

SPRAWOZDANIE
RADY
NADZORCZEJ

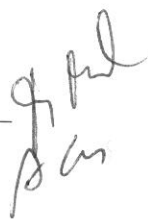
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego
Midas Spółka Akcyjna

z wyników oceny

**„Sprawozdania finansowego NFI Midas S.A. za rok zakończony
dnia 31 grudnia 2011 r.”**

„Sprawozdania z działalności NFI Midas S.A. w 2011 roku”

„Wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za 2011 r.”



Na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas S.A. („Spółka”), Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny przedłożonego przez Zarząd Spółki „Sprawozdania finansowego NFI Midas S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.” („Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe”), „Sprawozdania z działalności NFI Midas S.A. w 2011 roku.” oraz „Wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2011.”

Rada Nadzorcza Spółki, w celu dokonania oceny przedkładanych przez Zarząd Spółki dokumentów, szczegółowo zbadała Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, na które składa się:

1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 5.669 tys. zł (słownie: pięć milionów sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych),
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.012.865 tys. zł (słownie: jeden miliard dwanaście milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych),
3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.104 tys. zł (słownie: trzy miliony sto cztery tysiące złotych),
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 286.662 tys. zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt sześć milionów sześćset sześćdziesiąt dwa tysiące złotych),
5. Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

oraz „Sprawozdanie z działalności NFI Midas S.A. w 2011 roku”, a w szczególności:

- dane o akcjonariuszach, informacje o organach zarządzających i nadzorujących
- działalność NFI Midas S.A. w 2011 r.,
- podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia,
- sytuację finansową Funduszu,
- zmiany w portfelu inwestycyjnym w 2011 r.,
- informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach,
- transakcje ze stronami powiązanymi, znaczące umowy i transakcje,

Rada Nadzorcza zapoznała się także z raportem z badania Jednostkowego Sprawozdania Finansowego i opinią sporządzonymi przez biegłego rewidenta.

W wyniku przeprowadzonej oceny „Sprawozdania finansowego NFI Midas S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.”, „Sprawozdania z działalności NFI Midas S.A. w 2011 roku” oraz biorąc pod uwagę raport i opinię biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza ocenia, że przedstawione przez Zarząd dokumenty są zgodne z księgami i dokumentami Spółki jak i ze stanem faktycznym.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki ocenia pozytywnie wniosek Zarządu Spółki z dnia 5 października 2012 r. w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2011 w wysokości 5.668.737,78 zł (słownie: pięć milionów sześćset sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset trzydzieści siedem złotych 78/100) z zysku lat przyszłych.

NFI Midas S.A.

Sprawozdanie Rady Nadzorczej z dnia 5 października 2012 roku

Rada Nadzorcza Spółki rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna:

- zatwierdzenie „Sprawozdania finansowego NFI Midas S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.”
- zatwierdzenie „Sprawozdania z działalności NFI Midas S.A. w 2011 roku”
- pokrycie straty netto za rok 2011 zgodnie z wnioskiem Zarządu,
- udzielenie absolutorium Członkom Zarządu Funduszu z wykonania obowiązków w okresie pełnienia funkcji w roku obrotowym 2011.

Zygmunt Solorz-Żak
Przewodniczący Rady Nadzorczej

..... /s/ Solorz

Krzysztof Majkowski
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

..... /s/ Majkowski

Andrzej Abramczuk
Sekretarz Rady Nadzorczej

..... /s/ Abramczuk

Andrzej Chajec
Członek Rady Nadzorczej

..... /s/ Chajec

Mirosław Mikołajczyk
Członek Rady Nadzorczej

..... /s/ Mikołajczyk

Jerzy Żurek
Członek Rady Nadzorczej

..... /s/ Żurek

SPRAWOZDANIE
RADY
NADZORCZEJ

Narodowego Funduszu Inwestycyjnego
Midas Spółka Akcyjna

z wyników oceny

**„Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy
Kapitałowej NFI Midas S.A. za rok zakończony dnia
31 grudnia 2011 r.”**

**„Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej
NFI Midas S.A. w 2011 roku”**

gpl
pcw

Na podstawie art. 395 par. 5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna („Spółka”), Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny przedłożonego przez Zarząd Spółki „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.” („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) oraz „Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. w 2011 roku”.

Rada Nadzorcza Spółki, w celu dokonania oceny przedkładanych przez Zarząd Spółki dokumentów, szczegółowo zbadła Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, na które składa się:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujące stratę netto przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 54.342 tys. zł (słownie: pięćdziesiąt cztery miliony trzysta czterdzieści dwa tysiące złotych),
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.130.280 tys. zł (słownie: jeden miliard sto trzydzieści milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych),
3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 32.445 tys. zł (słownie: trzydzieści dwa miliony czterysta czterdzieści pięć tysięcy złotych),
4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 236.665 tys. zł (słownie: dwieście trzydzieści sześć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych),
5. Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

oraz „Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. w 2011 roku”, zawierające m.in.:

- strukturę Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. wraz ze zmianami w strukturze,
- informacje o podstawowych wielkościach ekonomiczno-finansowych,
- opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A.,
- działalność Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. w 2011 roku,

Rada Nadzorcza Spółki zapoznała się także z raportem z badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i opinią sporządzoną przez biegłego rewidenta.

W wyniku przeprowadzonej oceny Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, „Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. w 2011 roku” oraz biorąc pod uwagę raport i opinię biegłego rewidenta Rada Nadzorcza Spółki ocenia, że przedstawione przez Zarząd Spółki dokumenty są zgodne z księgami i dokumentami Spółki jak i ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza Spółki rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna:

- zatwierdzenie „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.”
- zatwierdzenie „Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. w 2011 roku”

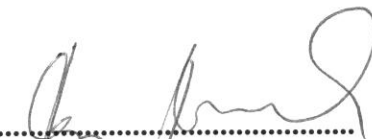
Zygmunt Solorz-Żak
Przewodniczący Rady Nadzorczej

.....

Krzysztof Majkowski
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

.....

Andrzej Abramczuk
Sekretarz Rady Nadzorczej

.....

Andrzej Chajec
Członek Rady Nadzorczej

.....

Mirosław Mikołajczyk
Członek Rady Nadzorczej

.....

Jerzy Żurek
Członek Rady Nadzorczej

.....

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 6/3/2012

Rady Nadzorczej z dnia 5 października 2012 r.

Warszawa, dnia 5 października 2012 roku

**Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna
w 2011 roku.**

1. Działalność Rady Nadzorczej w 2011 roku

Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna („Funduszem” lub „Spółka”) w okresie sprawozdawczym, tj. w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, funkcjonowała w następującym składzie:

Solorz-Żak Zygmunt – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Majkowski Krzysztof – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Abramczuk Andrzej – Sekretarz Rady Nadzorczej

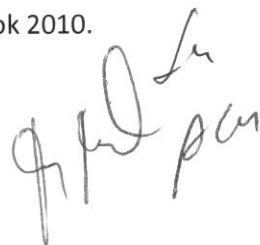
Chajec Andrzej – Członek Rady Nadzorczej

Mikołajczyk Mirosław – Członek Rady Nadzorczej

Żurek Jerzy - Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Funduszu odbyła 4 posiedzenia, wykonując stały nadzór nad działalnością Funduszu, podczas których podjęła m. in. następujące uchwały:

- Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na emisję bonów dłużnych dla restrukturyzacji finansowania krótkoterminowego.
- Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na transakcję zakupu spółki Mobyland.
- Uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za I półrocze 2011 roku i badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za 2011 rok.
- Uchwałę w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności NFI Midas S.A. w roku 2010 oraz sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS Spółka Akcyjna za rok obrotowy 2010.
- Uchwałę w sprawie oceny Wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za rok 2010.



- Uchwałę w sprawie zatwierdzenia „SPRAWOZDANIA RADY NADZORCZEJ Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS Spółka Akcyjna z wyników oceny „Sprawozdania finansowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS Spółka Akcyjna za rok obrotowy 2010” i „Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010” oraz Wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za rok 2010”.
- Uchwałę w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NFI MIDAS S.A. w roku obrotowym 2010 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI MIDAS Spółka Akcyjna za rok obrotowy 2010.
- Uchwałę w sprawie przyjęcia „SPRAWOZDANIA RADY NADZORCZEJ Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS Spółka Akcyjna z wyników oceny „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS Spółka Akcyjna za rok obrotowy 2010” i „Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. w roku obrotowym 2010”.
- Uchwałę w sprawie przyjęcia „SPRAWOZDANIA RADY NADZORCZEJ Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS Spółka Akcyjna z działalności Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS Spółka Akcyjna w 2010 roku”.
- Uchwała w sprawie stanowiska dla akcjonariuszy dotyczącego dalszego istnienia Funduszu.
- Uchwałę w sprawie ustalenia zasad zatrudnienia członków Zarządu Spółki.
- Uchwałę w sprawie zgody w przedmiocie rozpoczęcia rozmów w sprawie udzielenia finansowania na budowę sieci.
- Uchwałę w sprawie wyrażenie zgody w przedmiocie organizacji programu emisji obligacji.
- Uchwałę w sprawie zaopiniowania projektów uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego MIDAS S. A.
- Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na uczestnictwo Prezesa Zarządu Funduszu w organie zarządzającym konkurencyjnej spółki kapitałowej.

Dodatkowo, Rada Nadzorcza zapoznawała się z aktualnym stanem realizacji strategii Funduszu zaktualizowanej we wrześniu 2011 roku. W tym celu Rada Nadzorcza zobowiązała Zarząd Spółki do przygotowania oraz systematycznego aktualizowania założeń do Biznes Planu Funduszu i modelu finansowego do Biznes Planu. Przygotowany Biznes Plan jak również każdorazowa aktualizacja jego założeń była prezentowana przez Zarząd, a Rada Nadzorcza zmiany te przyjmowała jednocześnie rekomendując Zarządowi kolejne działania zmierzające do realizacji strategii.

Ponadto Rada Nadzorcza Funduszu w roku obrotowym analizowała wyniki finansowe Funduszu, dokonywała oceny sytuacji ekonomicznej i gospodarczej funkcjonowania Funduszu oraz analizowała i oceniała możliwości i perspektywy rozwoju Funduszu.

Komitet Wynagrodzeń w roku obrotowym składał się z następujących osób:

- - Krzysztof Majkowski
- - Andrzej Chajec
- - Jerzy Żurek

Komitet Wynagrodzeń czuwał nad procesem zarządzania zasobami ludzkimi w Funduszu, jednakże w 2011 roku działania podejmowane przez Fundusz nie wymagały podejmowania dodatkowych, poza podejmowanymi przez Radę Nadzorczą, prac.

Jak wynika z powyższego Rada Nadzorcza Funduszu prowadziła w okresie sprawozdawczym efektywne prace wspomagające Zarząd Funduszu w działaniach mających na celu utrwalenie procesu rozwoju Funduszu. Biorąc powyższe pod uwagę, należy stwierdzić, że Rada Nadzorcza Funduszu w roku obrotowym 2011 obejmującym okres sprawozdawczy wykonywała swoje obowiązki statutowe w sposób należyty i z korzyścią dla Funduszu i wobec tego wnosi o przyjęcie i zatwierdzenie niniejszego „Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Midas Spółka Akcyjna w 2011 roku” oraz o udzielenie wszystkim członkom Rady Nadzorczej Funduszu absolutorium z wykonania obowiązków w okresie pełnienia funkcji w roku obrotowym 2011.

2. Ocena sytuacji NFI Midas S.A. z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i oceny systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki

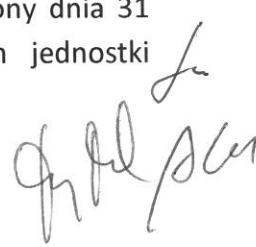
Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny przedłożonego przez Zarząd Spółki „Sprawozdania finansowego NFI Midas S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.” („Sprawozdanie Finansowe”).

Rada Nadzorcza Spółki, w celu dokonania oceny sytuacji Spółki szczegółowo zbadała, przedkładane przez Zarząd Spółki, Sprawozdanie Finansowe, na które składa się:

1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 5.669 tys. zł (słownie: pięć milionów sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych),
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.012.865 tys. zł (słownie: jeden miliard dwanaście milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych),
3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.104 tys. zł (słownie: trzy miliony sto cztery tysiące złotych),
4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 286.662 tys. zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt sześć milionów sześćset sześćdziesiąt dwa tysiące złotych),
5. Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Ponadto, Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny przedłożonego przez Zarząd Spółki „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NFI Midas S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.” („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”), na które składa się:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujące stratę netto przypadającą akcjonariuszom jednostki



dominującej w kwocie 54.342 tys. zł (słownie: pięćdziesiąt cztery miliony trzysta czterdzieści dwa tysiące złotych),

2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.130.280 tys. zł (słownie: jeden miliard sto trzydzieści milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych),
3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 32.445 tys. zł (słownie: trzydzieści dwa miliony czterysta czterdzieści pięć tysięcy złotych),
4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 236.665 tys. zł (słownie: dwieście trzydzieści sześć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych),
5. Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

W 2011 r. Spółka zrealizowała (z środków pozyskanych w drodze emisji akcji serii C) zakup 100% udziałów w Mobyland Sp. z o.o. Pozwoliło to na wykorzystanie synergii w zakresie współkorzystania z częstotliwości należących do spółek zależnych Funduszu - CenterNet S.A. („CenterNet”) oraz Mobyland Sp. z o.o.. Istotnym wydarzeniem było zaktualizowanie strategii Spółki, w wyniku czego rozpoczęto proces zakupu 100% udziałów w spółce Aero 2 Sp. z o.o.

W 2011 roku Mobyland Sp. z o.o. realizował, wynikającą z umowy ze spółką Cyfrowy Polsat S.A., pierwszą w Polsce komercyjną usługę transmisji danych w technologii LTE 1800 z kanałem o szerokości 19,8 MHz. Wdrożona przez spółki zależne od NFI Midas S.A. technologia LTE jest znacząco szybsza w porównaniu do pozostałych technologii przesyłu danych obecnie funkcjonujących w Polsce (m.in. UMTS, HSPA oraz HSPA+), umożliwiając szybki transfer dużych ilości danych w sposób wydajny i efektywny ekonomicznie, z optymalnym wykorzystaniem częstotliwości.

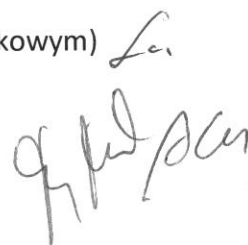
W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza. Każdy podmiot gospodarczy, w tym również oceniana Spółka, narażony jest na ryzyko. Niezbędne jest zatem zarządzanie ryzykiem, a zwłaszcza identyfikowanie czynników ryzyka, szacowanie jego poziomu i ustalenie sposobów zapobiegania. Polityka zarządzania ryzykiem istotnym dla Funduszu, w roku 2011, obejmowała następujące obszary:

a) czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Spółkę, w tym m. in.:

- ryzyko związane z realizacją strategii
- ryzyko związane z finansowaniem

b) czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki, w tym m. in.:

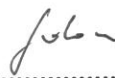
- ryzyko związane ze zmiennym otoczeniem prawnym (w tym podatkowym)



- ryzyko związane ze zmianami kursów walut
- c) czynniki ryzyka związane z działalnością spółek zależnych od NFI Midas S.A., w tym m. in.:
- ryzyko konkurencji
 - ryzyko technologiczne
 - ryzyko znaczących dostawców
 - ryzyko odbiorców
 - ryzyko utraty rezerwacji częstotliwości

Rada Nadzorcza ocenia, że funkcjonujący system kontroli wewnętrznej oraz system zarządzania ryzykiem pozwala na prawidłowe i rzetelne prowadzenie rachunkowości i sprawozdawczości, która przedstawia rzeczywistą sytuację Funduszu, pozwalając ograniczyć ewentualne ryzyko.

Zygmunt Solorz-Żak


.....

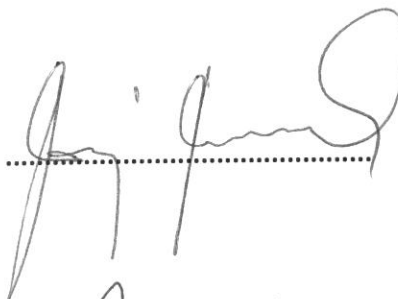
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Majkowski


.....

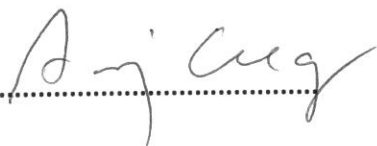
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Abramczuk


.....

Sekretarz Rady Nadzorczej

Andrzej Chajec


.....

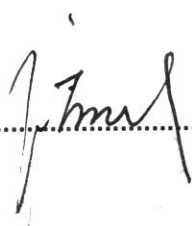
Członek Rady Nadzorczej

Mirosław Mikołajczyk


.....

Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Żurek


.....

Członek Rady Nadzorczej