy powinny być niezwłocznie ogłaszane na stronie internetowej Spółki z podaniem daty ich otrzymania i danymi akcjonariusza, który dany projekt uchwały przygotował.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadkach, w których przepis ustawy wymaga kwalifikowanej większości, większością wymaganą przez KSH.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wszyscy akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników. Jeżeli przepisy KSH nie stanowią inaczej Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i wysokość reprezentowanego kapitału zakładowego.

Za pośrednictwem poczty elektronicznej Spółki, akcjonariusze w szczególności zawiadamiają Spółkę o udzieleniu w postaci elektronicznej pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i jego odwołaniu. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej dokładając przy tym wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. Wraz z zawiadomieniem o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej akcjonariusz przesyła w formacie PDF: skan udzielonego pełnomocnictwa, skan dowodu osobistego, paszportu lub innego dokumentu pozwalającego zidentyfikować akcjonariusza jako mocodawcę i ustanowionego pełnomocnika, swój adres e-mailowy oraz numer telefonu akcjonariusza i pełnomocnika, Pełnomocnik nie jest zwolniony z obowiązku przedstawienia przy sporządzaniu listy obecności osób uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, dokumentów służących jego identyfikacji. Zasady dotyczące identyfikacji akcjonariusza stosuje się odpowiednio do zawiadomienia Spółki o odwołaniu udzielonego pełnomocnictwa.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej do Zarządu.

Zgodnie z art. 420 ust. 1 KSH głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Emitenta lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 29 ust. 1 Statutu Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

#### **4.1 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.**

##### **4.1.1 Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej, są powoływani na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego lub dokooptowanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z upływem tej kadencji.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W miejsce ustępującego przed wygaśnięciem mandatu lub w miejsce zmarłego członka, Rada Nadzorcza może dokooptować członka Rady Nadzorczej. W głosowaniu uchwały w sprawie dokooptowania członka Rady Nadzorczej biorą udział wyłącznie członkowie Rady Nadzorczej wybrani lub zatwierdzeni przez Walne Zgromadzenie. Dokooptowani członkowie Rady Nadzorczej są przedstawieni do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 17 października 2011 r. Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwałę o zmianie Statutu, w ramach której m.in. usunięte zostały ww. postanowienia Statutu dot. niezależnych członków Rady Nadzorczej. Ww. zmiana Statutu weszła w życie z chwilą jej wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS, tj. w dniu 29 grudnia 2011 r. Wykreślenie postanowień Statutu dotyczące niezależnych członków Rady Nadzorczej podyktowane było zamiarem likwidacji dualizmu między zapisami zawartymi w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), a dotychczas obowiązującymi zapisami Statutu.

Oprócz spraw wskazanych w przepisach prawa, w innych postanowieniach Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- a) ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu;
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt (a) i (b);
- d) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- e) zawierania umów z członkami Zarządu oraz określanie zasad ich wynagradzania, a także powoływanie, zawieszanie lub odwoływanie poszczególnych członków lub całego Zarządu;

- f) delegowanie członków Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Zarządu w razie odwołania z całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
- g) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Fundusz;
- h) wyrażanie zgody na zawarcie przez Fundusz istotnej umowy z podmiotem powiązaniem (powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności prowadzonej przez Fundusz z podmiotem zależnym, w którym Fundusz posiada większościowy udział kapitałowy) lub z podmiotem dominującym; przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.); ponadto, przyjmuje się, że udzielanie pożyczek lub innego rodzaju finansowanie dłużne w ramach powyższych podmiotów, mieści się w granicach zwykłej działalności Funduszu;
- i) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Fundusz zobowiązania, o ile jego wartość jednorazowo lub w wyniku większej liczby transakcji zawartych w danym roku obrotowym z jednym podmiotem przekracza 20% aktywów netto Funduszu, ustalonych na podstawie ostatniego, opublikowanego w raporcie okresowym jednostkowego sprawozdania finansowego;
- j) składanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Funduszu, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Funduszu;
- k) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Uprawnienia dotyczące podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji zarezerwowane są dla Walnego Zgromadzenia Funduszu.

#### **4.1.2 Zarząd**

Zarząd składa się z od jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. Rada Nadzorcza określa w powyższych granicach liczebność Zarządu oraz powołuje Prezesa i pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza lub Walne Zgromadzenie może odwołać cały skład Zarządu lub poszczególnych jego członków, w tym Prezesa Zarządu, przed upływem kadencji.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i Statut dla pozostałych organów Funduszu. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, może określić w sposób szczegółowy regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd.

Uchwały Zarządu wymagają czynności przekraczające zwykły zarząd, a w szczególności:

- 1) określanie strategii i głównych celów działania Spółki oraz określanie polityki finansowej, płacowej oraz kadrowej Spółki,
- 2) przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki,
- 3) tworzenie planów działalności gospodarczej i planów finansowych Spółki,
- 4) uchwalanie regulaminu Zarządu,

- 5) zawieranie umów o prowadzeniu działalności gospodarczej wspólnie z osobami trzecimi (umowy konsorcjalne),
- 6) dokonywanie czynności prawnych, których wartość jest wyższa niż 15% wartości aktywów netto Spółki według stanu na dzień sporządzenia bilansu za ostatni rok obrotowy,
- 7) objęcie udziałów lub akcji w innej spółce,
- 8) zwołanie Walnego Zgromadzenia oraz ustalanie jego porządku obrad,
- 9) udzielenie poręczenia lub gwarancji, przejęcie długu, ustanowienie hipoteki lub zastawu,
- 10) nabycie albo zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

## **4.2 Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Funduszu.**

### **4.2.1 Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

- 1) Solorz-Żak Zygmunt — Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Majkowski Krzysztof — Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Abramczuk Andrzej — Sekretarz Rady Nadzorczej
- 4) Chajec Andrzej — Członek Rady Nadzorczej
- 5) Mikołajczyk Mirosław – Członek Rady Nadzorczej
- 6) Żurek Jerzy — Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu nie uległ zmianie w ciągu 2011 roku.

Sposób działania Rady Nadzorczej regulują przepisy Ustawy o NFI i KSH, postanowienia Statutu, w szczególności art. 16-22, oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. W sprawach nieuregulowanych w Statucie mają zastosowanie przepisy art. 381 – 392 KSH.

Członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do złożenia Funduszowi oświadczenia o liczbie posiadanych akcji Funduszu, ich procentowym udziale w kapitale zakładowym i przysługującej liczbie głosów, w terminie 4 dni od dnia powołania do składu Rady Nadzorczej, a także każdorazowo od dnia otrzymania żądania w tej sprawie od Zarządu Funduszu. Członek Rady Nadzorczej w terminie 4 dni od nabycia lub zbycia akcji Funduszu zobowiązany jest poinformować o tym Fundusz. Pismo w tej sprawie powinno zawierać informacje o liczbie nabytych lub zbytych akcji Funduszu, ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów przysługujących z tych akcji, a ponadto o liczbie aktualnie posiadanych akcji i przysługujących liczbie głosów. Postanowienie powyższe stosuje się odpowiednio do nabywania i zbywania akcji spółek dominujących albo zależnych w stosunku do Funduszu, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla sytuacji materialnej członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej powinni powstrzymać się od dokonywania czynności, które mogłyby prowadzić do powstania konfliktu interesów z Funduszem. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do niezwłocznego poinformowania Przewodniczącego Rady Nadzorczej o powstaniu konfliktu interesów i zobowiązani są powstrzymać się od głosu w tych sprawach. Członek Rady Nadzorczej nie może zrezygnować z pełnienia

tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności, jeżeli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

Zgodnie z art. 17.1 Statutu i § 4 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje jej pracami, zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im, reprezentuje Radę Nadzorczą wobec Zarządu oraz w stosunkach na zewnątrz. Pod nieobecność Przewodniczącego Rady Nadzorczej na posiedzeniu Rady Nadzorczej lub w przypadku niemożności pełnienia przez niego funkcji w okresie między posiedzeniami (dłuższa choroba, wyjazd) Przewodniczącego Rady Nadzorczej zastępuje Wiceprzewodniczący, a w przypadku nieobecności Wiceprzewodniczącego lub niemożności pełnienia przez niego funkcji, inny członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków Rady. Zgodnie z art. 18.1 Statutu Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Z zastrzeżeniem postanowień art. 19.2 i 19.3 Statutu, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie w sposób określony w Statucie. Rada Nadzorcza może podejmować ważne uchwały także w przypadku, gdy pomimo braku zawiadomienia poszczególnych członków, będą oni obecni na posiedzeniu Rady i wyrażą zgodę na udział w posiedzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podjąć uchwały w trybie pisemnym (obiegowym), a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W szczególności członkowie Rady Nadzorczej mogą głosować nad uchwałami poprzez przesłanie wiadomości faksowej lub przy pomocy poczty elektronicznej. Uchwały podejmowane w opisany sposób będą ważne, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści uchwały w sposób wskazany w art. 19.1 Statutu. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w art. 19.2 i 19 ust. 3 Statutu nie może dotyczyć wyborów przewodniczącego i zastępców przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Po ustaleniu terminu posiedzenia Przewodniczący Rady Nadzorczej powiadamia o posiedzeniu Zarząd, zobowiązuje go do przedstawienia wymaganych opracowań i dokumentów oraz informuje o obowiązku obecności merytorycznych pracowników lub innych osób, celem zreferowania spraw będących przedmiotem obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej może upoważnić członka Rady Nadzorczej do wykonania ww. uprawnień, a w przypadku powołania zespołów roboczych Rady Nadzorczej ich przewodniczący upoważnieni są również w zakresie działania zespołu do określenia obowiązku przygotowania przez Zarząd materiałów na posiedzenie oraz zapewnienia obecności pracowników merytorycznych lub innych osób, których obecność jest konieczna ze względu na zakres omawianych na posiedzeniu Rady Nadzorczej spraw. W wypadku podjęcia uchwały o delegowaniu członków Rady Nadzorczej do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych, oddelegowany członek Rady Nadzorczej może w zakresie swojej delegacji żądać do wglądu akt i dokumentów bez względu na przewidywany najbliższy zakres tematyczny posiedzenia Rady Nadzorczej, może też żądać przedstawienia poszczególnych dokumentów Radzie Nadzorczej, jeżeli związane są z planowanym porządkiem najbliższego posiedzenia.

Rada Nadzorcza może powoływać spośród swoich członków stałe i doraźne zespoły robocze. Uchwała o powołaniu określa zakres kompetencji i zasady działania zespołu, a także może upoważnić członków zespołu do indywidualnego wykonywania czynności kontrolnych z zakresu działania zespołu. Zespoły

robotnicze Rady Nadzorczej, a także członkowie Rady Nadzorczej oddelegowani do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych, o wynikach swojej pracy informują Radę Nadzorczą na posiedzeniu, bez prawa wydania jakichkolwiek zaleceń czy opinii dla Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście, jednakże Rada Nadzorcza może uchwała podjąć decyzje o zleceniu opracowania ekspertyz lub analiz związanych z wykonywaniem funkcji nadzorczych osobom spoza Rady Nadzorczej. Warunki wykonania zlecenia zgodnie z podjętą uchwałą uzgadnia Przewodniczący Rady Nadzorczej lub wskazany w uchwale inny członek Rady Nadzorczej i informuje Zarząd o potrzebie zawarcia umowy zlecenia lub o dzieło w imieniu Funduszu w uzgodnionym zakresie.

Zgodnie z § 27 ust. 5 Statutu Emitenta wyłączną kompetencją Walnego Zgromadzenia jest decyzja w sprawie refundacji (zwrotu) osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej wydatków lub odszkodowania poniesionych przez te osoby w związku ze sprawowaniem przez nie funkcji, przy założeniu działania w dobrej wierze i kierowania się najlepszym interesem Funduszu. Przepis ten subiektywizuje przesłankę „działania w najlepszym interesie Funduszu” poprzez wprowadzenie „uzasadnionego w świetle okoliczności przekonania” danej osoby o działaniu w interesie Funduszu. Treść Statutu zawiera konsekwencje błędu popełnionego przy okazji podejmowania przez Walne Zgromadzenie uchwały o przyjęciu tekstu jednolitego Statutu w dniu 30 października 2009 r. Istotą tego błędu było pominięcie w ostatniej części ust. 5 przyimka „w”: „który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.” Zdaniem Emitenta błąd ten w świetle wykładni historycznej, celowościowej i językowej nie rzutuje na normę zawartą w tym przepisie, a jego wyeliminowanie planowane jest przy okazji sporządzania tekstu jednolitego Statutu Emitenta w najbliższym czasie.

#### **4.2.2 Komitet Audytu**

W Funduszu działa komitet audytu, chyba że Walne Zgromadzenie powierzy jego zadania Radzie Nadzorczej składającej się z 5 członków, a ponadto, Rada Nadzorcza może powołać inne komitety, w tym komitety nominacji i wynagrodzeń.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej w ramach Rady Nadzorczej mogą działać komitety stałe: Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, które składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te udostępniane są akcjonariuszom Funduszu. Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład komitetów wchodzi od 3 do 5 członków. Pracami poszczególnego Komitetu kieruje przewodniczący Komitetu. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach danego Komitetu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi, co najmniej dwóch członków niezależnych (niebędących członkami Rady Nadzorczej) oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości lub finansów. Zadaniem Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Funduszu i współpraca z biegłymi rewidentami Funduszu. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy:

- a) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Funduszu i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Funduszu,
- b) omawianie z biegłymi rewidentami Funduszu, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Funduszu,

- c) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Funduszu (jednostkowych i skonsolidowanych), ze skoncentrowaniem się w szczególności na: (i) wszelkich zmianach norm, zasad i praktyk księgowych, (ii) głównych obszarach podlegających osądowi, (iii) znaczących korektach wynikających z badania, (iv) oświadczeniach o kontynuacji działania, (v) zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości,
- d) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- e) analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Funduszu, niezależności i obiektywności dokonanego przez nich badania oraz odpowiedzi Zarządu,
- f) opiniowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych,
- g) opiniowanie polityki dywidendowej, podziału zysku i emisji papierów wartościowych,
- h) przegląd systemu rachunkowości zarządczej,
- i) przegląd systemu kontroli wewnętrznej, w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej,
- j) analiza raportów audytorów wewnętrznych Funduszu i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych oraz opiniowaniem zamiarów Zarządu w sprawie zatrudnienia i zwolnienia osoby kierującej komórką organizacyjną, odpowiadającą za audyt wewnętrzny,
- k) roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych,
- l) współpraca z komórkami organizacyjnymi Funduszu odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy,
- m) rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Funduszu, na które zwrócił uwagę Komitet Audytu lub Rada Nadzorcza,
- n) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności Komitetu Audytu.

W skład Komitetu Audytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodziły następujące osoby:

- Pan Andrzej Abramczuk
- Pan Mirosław Mikołajczyk
- Pan Jerzy Żurek

#### **4.2.3 Komitet Wynagrodzeń**

Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Funduszu poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym w kwestii rozwiązań organizacyjnych, systemu wynagrodzeń oraz doboru kadry o kwalifikacjach odpowiednich dla budowy sukcesu Funduszu. W szczególności do zadań Komitetu należy: (a) inicjowanie i opiniowanie rozwiązań w zakresie systemu nominacji członków Zarządu, (b) opiniowanie



proponowanych przez Zarząd rozwiązań w zakresie systemu zarządzania Funduszem, zmierzających do zapewnienia efektywności, spójności i bezpieczeństwa zarządzania Funduszem, (c) okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń motywacyjnych członków Zarządu i wyższej kadry kierowniczej, zgodnie z interesem Funduszu, (d) okresowy przegląd systemu wynagrodzeń członków Zarządu i kadry kierowniczej podlegającej bezpośrednio członkom Zarządu, w tym kontraktów menedżerskich i systemów motywacyjnych, (e) przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Funduszu, (f) ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Funduszu.

#### **4.2.4 Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

- 1) Pytel Wojciech – Prezes Zarządu
- 2) Adaszewski Krzysztof – Członek Zarządu
- 3) Kotlicki Maciej – Członek Zarządu

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

W dniu 27 października 2011 roku, Rada Nadzorcza Funduszu, w związku z powołaniem Pana Wojciecha Pytla, z dniem 26 października 2011 roku, do pełnienia funkcji członka Zarządu spółki Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie („Polkomtel”), odwołała Pana Wojciecha Pytla z funkcji Prezesa Zarządu Funduszu. Jednocześnie w tym samym dniu, tj. 27 października 2011 roku, Rada Nadzorcza Funduszu powołała Pana Wojciecha Pytla do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu, ze skutkiem na dzień 15 listopada 2011 roku. Decyzję o odwołaniu oraz o ponownym powołaniu Pana Wojciecha Pytla do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Funduszu, Rada Nadzorcza umotywowała koniecznością pozyskania, przez Pana Wojciecha Pytla, zgody właściwych organów Polkomtel, wynikającej z art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

Sposób działania Zarządu regulują przepisy Ustawy o NFI i KSH, postanowienia Statutu, w szczególności art. 12-15 Statutu, a także Regulaminu Zarządu. W sprawach nieuregulowanych w Statucie zastosowanie znajdują przepisy art. 368 – 380 KSH.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu, z zastrzeżeniem zdania następnego, wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wystarczy działanie jedyne go członka Zarządu. Zgody Rady Nadzorczej wymagają m.in.:

- a) zawarcie przez Fundusz istotnej umowy z podmiotem powiązany m (powyższemu obowiązkwowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności prowadzonej przez Fundusz z podmiotem zależnym, w którym Fundusz posiada większościowy udział kapitałowy) lub z podmiotem dominującym; przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.); ponadto, przyjmuje się, że udzielanie pożyczek lub innego rodzaju finansowanie dłużne w ramach powyższych podmiotów, mieści się w granicach zwykłej działalności Funduszu;

- b) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Fundusz zobowiązania, o ile jego wartość jednorazowo lub w wyniku większej liczby transakcji zawartych w danym roku obrotowym z jednym podmiotem przekracza 20% aktywów netto Funduszu, ustalonych na podstawie ostatniego, opublikowanego w raporcie okresowym jednostkowego sprawozdania finansowego.

W umowach pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi reprezentuje Fundusz Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały jednego lub więcej członków Rady Nadzorczej do dokonywania takich czynności prawnych.

Członkowie Zarządu nabywający akcje Spółki lub podmiotów od niej zależnych albo wobec niej dominujących powinni traktować je jako inwestycję długoterminową.

Zgodnie z § 27 ust. 5 Statutu Emitenta wyłączną kompetencją Walnego Zgromadzenia jest decyzja w sprawie refundacji (zwrotu) osobom wchodzącym w skład Zarządu wydatków lub odszkodowania poniesionych przez te osoby w związku ze sprawowaniem przez nie funkcji, przy założeniu działania w dobrej wierze i kierowania się najlepszym interesem Funduszu. Przepis ten subiektywizuje przesłankę „działania w najlepszym interesie Funduszu” poprzez wprowadzenie „uzasadnionego w świetle okoliczności przekonania” danej osoby o działaniu w interesie Funduszu. Treść Statutu zawiera konsekwencje błędu popełnionego przy okazji podejmowania przez Walne Zgromadzenie uchwały o przyjęciu tekstu jednolitego Statutu w dniu 30 października 2009 r. Istotą tego błędu było pominięcie w ostatniej części ust. 5 przyimka „w”: „który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu.” Zdaniem Emitenta błąd ten w świetle wykładni historycznej, celowościowej i językowej nie rzutuje na normę zawartą w tym przepisie, a jego wyeliminowanie planowane jest przy okazji sporządzania tekstu jednolitego Statutu Emitenta w najbliższym czasie.

#### **4.3 Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących**

Poniższa tabela prezentuje wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści uzyskanych z tytułu pełnionych funkcji w 2011 roku odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.

<b>Imię nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Wartość wynagrodzenia brutto</b>	<b>Wartość innych świadczeń brutto (***)</b>
Wojciech Pytel	Prezes Zarządu Funduszu (*)	75 000	495
Maciej Kotlicki	Członek Zarządu Funduszu	75 000	396
Krzysztof Adaszewski	Członek Zarządu Funduszu (**)	75 000	495
Jerzy Żurek	członek Rady Nadzorczej Funduszu	2,8	0
Andrzej Chajec	członek Rady Nadzorczej Funduszu	2,8	0
Mirosław Mikołajczyk	członek Rady Nadzorczej Funduszu	2,8	0
Krzysztof Majkowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Funduszu	4,7	0
Andrzej Abramczuk	Sekretarz Rady Nadzorczej Funduszu	0	0
Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej Funduszu	0	0

(\*) w okresie 15 grudnia 2010 r. – 27 października 2011 r. oraz od 15 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

(\*\*) od 25 marca 2011 r.

(\*\*\*) pakiety medyczne

W ramach wskazanego powyżej wynagrodzenia członków Zarządu Funduszu, w przypadku każdego z nich kwota 50.000 zł brutto została wypłacona jako premia określona uchwałą Rady Nadzorczej Funduszu na podstawie wielkości emisji akcji serii C.

Z zastrzeżeniem poprzedniego zdania żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie otrzymała w 2011 r.:

- wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie),
- wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

#### **4.4 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie**

W 2011 r. nie obowiązywały żadne umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiło z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie.

## **5 Pozostałe informacje**

### **5.1 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W dniu 31 marca 2010 r. Spółka otrzymała odpis postanowienia Sądu Najwyższego w przedmiocie przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej wywiedzionej przez Spółkę od wyroku z dnia 16 kwietnia 2009 roku Sądu Apelacyjnego w Warszawie w VI Wydziale Cywilnym, w którym oddalono apelację Spółki od wyroku Sądu Okręgowego XX Wydziału Gospodarczego w Warszawie z dnia 2 kwietnia 2008 roku (sygn. akt XX GC 175/05). Na podstawie zaskarżonych skargą kasacyjną wyroków Spółka zapłaciła na rzecz Torpol Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu kwotę 627.131,58 zł wraz z ustawowymi odsetkami oraz kwotę 45.365,35 zł tytułem zwrotu kosztów procesu. Zapłacona kwota była częścią zadatku wpłaconego przez Torpol Sp. z o.o. w myśl warunkowej umowy nabycia akcji spółki PRK SA w Poznaniu. Torpol Sp. z o.o. złożył oświadczenie o uchyleniu się od skutków warunkowej umowy nabycia akcji pod wpływem błędu i zażądał a następnie dochodził przed sądem zwrotu wpłaconego zadatku. Spółka uregulowała wszelkie zobowiązania wobec Torpol Sp. z o.o. wynikające z powyższego prawomocnego wyroku XX GC 175/05. Sąd Najwyższy wyrokiem z dnia 29 października 2010 r. I CSK 595/09 uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Apelacyjnemu w Warszawie. W uzasadnieniu wyroku Sąd Najwyższy wskazał, iż brak podstaw do przyjęcia skuteczności uchylenia się przez Torpol Sp. z o.o. od skutków warunkowej umowy nabycia akcji. W obliczu powyższego wyroku, w dniu 15 marca 2011 r., Emitent oraz Torpol Sp. z o.o. zawarły Ugodę Pozasądową, w której m.in.: i) strony potwierdziły, iż oświadczenie Torpol Sp. z o.o. w przedmiocie uchylenia się od skutków warunkowej umowy sprzedaży akcji spółki PRK S.A. nie wywołało skutków prawnych, ii) zadatek dany przez Torpol Sp. z o.o. przypadł Emitentowi, iii) Torpol Sp. z o.o. zwróci na rzecz Emitenta w terminie do 21 marca 2011 r. wyegzekwowaną kwotę zadatku i odsetek w łącznej wysokości 1.091.459,48 zł, iv) strony zobowiązują się do niezwłocznego doprowadzenia do zawarcia ugody sądowej przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie, przewidującej ponadto zwrot przez Torpol Sp z o.o. na rzecz Emitenta kwoty kosztów postępowania

kasacyjnego w kwocie 36.757 zł oraz wzajemne zniesienie pozostałych kosztów. W dniu 21 marca 2011 roku Ugoda Pozasądowa została wykonana - Torpol Sp. z o.o. zwrócił na rzecz Emitenta kwotę w wysokości 1.091.459,48 zł, a także strony zawarły ugodę sądową przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie na wskazanych powyżej warunkach.

## **5.2 Zdarzenia po dniu bilansowym**

### Określenie ceny emisyjnej akcji serii D.

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

### Emisja bonów dłużnych.

W związku z objęciem, w dniu 17 lutego 2012 roku przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie („Alior Bank”) 20.000 sztuk imiennych bonów dłużnych serii MID0612.3, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy („Bony”), o łącznej wartości nominalnej równej 20.000.000 zł, za cenę emisyjną równą ich wartości nominalnej („Cena emisyjna”), które nastąpiło w wyniku akceptacji, w dniu 16 lutego 2012 roku, przez Alior Bank propozycji nabycia Bonów („Propozycja”) oraz uiszczenia przez Alior Bank w dniu 17 lutego 2012 roku Ceny emisyjnej, doszła do skutku emisja Bonów.

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

Zgodnie z warunkami emisji Bonów, zawartymi w Propozycji, termin wykupu wg. wartości nominalnej Bonów przypada na dzień 30 czerwca 2012 roku, przy czym Spółce przysługuje prawo do dokonania bezwarunkowego przedterminowego wykupu Bonów. Ponadto, z Bonami związane jest prawo do odsetek, naliczanych i wypłacanych w okresach miesięcznych, za wyjątkiem pierwszego okresu odsetkowego, który trwać będzie od dnia 17 lutego 2012 roku do dnia 1 marca 2012 roku. Oprocentowanie Bonów jest równe stawce WIBOR 1M z drugiego dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego, powiększonej o 2,5 punktu procentowego, w stosunku rocznym. Z Bonami nie jest związane prawo do uzyskania świadczeń niepieniężnych ze strony Spółki. Emitowane Bony mają postać materialną i zbywalne są wyłącznie za pisemną zgodą Spółki.

Wyemitowane przez Spółkę Bony są zabezpieczone, a zabezpieczeniem wierzytelności wynikającej z Bonów, a także bonów serii MID0612.1 oraz bonów serii MID0612.2 (szczegółowo opisanych w punkcie 26.3 niniejszego sprawozdania) jest: (i) hipoteka umowna do kwoty 89.017.500,00 zł. na przysługującym spółce: Inwestycje Polskie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (04-175) przy ul. Ostrobramskiej nr 77, nr KRS 0000008176 („Inwestycje Polskie”), prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawie własności posadowionych na niej budynków, stanowiących odrębny od nieruchomości przedmiot własności, zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Ostrobramskiej 77, obejmującej działkę nr 36/6 o pow. 0,5251 ha, opisaną w KW nr WA6M/00171397/7, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy – Mokotowa w Warszawie, XV Wydział ksiąg wieczystych („Nieruchomość”), ustanowiona na pierwszym miejscu na rzecz Alior Banku na zabezpieczenie wierzytelności, z tytułu zobowiązań Spółki z Bonów oraz zobowiązań wynikających z umowy poręczenia, o której mowa w punkcie (iii) poniżej, roszczeń o odsetki oraz innych roszczeń o świadczenia uboczne, w tym opłat i prowizji, przy czym opisane powyżej zabezpieczenie hipoteczne zabezpiecza również bony

serii MID0612.1; (ii) potwierdzony przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia Nieruchomości w towarzystwie ubezpieczeniowym zaakceptowanym przez Alior Bank, w zakresie ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych w kwocie nie niższej niż 89.017.500,00 zł; (iii) poręczenie, wg prawa cywilnego, Inwestycji Polskich, przy czym odpowiedzialność poręczyciela z tytułu poręczenia będzie ograniczona kwotowo, do wysokości kwoty odpowiadającej wartości Nieruchomości z dnia wymagalności roszczenia Alior Banku wobec poręczyciela, (iv) oświadczenie Spółki złożone w formie aktu notarialnego o poddaniu się na mocy tegoż aktu egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, do łącznej kwoty 107.250.000,00 zł. w ramach egzekucji prowadzonej przez Alior Bank w przypadku niespełnienia zobowiązań, jakie mogą wynikać z tytułu wierzytelności pieniężnych Spółki wobec Alior Bank; (v) oświadczenie Inwestycji Polskich o poddaniu się egzekucji, w formie aktu notarialnego, do kwoty 107.250.000,00 zł., w ramach egzekucji prowadzonej przez Alior Bank.

W zakresie bonów dłużnych serii MID0612.1 oraz serii MID0612.2, o których mowa powyżej, ww. zabezpieczenie, zastępuje wcześniejsze zabezpieczenia opisane w punkcie 2.4.1 niniejszego sprawozdania.

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

W dniu 17 lutego 2012 r. Spółka, w wyniku zawartej z Aero 2 Sp. z o.o. („Aero 2”) umowy pożyczki („Umowa”), Spółka udzieliła Aero 2 pożyczki w kwocie 20.000.000 zł. Zgodnie z treścią Umowy oprocentowanie pożyczki równe jest stawce WIBOR 1M + 3 punkty procentowe w skali roku, a termin spłaty przypada na dzień 29 czerwca 2012 roku. Pożyczka została udzielona w celu pomostowego sfinansowania inwestycji realizowanych przez Grupę Midas do czasu zakończenia oferty publicznej akcji serii D Spółki.

#### Umowa potrącenia wierzytelności z Litenite Limited

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

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

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

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

Spółka będzie zobowiązana do zapłaty Litenite kwoty 548.000 tys. zł z tytułu zapłaty ceny sprzedaży Spółce 100% udziałów w spółce Conpidon Limited.

#### Przydział akcji serii D w ramach zapisów podstawowych oraz dodatkowych

W dniu 19 marca 2012 r. Zarząd Funduszu dokonał, w drodze uchwały, przydziału wszystkich oferowanych w ofercie publicznej akcji serii D Funduszu. Zarząd dokonał przydziału akcji serii D podmiotom, które złożyły prawidłowo opłacone zapisy na akcje serii D w ramach wykonania prawa poboru akcji serii D, przy czym każdemu z tych podmiotów przydzielono taką liczbę akcji, na jaką opiewał jego prawidłowo opłacony zapis podstawowy oraz podmiotom, które złożyły zapisy dodatkowe na akcje serii D, zgodnie z art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przy czym każdemu z tych podmiotów przydzielono liczbę akcji wynikającą z jego prawidłowo opłaconego zapisu oraz stopy redukcji. Szczegóły dotyczące przydziału akcji serii D zostały opisane w raporcie bieżącym nr 17/2012 z dnia 19 marca 2012 r. (dostępny na stronie internetowej Funduszu – [www.midasnfi.pl](http://www.midasnfi.pl)).

### **5.3 Wazniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W 2011 roku Fundusz nie prowadził działalności w zakresie badań i rozwoju.

### **5.4 Dane rejestrowe i teleadresowe**

Nazwa statutowa Emitenta:	Narodowy Fundusz Inwestycyjny MIDAS Spółka Akcyjna. Emitent może używać skróconej nazwy NFI MIDAS S.A.
Miejsce rejestracji:	Emitent został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, na mocy postanowienia z dnia 31 marca 1995 r. (sygn. akt XVI Ns Rej.H-2401/95), pod numerem rejestrowym RHB 43367. Następnie Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2001 r., w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Aktualnie Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer rejestracyjny:	KRS 0000025704
Data utworzenia:	Emitent został założony w dniu 15 grudnia 1994 r. przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Przekształceń Własnościowych (obecnie Ministra Skarbu Państwa) jako jednoosobowa spółka Skarbu Państwa.
Czas, na jaki został utworzony:	Nieograniczony
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna (narodowy fundusz inwestycyjny)
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o NFI, a także na podstawie Statutu.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres:	ul. Lwowska 19, 00-660 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 249 83 10
Numer faksu:	+48 22 249 83 13
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:biuro@midasnfi.pl">biuro@midasnfi.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.midasnfi.pl">http://www.midasnfi.pl</a>

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:

---

Wojciech Pytel

Prezes Zarządu

---

Krzysztof Adaszewski

Członek Zarządu

---

Maciej Kotlicki

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku