



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

**Narodowego Funduszu Inwestycyjnego
Magna Polonia Spółka Akcyjna**

W

Warszawie

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	14
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
II.1.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	14
II.2.	Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	14
II.3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym	14
II.4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
II.5.	Informacja dodatkowa	15
II.6.	Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	15
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	15
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	15

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANY FUNDUSZ

- Badanie dotyczy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia Spółka Akcyjna w Warszawie. Fundusz prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 5186/94 z dnia 15 grudnia 1994 roku na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana Statutu miała miejsce 8 czerwca 2009 roku aktem notarialnym Rep. A nr 3804/2009.

W dniu 21 czerwca 2001 roku Fundusz wpisany został do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019740.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 28.

Akcje Funduszu znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 26.02.2010 r. wynosi 1,13 zł.

- Na koniec badanego okresu Fundusz posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

8 674 000 zł,

91 315 000 zł.

Na dzień 31.12.2009 r. struktura własności kapitału zakładowego Funduszu – w zakresie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów - przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Rasting Limited	47 238 434	47 238 834	4 723 843,40 zł	54,46%
Evotec Management Limited	7 466 667	7 466 667	746 666,70 zł	8,61%
Zbigniew Kazimierczak	4 856 667	4 856 667	485 666,70 zł	5,60%
pozostali	27 178 232	27 178 232	2 717 823,20 zł	31,33%
RAZEM	86 740 000	86 740 000	8 674 000,00 zł	100,00%

Do dnia zakończenia badania struktura własności dotycząca akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale własnym nie uległa zmianie.

W badanym roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Funduszu:

- w dniu 24 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał na mocy uchwały nr 5/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 10 lutego 2008 roku, podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę 6 189 666,70 zł w drodze emisji 61 896 667 nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii „B”,

- w dniu 24 lutego 2009 roku Sąd Rejonowy w Warszawie, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał, na mocy uchwały nr 6/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 10 grudnia 2008 roku, podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę 1 200 000 zł w drodze emisji 12 000 000 nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii „C”,

- Badany Fundusz wg stanu na koniec badanego okresu:
 - jest spółką zależną od Rasting Limited, która jako spółka dominująca posiada 54,46% udziału w jej kapitale i 54,46% w prawach głosu;
 - nie jest spółką stowarzyszoną;
 - jest spółką dominującą dla Mediatel S.A., INFO-TV-FM Sp.z o.o. i Żnińskiej Kolei Powiatowej Sp. z o.o.

Zasadniczym przedmiotem działalności badanego Funduszu jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,



Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A.
Część ogólna

- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie kredytów i pożyczek dla celu Funduszu.

▪ **Badany Fundusz:**

- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **011140008**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **65.23.Z**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **118-00-87-290**

▪ Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Albert Kuźmicz	Prezes Zarządu (od 02.02.2009)
Jarosław Michalik	Wiceprezes Zarządu (od 08.06.2009)
Marcin Frączek	Członek Zarządu (od 08.06.2009)

W dniu 30 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powołaniu do Zarządu Funduszu pana Alberta Kuźmicza powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu (ze skutkiem od dnia 2 lutego 2009 roku). Zastąpił on pana Krzysztofa Urbańskiego, któremu powierzono funkcję Członka Zarządu, którą to funkcję pełnił do dnia złożenia rezygnacji tj. do 27.03.2009 r. W dniu 30 stycznia 2009 r. Rada Nadzorcza podjęła także decyzję o powołaniu pana Jarosława Michalika powierzając mu funkcję Członka Zarządu Funduszu (od dnia 3 lutego 2009 r.).

Decyzją Rady Nadzorczej z dnia 22 maja 2009 roku panu Jarosławowi Michalikowi powierzono funkcję Wiceprezesa Zarządu (ze skutkiem od dnia 8 czerwca 2009 r.). W tym samym dniu decyzją Rady Nadzorczej do składu Zarządu powołany został również pan Marcin Frączek któremu powierzono funkcję Członka Zarządu (ze skutkiem od dnia 8 czerwca 2009 r.).

- Księgowość podmiotu prowadzi spółka DGA Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o., w której kierownikiem zespołu księgowego jest pani Sandra Potera.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 4 osoby.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Zarządu Funduszu (uchwała nr V/6A/2007 z dnia 31 maja 2007 r.) o przejściu z dniem 01.01.2008 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 8 czerwca 2009 roku, które postanowiło, że strata netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 392 000 zł zostanie pokryta zyskami, osiąganymi przez Fundusz w kolejnych latach obrotowych.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 czerwca 2009 roku.

- ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2389 z dnia 27 listopada 2009 roku.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2008 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Magna Polonia S.A. z dnia 22 maja 2009 roku Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa o badanie została zawarta dnia 24 czerwca 2009 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Mariola Kaczmarek, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10014, przy współudziale asystentów.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu, niebędące biegłymi rewidentami, stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 15.02.2010 r. do 22.03.2010 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Funduszu w dniu 22.03.2010 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2009 r. oraz niezrealizowaniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Fundusz udostępnił wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
- W okresie objętym analizą wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz dokonał wyceny części aktywów zgodnie z MSSF przy braku kontynuacji działalności. Dotyczyło to aktywów przeznaczonych do sprzedaży lub związanych z działalnością zaniechaną, a które to aktywa zostały zbyte przed datą sporządzenia sprawozdania. Pozostałe aktywa i pasywa, po odstąpieniu od likwidacji Funduszu (uchwała WZA z 18.03.2008 r.), wycenione zostały zgodnie z MSSF w części, w jakiej są one właściwe dla przyjętego założenia kontynuacji działalności. Od 12.08.2008 r., po uchwale WZA, Fundusz realizuje nową strategię, która w 2009 r. przyniosła dynamiczny wzrost majątku trwałego sfinansowanego dokonany wzrostem kapitału zakładowego i zapasowego. Wstępem do realizacji strategii inwestycyjnej NFI Magna Polonia S.A. było przejęcie na początku tego roku kontrolnych pakietów akcji Info-TV-FM (50,5 proc. udziałów) od funduszu Rasting i firmy Evotec oraz notowanego na GPW Mediatela (65,95 proc udziałów) od Rastingu, BBI Capital i Pana Zbigniewa Kazimierczaka.

Powyższe zdarzenia mają na tyle istotny wpływ na sprawozdanie finansowe badanej jednostki, że ocena sytuacji majątkowo-finansowej ograniczona została do skomentowania struktury bilansu oraz rachunku zysków i strat, a także oceny wskaźników w odniesieniu do wielkości uznanych za pożądane (bez analizy dynamiki poszczególnych pozycji).

- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wyników na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na		Struktura		Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	10	118 069	0,1%	97,0%	1208123,2 %
I.	Pozostałe wartości niematerialne	0	1	0,0%	0,0%	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	10	974	0,1%	0,8%	9869,0%
III.	Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych	0	117 094	0,0%	96,2%	0
B.	AKTYWA OBROTOWE	13 726	3 724	99,9%	3,0%	-72,9%
I.	Udzielone pożyczki	4 353	349	31,7%	0,3%	0
II.	Należności z tyt. dostaw i usług	4	23	0,0%	0,0%	0
III.	Pozostałe należności	4 175	145	30,4%	0,1%	-97,1%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 588	0	18,8%	0,0%	-100,0%
V.	Pozostałe aktywa finansowe	0	3 057	0,0%	2,5%	-21,8%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 606	150	19,0%	0,1%	-94,3%
C.	Zaokrąglenia	0	-1	0,0%	0,0%	0
AKTYWA RAZEM		13 736	121 762	100,0%	100,0%	786,4%

PASywa		Stan na		Struktura		Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	13 327	99 989	97,0%	82,1%	650,3%
	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego	13 327	99 989	97,0%	82,1%	650,3%
I.	Kapitał akcyjny	1 284	8 674	9,3%	7,1%	575,5%
I.	Kapitały zapasowy, w tym z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	-185	80 979	-1,3%	66,5%	-43 872,4%
III.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-68	0	-0,5%	0,0%	0
IV.	Kapitał zapasowy	13 533	13 533	98,5%	11,1%	0,0%
V.	Zyski zatrzymane, w tym:	-1 237	-3 197	-9,0%	-2,6%	158,4%
	- z lat ubiegłych	-845	-1 237	-6,1%	-1,0%	46,4%
	- z bieżącego okresu	-392	-1 960	-2,9%	-1,6%	400,0%
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	0	20 398	0,0%	16,8%	0
I.	Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	0	0	0,0%	0,0%	0
II.	Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0	398	0,0%	0,3%	0
III.	Zobowiązania z tyt. emisji obligacji	0	20 000	0,0%	16,4%	0
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	409	1 405	3,0%	1,1%	243,5%
I.	Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	21	104	0,2%	0,1%	395,2%
II.	Rezerwy	49	52	0,4%	0,0%	6,1%
III.	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	339	173	2,4%	0,2%	-49,0%
IV.	Pozostałe zobowiązania	0	16	0,0%	0,0%	0
V.	Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0	169	0,0%	0,1%	0
VII.	Zobowiązania z tyt. emisji obligacji	0	891	0,0%	0,7%	0
PASywa RAZEM		13 736	121 762	100,0%	100,0%	786,4%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.		Struktura		Zmiana
	2008 r. (OU)	2009 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	(OB - OU) OU
PRZYCHODY					
Przychody z tyt. dywidend i udziałów w zyskach	0	899	0,0%	62,8%	100,0%
Przychody z tyt. odsetek	852	347	42,5%	24,2%	-59,3%
Zyski i straty ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	958	22	47,8%	1,5%	-97,7%
Zyski z tyt. sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych	50	0	2,5%	0,0%	-100,0%
Pozostałe przychody operacyjne	146	163	7,3%	11,4%	11,6%
Przychody netto razem	2 006	1 431	100,0%	100,0%	-28,7%
KOSZTY					
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-151	0	6,3%	0,0%	-100,0%
Wynagrodzenia	-365	-456	15,2%	13,4%	24,9%
Pozostałe koszty administracyjne	-1 757	-1 897	73,3%	55,9%	8,0%
Pozostałe koszty operacyjne	-107	-128	4,5%	3,8%	19,6%
Koszty finansowe	0	-910	0,0%	26,8%	100,0%
Wynik odpisów (netto) z tyt. utraty wartości aktywów finansowych	-18	0	0,8%	0,0%	-100,0%
Koszty operacyjne razem	-2 398	-3 391	100,0%	100,0%	41,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-392	-1 960	0,0%	0,0%	400,0%
Podatek dochodowy	0	0	100,0%	100,0%	0
Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	-392	-1 960	0,0%	0,0%	400,0%
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej	0	0	100%	100%	0
Pełny dochód netto	-392	-1 960	100,0%	100,0%	400,0%

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

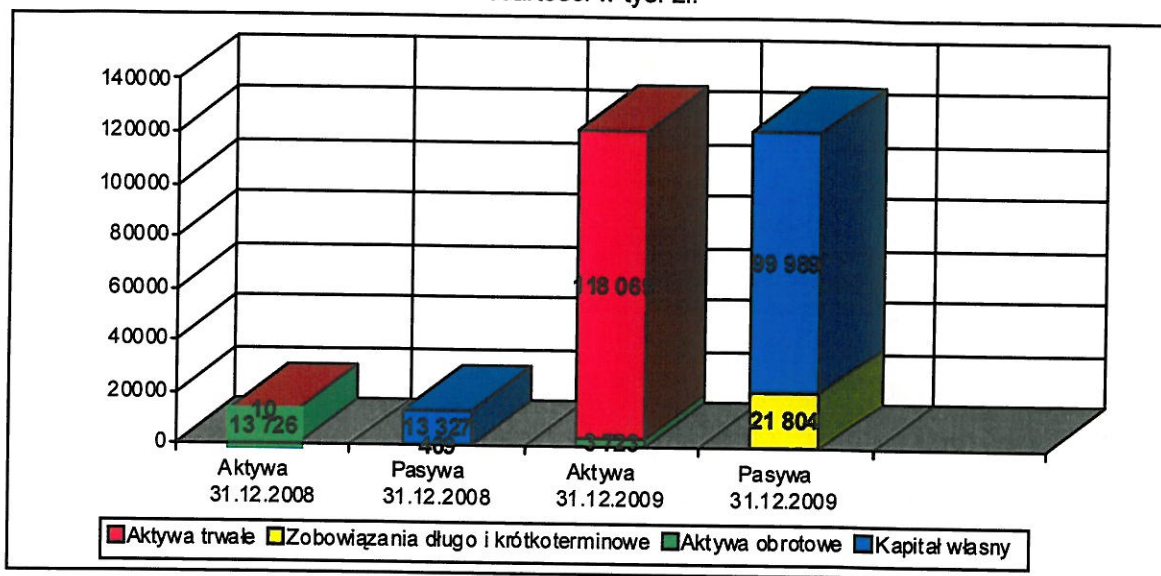
Wyszczególnienie	j.m.	2008 r.	2009 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>			
Suma bilansowa	tys. zł.	13 735	121 762
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	-392	-1 960
Przychody	tys. zł.	2 006	1 431
Kapitał stały	tys. zł.	13 327	120 387
Wskaźnik struktury aktywów	%	0,1	3 170,9
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	3 262,2	459,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	136 411,5	84,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	136 411,5	102,0
<i>Wskaźniki płynności</i>			
Wskaźnik płynności I		33,6	2,7
Wskaźnik płynności II		33,6	2,7
Wskaźnik płynności III		6,4	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>			
Rentowność aktywów (ROA)	%	-3,2	-2,9
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	-4,4	-3,5
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	3%	17,9%

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie wartość sumy bilansowej uległa zwiększeniu w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 108 056 tys. zł i według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku ukształtowała się na poziomie 121 792 tys. zł. Jak na wstępie wspomniano, wynika to z nabycia pakietów kontrolnych spółek:

- Mediatel S.A. o łącznej wartości 74 403 tys. zł w dniu 06 lutego 2009 roku,
- INFO-TV-FM Sp. z o.o. o łącznej wartości 41 975 tys. zł w dniach 31 stycznia oraz 10 lipca 2009 roku,
- Żnińskiej Kolei Powiatowej Sp. z o.o. o łącznej wartości 716 tys. zł w dniu 12 czerwca 2009 roku.

Skutkiem powyższych zmian jest odwrócenie się tendencji spadkowej w zakresie kształtowania się wskaźnika struktury aktywów (3171% w 2009 r.).

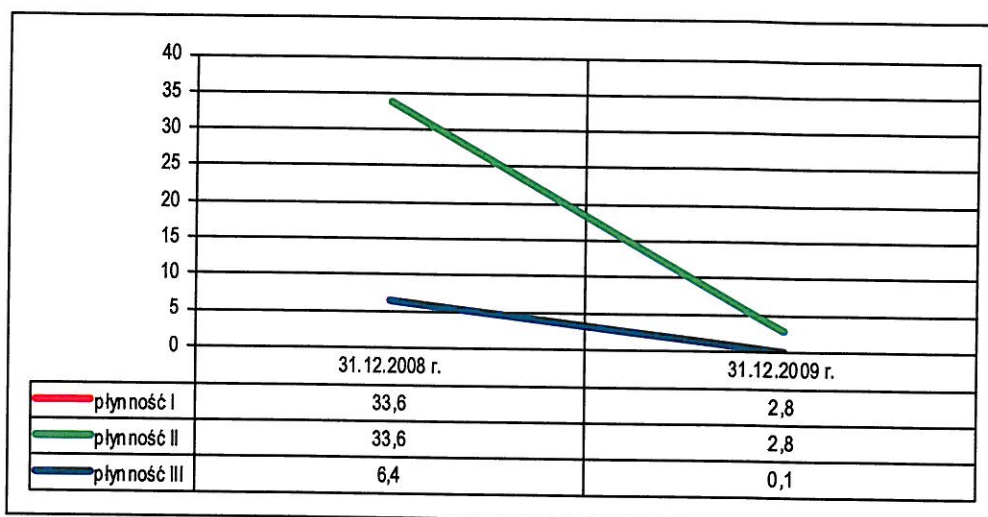
W badanym okresie sześciopółkrotnie wzrosła wartość kapitału własnego (na 31.12.2009 r. stanowi 82,1% wartości kapitałów), głównie w wyniku dwukrotnego podniesienia kapitału własnego. W wyniku emisji zanotowano:

- wzrost kapitału akcyjnego o 7 390 tys. zł,
- wzrost kapitału zapasowego (w tym z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 81 164 tys. zł).

W kapitałach obcych na uwagę zasługuje wzrost zobowiązań długoterminowych o ponad 20 000 tys. zł wynikający głównie z emisji obligacji własnych Funduszu z terminem wykupu w styczniu 2011 roku.

W analizowanym okresie utrzymana jest złota zasada finansowania, bowiem wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym przekroczył w 2009 roku poziom 100%, co oznacza, że całość majątku trwałego finansowana jest kapitałem długoterminowym, który charakteryzuje się relatywnie niskim stopniem wymagalności.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Wartość wskaźników płynności bieżącej oraz szybkiej, wskazują, iż Fundusz nie ma problemów z utrzymaniem bieżącej płynności. Wielkości przyjmowane przez wskaźniki informują, że biorąc pod uwagę możliwość szybkiego spieniężenia całości aktywów bieżących jednostka jest w stanie pokryć całość zobowiązań krótkoterminowych bez konieczności upłynniania części aktywów trwałych.

Wskaźnik gotówkowy (płynności stopnia III) wynosi 0,1 w roku 2009 i znajduje się w dolnym przedziale bezpiecznych granic (10 - 30%), co, w przypadku postawienia zobowiązań w stan gotowości, nie spowoduje utraty płynności jednostki.

Spółka Narodowy Fundusz Inwestycyjny Magna Polonia S.A. nie utrzymuje zapasów, które wpłynęłyby na płynność finansową I stopnia, stąd wskaźniki bieżącej i szybkiej płynności mają identyczny poziom i kształtują się na poziomie znacznie wyższym od uznanego w literaturze jako bezpieczny. Natomiast wskaźnik gotówkowy jest w przedziale wartości pożądanых.

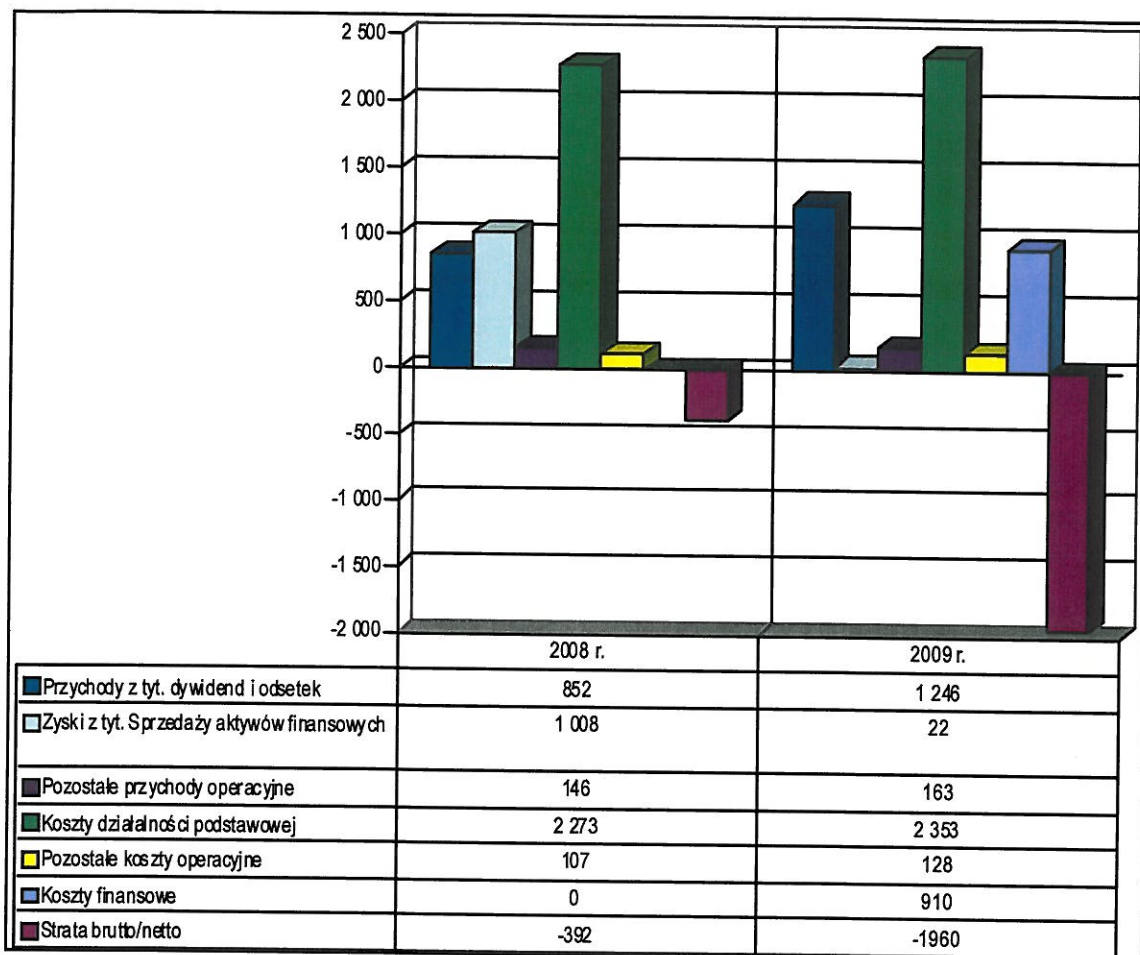
WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI

Ze względu na nieutrzymywanie przez Fundusz zapasów, nieosiąganie przychodów ze sprzedaży oraz nieponoszenie kosztów sprzedanych produktów towarów i materiałów, dla Funduszu nie wylicza się wskaźników sprawności działania.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Ze względu na osiąganie przez Fundusz strat w latach 2008 i 2009 zarówno wskaźnik rentowności aktywów ROA, jak i wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE przyjmują wartości ujemne,

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW



Przychody z tyt. dywidend i udziałów w zyskach oraz odsetek w 2009 roku były o 394 tys. zł wyższe niż rok wcześniej. Z kolei przyjęta strategia powoduje, że wynik na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz likwidacji jednostek zależnych w badanym roku był zdecydowanie niższy niż w 2008 roku (spadek o 986 tys. zł).

Generowane koszty są w głównej mierze kosztami administracyjnymi Funduszu. Na przestrzeni ostatniego roku ich przyrost był niewielki (+80 tys. zł).

Pozostała działalność Funduszu przyniosła wynik w wysokości 35 tys. zł, (wobec 37 tys. zł rok wcześniej)

Ujemnie na wynik finansowy w badanym roku wpłynęły koszty finansowe związane głównie z emisją obligacji własnych Funduszu, które to koszty związane są ze sfinansowaniem nabycia udziałów w spółkach zależnych. Wyniosły one w 2009 roku 910 tys. zł.

Łącznie Fundusz zamknął rok stratą w wysokości 1 960 tys. zł.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Zgodnie ze strategią wyznaczoną przez WZA, Fundusz skupia się przede wszystkim na inwestycjach w zakresie szeroko pojętej telekomunikacji. Wstępem do realizacji strategii inwestycyjnej Magna Polonia S.A. było przejęcie na początku badanego roku kontrolnych pakietów akcji Info-TV-FM (50,5 proc. udziałów) Mediatela (65,95 proc udziałów). Umacnianie pozycji rynkowej w sektorze telekomunikacyjnym następuje i następować będzie poprzez rozszerzenie skali działalności dzięki inwestycjom w perspektywiczne spółki z branży. Realizacja powyższej strategii wiąże się z koniecznością ponoszenia przez Fundusz kosztów jego funkcjonowania, co, do czasu decyzji o sprzedaży posiadanych inwestycji długoterminowych w jednostkach podporządkowanych, jest jednoznaczne z generowaniem strat. Wielkość kapitałów własnych gwarantuje możliwość funkcjonowania Funduszu w długim horyzoncie czasowym.

Zatem, w wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, ze szczególnym naciskiem na analizę płynności, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również założowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Funduszu.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Fundusz przeprowadził inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnic inwentaryzacyjnych nie stwierdzono.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Fundusz ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku

zysków i strat, informacji dodatkowej oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont. Jest on zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Fundusz, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Funduszu, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Funduszu.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. nie sporządzała w 2009 roku raportów cząstkowych dla NFI Magna Polonia S.A.. Umowa o badanie sprawozdania finansowego uwzględnia przeprowadzenie badania sprawozdania skonsolidowanego sporządzonego na 31.12.2009 r.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 15. stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Mariola Kaczmarek
Biegły rewident nr 10014

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
- podmiotu uprawnionego do badania
sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 22 marca 2010 r.