PROSPEKT EMISYJNY
EUROTEL SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Gdańsku

www.eurotel.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w ramach Publicznej Oferty 1.406.250 akcji Eurotel S.A., serii B.

Emisja Akcji serii B dojdzie do skutku w przypadku należytego subskrybowania co najmniej 1 akcji.

W związku z Akcjami Serii B w Krajowym Depozycie zostaną zarejestrowane Prawa Do Akcji Serii B.

Ponadto na podstawie niniejszego prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań:

- od 1 do 1.406.250 Akcji Serii B,
- od 1 do 1.406.250 praw do Akcji Serii B,
- 2.500.000 akcji istniejących Serii A.

Akcje Serii B (,,Akcje Oferowane") oferowane są w następujących transzach:

- 562.500 sztuk w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych,

  w tym nie więcej niż 100.000 sztuk dla pracowników Emitenta,
- 843.750 sztuk w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą i będzie jednakowa dla obu transz.

Przedział cenowy Akcji Oferowanych wynosi od 11,00 zł. (jedenastu złotych zero groszy) do 14,00 zł. (czternastu złotych zero groszy).

Szczegółowe zasady i terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej zawarte zostały w Dokumencie Ofertowym w punkcie 5.

Zwraca się uwagę, że nabywanie Akcji Oferowanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w części „Czynniki Ryzyka".

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony w sieci Internet na stronie http://www.eurotel.pl oraz na stronie http://www.pkobp.pl, co najmniej na sześć dni roboczych przed dniem zakończenia subskrypcji, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji. Prospekt dodatkowo zostanie udostępniony w formie papierowej w siedzibie Emitenta (Gdańsk, ul. Jaśkowa Dolina 57), w siedzibie Domu Maklerskiego PKO BP S.A. (Warszawa ul. Puławska 15) oraz jego POK, w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie (Warszawa, Pl. Powstańców Warszawy 1) oraz w Dziale Marketingu i Edukacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4). Lista punktów obsługi klienta przyjmujących zapisy na akcje Spółki stanowi załącznik do Prospektu, ponadto dostępna będzie w formie elektronicznej na stronach internetowych Emitenta http://www.eurotel.pl oraz Oferującego http://www.pkobp.pl.

Oferujący

DOM MAKLERSKI PKO BP

Dom Maklerski PKO BP S.A.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 5 grudnia 2006 roku . Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia udostępnienia Prospektu po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE **3**

1. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta 3
2. Informacje dotyczące Emitenta 6
3. Wyniki przedsiębiorstwa, sytuacja finansowa oraz perspektywy 7
4. Informacje o dyrektorach, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach 10
5. Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązanymi stronami 11
6. Informacje finansowe 12
7. Informacje dodatkowe 13
8. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej 19

CZYNNIKI RYZYKA **21**

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność 21
2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta 22
3. Czynniki ryzyka związane z akcjami 24

DOKUMENT REJESTRACYJNY **29**

1. Osoby odpowiedzialne 29
2. Biegli rewidenci 31
3. Wybrane informacje finansowe 32
4. Czynniki ryzyka 34
5. Informacje o Emitencie 35
6. Zarys ogólny działalności Emitenta 40
7. Struktura organizacyjna 61
8. Środki trwałe 62
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta 65
10. Zasoby kapitałowe 74
11. Badania i rozwój, patenty i licencje 82
12. Informacje o tendencjach 83
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe 84
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 87
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla 96
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego 97
17. Zatrudnienie 100
18. Znaczni akcjonariusze 103
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi 104
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat 105
21. Informacje dodatkowe 194

22. Istotne umowy 205
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach 208
24. Dokumenty udostępnione do wglądu 209
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach 210
DOKUMENT OFERTOWY 211
1. Osoby odpowiedzialne 211
2. Czynniki ryzyka 212
3. Podstawowe informacje 213
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu 216
5. Informacje o warunkach oferty 240
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu 249
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą 250
8. Koszty emisji / oferty 251
9. Rozwodnienie 252
10. Informacje dodatkowe 253

PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wstęp do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach tego dokumentu.

Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w akcje zawartymi w części „Czynniki ryzyka", a wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące akcji powinny być podejmowane po rozważeniu treści całego Prospektu.

W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie powód może być obowiązany, zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej, do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania.

Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiekolwiek jego tłumaczenie), ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie w zakresie, w jakim niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

1. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta

1.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, kapitalizacja i zobowiązania

Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta za okres ostatnich trzech lat obrotowych, tj. lata 2005, 2004 i 2003 oraz wybrane dane finansowe za I-II kwartał 2006 r. oraz I-II kwartał 2005 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 (tys. zł) oraz dane finansowe za I-II kwartał 2006 r. i I-II kwartał 2005 r.

Pozycja	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	16 701	15 068	37 140	39 840	38 035
Wynik brutto na sprzedaży	5 983	4 216	12 378	9 283	9 585
Wynik na sprzedaży	1 038	255	2 486	1 890	2 064
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	1 102	370	1 807	1 618	1 602
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1 158	428	1 924	1 766	1 718
Wynik brutto	1 114	384	1 845	1 593	1 524
Wynik netto	900	294	1 400	1 220	1 023
Aktywa ogółem	10 153	8 620	12 154	7 597	6 623
Kapitał własny	3 217	3 098	3 723	2 804	1 542
Kapitał podstawowy	500	50	50	50	8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 936	5 522	8 431	4 793	5 081
Rezerwy	18	0	18	0	0

Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	15	39
Zobowiązania krótkoterminowe	6 214	4 708	7 312	3 685	3 855
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	962	440	916	1 684	290
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-59	-19	-91	-117	-27
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 419	-62	-634	-1 099	-259
Przepływy pieniężne razem	-516	359	191	468	4
Liczba udziałów (sztuki)	100	100	100	100	80
Zysk netto na 1 udział (w zł)	8 620	3 620	14 000	12 200	12 787,50
Wartość księgowa na 1 udział (zł)	32 172	30 977	37 230	28 040	19 275
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jeden udział (zł)	0	0	4 810,00	0	0
Skorygowana liczba akcji / udziałów *	2500000	2500000	2500000	2500000	2500000
Skorygowany zysk netto na 1 akcję (zł)	0,36	0,12	0,56	0,49	0,41
Skorygowana wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,29	1,24	1,49	1,12	0,62

**liczba akcji po przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną*

Źródło: Emitent.

Dane za I-II kwartał 2006 r. nie podlegały badaniu, spółka nie sporządzała ani nie publikowała śródrocznych sprawozdań finansowych.

1.2. Przyczyny oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

W zależności od wielkości pozyskanego kapitału:

Dolna granica przedziału cenowego (11,00zł):

Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji serii B w przypadku dolnej granicy przedziału cenowego (11zł) wyniosą około 700 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji serii B wyniosą około 14 800 tys. zł. Pozyskane środki zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na pozyskiwanie nowych punktów sprzedaży poprzez przejmowanie już istniejących salonów sprzedaży innych sieci. Przejęcia będą się odbywać w drodze zawierania umów przeniesienia praw i obowiązków z autoryzowanych punktów sprzedaży (APS) innych sieci. Zarząd Emitenta przewiduje, iż nie później niż do końca grudnia 2006 r. dokona przejęcia około 50 punktów sprzedaży. Przewidywane wydatki na ten cel to około 7 200 tys. zł. Emitent zamierza również dokonać inwestycji w nowy system informatyczny. Pozwoli on monitorować na bieżąco sprzedaż wszystkich punktów w sieci sprzedaży Emitenta z poziomu centrali Spółki. Tym samym zostanie znacząco usprawniony przepływ informacji oraz poprawi się dostęp Zarządu do bieżących informacji zarządczych. Zarząd Emitenta szacuje, iż wydatki na nowy system informatyczny wyniosą około 1 000 tys. zł. Wydatki na nowy system informatyczny planuje się ponieść do końca 2006 roku aby przygotować Emitenta do zwiększonej skali działania po pozyskaniu nowych punktów sprzedaży. Pozostałe środki pozyskane z Emisji, tj. około 6 600 tys. zł zasilą kapitał obrotowy Emitenta. W miarę bieżących potrzeb środki te zostaną przeznaczone na rozbudowę sieci sprzedaży w poprzez otwieranie sklepów własnych, sklepów franczyzowych oraz sklepów sub-agentów. Ponadto Zarząd Emitenta przewiduje, iż środki zostaną również przeznaczone na przejęcia kolejnych autoryzowanych punktów sprzedaży od innych sieci. Zarząd Emitenta przewiduje, iż do końca 2007r. pozyska (oprócz pozyskanych w 2006r.) dodatkowo około 45 nowych punktów sprzedaży.

Górna granica przedziału cenowego (14,00zł):

Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji serii B w przypadku górnej granicy przedziału cenowego (14zł) wyniosą około 800 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji serii B wyniosą około 18 900 tys. zł. Pozyskane środki zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na pozyskiwanie nowych punktów sprzedaży poprzez przejmowanie już istniejących salonów sprzedaży innych sieci. Przejęcia będą się odbywać w drodze zawierania umów przeniesienia praw i obowiązków z autoryzowanych punktów sprzedaży (APS) innych sieci. Zarząd Emitenta przewiduje, iż nie później niż do końca grudnia 2006 r. dokona przejęcia około 50 punktów sprzedaży. Przewidywane wydatki na ten cel to około 7 200 tys. zł. Emitent zamierza również dokonać inwestycji w nowy system informatyczny. Pozwoli on monitorować na bieżąco sprzedaż wszystkich punktów w sieci sprzedaży Emitenta z poziomu centrali Spółki. Tym samym zostanie znacząco usprawniony przepływ informacji oraz poprawi się dostęp Zarządu do bieżących informacji zarządczych. Zarząd Emitenta szacuje, iż wydatki na nowy system informatyczny wyniosą około 1 300 tys. zł. Wydatki na nowy system informatyczny planuje się ponieść do końca 2006 roku aby przygotować Emitenta do zwiększonej skali działania po pozyskaniu nowych punktów sprzedaży. Pozostałe środki pozyskane z Emisji, tj. około 10 400 tys. zł zasilą kapitał obrotowy Emitenta. W miarę bieżących potrzeb środki te zostaną przeznaczone na rozbudowę sieci sprzedaży w poprzez otwieranie sklepów własnych, sklepów franczyzowych oraz sklepów sub-agentów. Ponadto Zarząd Emitenta przewiduje, iż środki zostaną również przeznaczone na przejęcia kolejnych autoryzowanych punktów sprzedaży od innych sieci. Zarząd Emitenta przewiduje, iż do końca 2007r. pozyska (oprócz pozyskanych w 2006r.) dodatkowo około 70 nowych punktów sprzedaży.

Pełna nazwa podmiotu, o którym mowa w punkcie 22 dokumentu rejestracyjnego, z którym zawarto przedwstępną warunkową umowę objęto wnioskiem o niepublikowanie.

Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka można podzielić na trzy grupy:

- Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, w tym:

  - ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,

  - ryzyko związane z otoczeniem prawnym,

  - ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji.

- Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta, w tym:

  - ryzyko związane ze zmianą dynamiki rozwoju rynku telefonii komórkowej w Polsce,

  - ryzyko związane z nasileniem konkurencji,

  - ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju,

  - ryzyko związane ze zmianą warunków współpracy Emitenta z operatorem,

  - ryzyko związane z brakiem możliwości zapewnienia odpowiedniej lokalizacji dla nowych punktów sprzedaży,

  - ryzyko związane z brakiem porozumienia z jednostkami gospodarczymi działającymi w sieci sprzedaży Emitenta,

  - ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników.

- Czynniki ryzyka związane z akcjami, w tym:

  - ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji,

  - ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem od przeprowadzenia lub niedojściem do skutku emisji Akcji Serii B,

  - ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów,

  - ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Akcji lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji,

- ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym,
- ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Szczegółowy opis czynników ryzyka zamieszczony został w części Czynniki Ryzyka.

2. Informacje dotyczące Emitenta

2.1. Historia i rozwój Emitenta

Emitent jest autoryzowanym przedstawicielem operatora sieci telefonii komórkowej - spółki Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o., z którym współpracuje w zakresie pośrednictwa sprzedaży produktów i usług telefonii komórkowej.

Emitent został utworzony jako spółka EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Gdańsku, na podstawie umowy spółki z dnia 30.07.1996 roku, sporządzonej w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Izabelą Bąkowską w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku (Rep. A nr 3314/1996). Wysokość kapitału zakładowego wynosiła 4.000 zł (wartość jednego udziału wynosiła 100 zł). Założycielem i pierwszym udziałowcem Spółki był Pan Tomasz Basiński. Kapitał został opłacony gotówką.

Dnia 31.08.2001 r. 36 udziałów po 100 zł każdy, zostało sprzedanych w formie aktu notarialnego Panu Jackowi Foltarzowi, który w ten sposób stał się współudziałowcem Emitenta.

W celu zwiększenia potencjału na rynku i podniesienia efektywności funkcjonowania Emitenta w roku 2002 podjęto decyzję o połączeniu spółki Tele Net z Emitentem.

Uchwałą Zgromadzenia Wspólników spółki z dnia 9.04.2002 r., dokonano połączenia spółki EUROTEL Sp. z o.o., ze spółką Tele Net Spółki z o.o. w Gdańsku, w drodze przejęcia przez spółkę EUROTEL Sp. z o.o. całego majątku spółki Tele Net Sp. z o.o., w zamian za udziały o wartości 4.000 zł. Udziały przejęli dotychczasowi udziałowcy spółki Tele Net, Panowie Krzysztof Stepokura i Marek Parnowski.

Emitent przez połączenie przejął aktywa i pasywa spółki Tele Net według stanu na 18.04.2002 r.

W wyniku przekształcenia, nie uległa zmianie działalność Emitenta.

W dniu 9.05.2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 50.000 zł oraz zmianie wartości jednego udziału do kwoty 500 zł (podwyższony kapitał został zarejestrowany w KRS pod numerem 0000090831 w dniu 10.01.2004 r.). Podwyższenie zostało opłacone gotówką.

Dnia 27.03.2006 r. Zgromadzenie Wspólników Emitenta, dokonało podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50.000 zł do 500.000 zł, poprzez utworzenie 900 nowych udziałów po 500 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy został pokryty środkami z kapitału zapasowego Spółki. Udziały w podwyższonym kapitale objęli: Krzysztof Stepokura, Jacek Foltarz, Marek Parnowski, Tomasz Basiński.

Dnia 27.03.2006 Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

EUROTEL S.A. został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000258070, dnia 1.06.2006 roku.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1.06.2006 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę maksymalnie 281.250,00 zł (tj. maksymalnie do kwoty 781.250,00 zł) w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Akcje serii B zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty.

2.2. Ogólny zarys działalności Emitenta

Emitent działa prawie wyłącznie w branży telefonii komórkowej jako autoryzowany przedstawiciel operatora sieci ERA (Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.). Działalność tą można podzielić na trzy główne obszary:

- sprzedaż towarów i usług abonamentowych (post – paid) - przychodem Emitenta są prowizje za podpisanie nowych umów lub aneksów przedłużających już istniejące kontrakty,
- sprzedaż towarów i usług bezabonamentowych (pre – paid) – Tak Tak i Heyah - przychody Emitenta pochodzą ze sprzedaży telefonów z kartą, kart z numerem (starterów) i kuponów doładowujących wartość kont na tych kartach,
- sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych.

Dodatkowo Emitent sprzedaje asortyment piśmienniczy – pióra i długopisy renomowanych marek (Parker, Waterman, Rotring) oraz zajmuje się sporadycznie eksportem sprzętu AGD. Dostawcą artykułów piśmienniczych jest wyłączny przedstawiciel - firma SANFORD. Artykuły te sprzedawane są w części punktów sprzedaży. Przychody ze sprzedaży tego asortymentu stanowią margines przychodów Emitenta.

3. Wyniki przedsiębiorstwa, sytuacja finansowa oraz perspektywy

3.1. Wyniki finansowe przedsiębiorstwa, tendencje

Poniżej przedstawiono wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta. Dane finansowe za I-II kwartał 2006 r. nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta.

Tabela. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003-2005 (w tys. zł) oraz dane finansowe I-II kwartał 2006 r. i I-II kwartał 2005 r.

Wyszczególnienie	Stan za okres					Dynamika		
	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003	I-II kw. 2006/ I kw. 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 701	15 068	37 140	39 840	38 035	110,8%	93,2%	104,7%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 016	3 845	11 361	6 631	8 062	130,5%	171,3%	82,3%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 685	11 223	25 779	33 209	29 973	104,1%	77,6%	110,8%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	5 983	4 216	12 378	9 283	9 585	141,9%	133,3%	96,8%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	1 038	255	2 486	1 890	2 064	407,1%	131,5%	91,6%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 102	370	1 807	1 618	1 602	297,8%	111,7%	101,0%
Zysk/strata z działalności gospodarczej	1 114	384	1845	1 593	1 524	290,1%	115,8%	104,5%
Zysk/strata brutto	1 114	384	1 845	1 593	1 524	290,1%	115,8%	104,5%
Zysk/strata netto	900	294	1 400	1 220	1 023	306,1%	114,8%	119,3%

Źródło: Emitent

Dane za I-II kwartał 2006 r. nie podlegały badaniu, spółka nie sporządzała ani nie publikowała śródrocznych sprawozdań finansowych

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-II kwartale 2006 r. i I-II kwartale 2005 r.

Wskaźniki rentowności	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży brutto	35,8%	28,0%	33,3%	23,3%	25,2%
Rentowność sprzedaży	6,2%	1,7%	6,7%	4,7%	5,4%
Rentowność operacyjna sprzedaży	6,6%	2,5%	4,9%	4,1%	4,2%
Rentowność brutto	6,7%	2,5%	5,0%	4,0%	4,0%
Rentowność netto	5,4%	2,0%	3,8%	3,1%	2,7%

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Dane za I-II kwartał 2006 r. nie podlegały badaniu, spółka nie sporządzała ani nie publikowała śródrocznych sprawozdań finansowych.

Rentowność sprzedaży (brutto) – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność operacyjna sprzedaży – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność brutto – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność netto – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100

Rentowność aktywów – zysk netto / aktywa (stan na koniec okresu) x 100

Rentowność kapitału własnego – zysk netto / kapitał własny x 100

Rentowność aktywów obrotowych – zysk netto / aktywa obrotowe (stan na koniec okresu) x 100

W latach 2003 – 2005 Emitent notował coroczny wzrost wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto. W 2005 roku zysk brutto ze sprzedaży równał się trzeciej części przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Na podniesienie poziomu wskaźnika rentowności sprzedaży Emitenta w 2005 roku w porównaniu do roku poprzedniego, największy wpływ miał relatywnie duży spadek kosztów związanych z nabyciem przez Emitenta sprzedanych później towarów i materiałów.

Rentowność operacyjna sprzedaży wzrosła w 2005 roku z poziomu 4,1% (w 2004 r.) do poziomu 4,9%.

Wzrost odnotowano w zakresie rentowności brutto oraz rentowności netto, związane jest to głownie z wypracowaniem w 2005 roku relatywnie wysokich wyżej wymienionych przychodów netto ze sprzedaży.

Najważniejsze zdarzenia i zjawiska, mające bezpośredni wpływ na poziom wyników finansowych Emitenta:

- 2002 – fuzja ze spółką Tele – Net
- 2003 – pojawienie się nowej marki operatora (Heyah)
- 2005 – bardzo dobra oferta operatora (duża ilość nowych klientów, znaczący wzrost ilości podpisanych umów)

Zmiany w sprzedaży, które występują w poszczególnych latach działalności Emitenta, podzielić można na dwie grupy.

Pierwsza to zmiany rynkowe, związane z naturalnymi cyklami koniunktury i sezonowymi zmianami sprzedaży wynikającymi z okresów większej czy mniejszej aktywności konsumentów. Przykłady zwiększonej aktywności klientów to okres Świąt Bożego Narodzenia, czas letnich wakacji (w przypadku produktów bezabonamentowych to jeden z lepszych okresów).

Druga grupa czynników, to te związane z ofertą operatora dla klienta. Warto zwrócić uwagę, że jest ona na tyle istotna przy odbiorze rynku, że ma większe znaczenie niż wcześniej opisywane czynniki. I tak poprzez lepszą ofertę dla klienta, możliwe jest uzyskanie lepszej sprzedaży w okresach, kiedy ogólna sprzedaż nie jest wysoka i okres ten nie jest zaliczany do atrakcyjnych.

Zjawiska i tendencje pojawiające się na rynku, mające wpływ na wynik finansowy Emitenta:

Tendencje na rynku telefonii komórkowej, to przede wszystkim rosnąca penetracja rynku, która w Polsce jeszcze jest stosunkowo niewielka w porównaniu nie tylko z wysokorozwiniętymi krajami Europy Zachodniej, ale i innymi gospodarkami blisko sąsiadującymi, o podobnym potencjale, które dopiero niedawno znalazły się w Unii Europejskiej. Innymi istotnymi tendencjami to przede wszystkim: wzrastający udział usług bezabonamentowych w rynku telefonii komórkowej, stopniowe obniżanie cen za świadczone usługi, wzrastający udział w rynku telefonii komórkowej usług „niegłosowych".

Wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta może mieć rosnąca konkurencja na rynku, i to zarówno pomiędzy operatorami poszczególnych sieci telefonii komórkowej, jak też pomiędzy sieciami dystrybutorów telefonii komórkowej, działających w ramach sieci sprzedaży jednego operatora.

3.2. Badania i rozwój, patenty i licencje

Zarówno w ciągu ostatnich trzech lat obrotowych jak i obecnie, Emitent nie prowadził i nie prowadzi badań oraz prac badawczo – rozwojowych.

Emitent nie posiada patentów czy licencji. Posiada natomiast autoryzację do prowadzenia sprzedaży usług i sprzętu sieci telefonii komórkowej ERA oraz autoryzację do sprzedaży asortymentu biurowego jako przedstawiciel firm Parker, Waterman.

Ponadto Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych pod numerem 5798 w dniu 3.03.2006 roku m.in. jako operator mobilny MVNO, operator tranzytu połączeń telefonicznych, technologii VOIP, zapewniania dostępu do sieci Internet i przesyłu danych.

4. Informacje o dyrektorach, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

• Krzysztof Płachta – Prezes Zarządu,

• Tomasz Basiński – Członek Zarządu

• Marek Parnowski – Członek Zarządu

• Krzysztof Stepokura – Członek Zarządu

5. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi

Znaczący akcjonariusze

Akcje obecnie posiadane przez Członków Zarządu i RN są wynikiem zmiany wartości dotychczas posiadanych udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością na akcje w spółce akcyjnej. Wcześniejsze ich nabycie związane było z aktami notarialnymi powołującymi Spółkę do życia a następnie połączeniem Eurotel Sp. z o.o. i Tele-Net Sp. z o.o.

Tabela: Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna (w zł)	% głosów na WZA	Funkcja
Jacek Foltarz	1 125 000	0,2	45%	członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Stepokura	1 125 000	0,2	45%	członek Zarządu
Tomasz Basiński	125 000	0,2	5%	członek Zarządu
Marek Parnowski	125 000	0,2	5%	członek Zarządu

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Emitent użytkuje nieruchomość na podstawie umowy najmu. Współwłaścicielem nieruchomości, w której znajduje się siedziba Emitenta jest jeden z głównych akcjonariuszy i członek zarządu Emitenta. Umowa jest zawarta na rynkowych warunkach. Kwota miesięcznego czynszu jest nieistotna z punktu widzenia działalności Emitenta.

Poza wyżej przedstawioną umową, w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent nie zawierał innych transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości MSR/MSSF, które jako pojedyncza transakcja lub łącznie miałyby istotne znaczenia dla Emitenta.

6. Informacje finansowe

Sprawozdania finansowe zawarte w prospekcie obejmują zbadane przez Biegłego Rewidenta porównywalne dane finansowe za lata 2003 – 2005.

Opinia z przeprowadzonego badania została wydana bez zastrzeżeń .

Porównywalne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie, zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

Uzgodnienie danych porównywalnych, zamieszczonych w Prospekcie do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, zaś dane porównywalne zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych.

Forma prezentacji sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, zamieszczonych w Prospekcie i zakres ujawnionych w nim danych są zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości.

7. Informacje dodatkowe

7.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji zwykłych, na okaziciela lub imiennych, także uprzywilejowanych, a także poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji już wyemitowanych. Pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego może nastąpić gotówką, wniesieniem wkładów niepieniężnych, należną akcjonariuszowi dywidendą, a także przeniesieniem do tego kapitału funduszy rezerwowych lub części kapitału zapasowego.

7.2. Umowa i statut Spółki

7.2.1. Opis przedmiotu działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zgodnie z § 6 Statutu Spółki jest:

1. telekomunikacja – PKD.64.2
2. obsługa nieruchomości – PKD.70
3. budownictwo – PKD.45
4. handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami – PKD.51
5. handel detaliczny z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego – PKD.52
6. pośrednictwo pieniężne pozostałe – PKD.65.12
7. pośrednictwo finansowe pozostałe – PKD.65.2
8. wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego – PKD.71
9. informatyka – PKD.72
10. działalność rachunkowo-księgowa – PKD.74.12.Z
11. badanie rynku i opinii publicznej – PKD.74.13.Z
12. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD.74.14.A
13. zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej – PKD.74.14.B
14. działalność holdingów – PKD.74.15
15. działalność w zakresie architektury i inżynierii – PKD.74.20
16. badania i analizy techniczne – PKD.74.30.Z0
17. reklama – PKD 74.70.Z
18. rekrutacja i udostępnianie pracowników – PKD.74.50
19. działalność detektywistyczna i ochroniarska – PKD.74.60.Z
20. sprzątanie i czyszczenie obiektów – PKD.74.70.Z
21. działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD.74.80
22. edukacja – PKD.80
23. działalność wspomagająca transport, działalność związana z turystyką – PKD.63
24. transport kolejowy – PKD.60.10.Z,
25. transport lądowy pozostały – PKD.60.2
26. transport wodny – PKD.61
27. transport lotniczy – PKD.62
28. działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym i z ubezpieczeniami – PKD.67
29. hotele i restauracje – PKD.55

30. uprawy rolne; ogrodnictwo, włączając warzywnictwo – PKD 01.1,
31. działalność usługowa związana z uprawami rolnymi, chowem i hodowlą zwierząt, z wyłączeniem działalności weterynaryjnej; zagospodarowanie terenów zieleni – PKD 01.4
32. produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – PKD 15.4
33. przetwarzanie odpadów – PKD 37
34. wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę – PKD 40

7.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Emitenta składa się od 3 *(słownie: trzech)* do 4 *(słownie: czterech)* osób, w tym Prezesa Zarządu i Członków Zarządu. Kadencja pierwszego Zarządu trwa 2 *(dwa)* lata, a następnych 3 *(trzy)* lata. Obecnie Zarząd składa się z 4 członków: Prezesa Zarządu i 3 członków Zarządu. Kadencja Zarządu kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrachunkowy danej kadencji.

Zarząd Emitenta jest powoływany i odwoływany przez Założycieli Spółki, a w chwili wygaśnięcia uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8) Statutu Emitenta, prawo powoływania i odwoływania członka Zarządu przechodzi na Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może również powołać członka Zarządu w razie niepowołania go przez Założyciela w ogóle lub w terminie 2 *(dwóch)* tygodni po wygaśnięciu mandatu powołanego przez niego członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przez Radę Nadzorczą wygasa z chwilą odwołania go przez Radę Nadzorczą lub powołania przez Założyciela swojego przedstawiciela w Zarządzie. Od chwili uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8) ust. (2) Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu, ustalając ich liczbę w granicach określonych w (§ 13) ust. (1) Statutu.

Zarząd Emitenta pod kierownictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz, spełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, postanowień niniejszego Statutu, obowiązujących regulaminów wewnętrznych Emitenta oraz uchwał powziętych przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Emitenta wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. Wszelkie sprawy związane z działalnością Emitenta, nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał zapadających zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności. Jeśli jednak przed załatwieniem sprawy którykolwiek członek Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, potrzebna jest uchwała Zarządu. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie. Funkcje sprawowane w ramach Zarządu przez poszczególnych jego członków określane są przez Radę Nadzorczą. Jednemu z członków zarządu powierzane jest stanowisko Prezesa Zarządu.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Zarządu.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza Emitenta składa się od 5 *(słownie: pięciu)* do 7 *(słownie: siedmiu)* członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. W tych granicach liczbę członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Do czasu uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza Spółki liczy 5 *(słownie:* pięciu*)* członków, powoływanych i odwoływanych przez Założycieli Spółki, a w chwili wygaśnięcia uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8) Statutu Emitenta, prawo powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej przechodzi na Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może również powołać członka Rady Nadzorczej w razie niepowołania go przez Założyciela w ogóle lub w terminie 2 *(dwóch)* tygodni po wygaśnięciu mandatu powołanego przez niego członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie wygasa z chwilą odwołania go przez Zgromadzenie lub powołania przez Założyciela swojego przedstawiciela w Radzie Nadzorczej.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej 3 *(trzy)* lata. Kadencja Rady Nadzorczej kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrachunkowy danej kadencji.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta. Oprócz spraw zastrzeżonych obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu do uprawnień Rady Nadzorczej należy:

(a) ocena sprawozdania finansowego;

(b) ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat;

(c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. (a) i (b);

(d) wyrażanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych lub udział albo sprawowanie funkcji w spółkach konkurencyjnych;

(e) rozpatrywanie wniosków Zarządu i wyrażanie zgody na podejmowanie przez Spółkę czynności obejmujących rozporządzenie prawem lub zobowiązujących do świadczenia na rzecz Założycieli lub osób pozostających z Założycielami w jakichkolwiek związkach kapitałowych lub osobowych, których wartość przekracza kwotę ustaloną w uchwale Rady Nadzorczej;

(f) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów spółki cywilnej, zawiązywanie spółek prawa handlowego, nabywanie i zbywanie udziałów i akcji w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością i spółkach akcyjnych;

(g) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości i innych trwałych składników majątku o wartości przekraczającej 300 000 *(trzysta tysięcy)* złotych;

(h) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę darowizn;

(i) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej 100 000 *(sto tysięcy)* złotych;

(j) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę kredytów o wartości przekraczającej 1.000.000 *(jeden milion)* złotych,

(k) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę sprzedaży towarów i usług z odroczonym terminem płatności (udzielenie kredytu kupieckiego) o wartości przekraczającej łącznie 500 000 *(pięćset tysięcy)* złotych dla jednego kontrahenta;

(l) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę innych zobowiązań i rozporządzanie prawami o wartości przekraczającej 500.000 *(pięćset tysięcy)* złotych, z wyłączeniem transakcji z Polską Telefonią Cyfrową Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;

(ł) badanie i zatwierdzanie wieloletnich planów działalności Spółki oraz badanie i zatwierdzanie rocznych planów działalności Spółki;

(m) wyrażanie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów przedsiębiorstwa Spółki w Polsce i zagranicą;

(n) dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego;

(o) zawieranie umów z Członkami Zarządu (umowy podpisywał będzie wyznaczony przez nią Członek Rady Nadzorczej),

(p) ustalanie wynagrodzenie dla członków Zarządu,

(r) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,

(s) zbycie i wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje oraz przewodniczy im Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, nie rzadziej niż 4 *(cztery)* razy w roku. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu Emitenta lub każdego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu może nastąpić również na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, a w przypadku głosowania pisemnego zawiadomienie wszystkich członków o treści projektu uchwały i wyznaczenie im co najmniej 14 *(czternasto)* dniowego terminu do oddania głosu na piśmie. Co do zasady Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów przy udziale co najmniej połowy członków Rady. W razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Jedynie uchwała w sprawie nabycia lub zbycia nieruchomości bądź udziału w nieruchomości wymaga zgody wszystkich członków Rady Nadzorczej, a po uzyskaniu przez Spółkę statusu spółki publicznej większości 2/3 *(dwóch trzecich)* głosów. Do czasu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej uchwała w tych sprawach wymagała jednomyślności.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Szczegółowa organizacja i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą opisane są w „REGULAMINIE RADY NADZORCZEJ EUROTEL SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU" przyjętym przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1.06.2006 r. (akt notarialny z dnia 1.06.2006, Repertorium A Nr 5119 na rok 2006) i zmienionym przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 21.06.2006 r. (akt notarialny z dnia 21.06.2006, Repertorium A Nr 5868 na rok 2006).

7.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje serii A są akcjami na okaziciela. Z Akcjami serii A nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

Akcje serii B będą akcjami na okaziciela. Z Akcjami serii B nie są związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

7.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Statut Spółki nie przewiduje żadnych zasad związanych ze zmianą praw posiadaczy Akcji.

7.2.5. Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz "REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku" Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd Spółki w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwołał takiego Walnego Zgromadzenia w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia:

(a) z własnej inicjatywy,

(b) na pisemny wniosek Rady Nadzorczej,

(c) na pisemny wniosek akcjonariuszy, reprezentujących łącznie co najmniej 10 *(dziesięć)* procent kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli uzna zwołanie takiego Walnego Zgromadzenia za wskazane, a Zarząd nie zwołał go w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania żądania Rady Nadzorczej.

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 pozostawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożony przez Radę Nadzorczą lub Akcjonariusza winien określać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz zawierać uzasadnienie żądania, a w przypadku gdy nie zawiera wskazania spraw wnoszonych pod obrady walnego Zgromadzenia lub uzasadnienia, Zarząd wzywa wnioskującego o stosowne uzupełnienie wniosku w terminie 7 dni od daty otrzymania pisma Zarządu. W przypadku nie wskazania przez wnioskodawcę spraw wnoszonych pod obrady, Zarząd poinformuje pisemnie wnioskodawcę o braku możliwości zwołania Walnego Zgromadzenia, a dodatkowo gdy wnioskodawcą jest Akcjonariusz przekaże taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej. W przypadku nie uzupełnienia przez wnioskodawcę swojego wniosku o wymagane uzasadnienie, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie i w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia poinformuje akcjonariuszy o wnioskodawcy i braku uzasadnienia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

Sąd Rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia o przyczynach nie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, upoważnić Akcjonariusza do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania żądania Akcjonariusza, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W takim wypadku Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd Rejestrowy Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje się za pomocą ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na 3 *(trzy)* tygodnie przed terminem zgromadzenia. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia. Z tym że wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pochodzący od Akcjonariusza powinien być złożony na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem obowiązku zachowania przez Zarząd wyżej wymienionych terminów, Walne Zgromadzenie zwoływane na wniosek podmiotów uprawnionych do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia powinno odbyć się w terminie wskazanym we wniosku. Jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody, Walne Zgromadzenie winno odbyć się w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Emitenta Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, Sopocie, Gdyni lub w Warszawie. Walne Zgromadzenie może odbyć się również w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wyrażą na to zgodę akcjonariusze reprezentujący cały kapitał zakładowy Spółki.

Wszyscy akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, przy czym każda akcja daje prawo do jednego głosu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście albo przez pełnomocników. Przed każdym Walnym Zgromadzeniem Zarząd sporządza listę akcjonariuszy mających prawo głosu. Lista ta powinna być wyłożona w lokalu Spółki co najmniej trzy dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że reprezentowany jest cały kapitał akcyjny, a nikt nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze uchwalone, chociażby nie były umieszczone w porządku obrad. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, o ile ustawa lub Statut Emitenta nie stanowi inaczej.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Zarządu, zmiany niniejszego Statutu, rozwiązania Spółki, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy biorących udział w Zgromadzeniu. Po dopuszczeniu akcji Spółki do publicznego obrotu uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany niniejszego Statutu, rozwiązania Spółki, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa podejmowane są większością 3/4 *(trzech czwartych)* głosów.

Szczegółowa organizacja, sposób zwoływania, zasady obradowania oraz podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie Emitenta opisane są w „REGULAMINIE WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku", przyjętym przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1.06.2006 r. (akt notarialny z dnia 1.06.2006, Repertorium A Nr 5119 na rok 2006) i zmienionym przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 21.06.2006 r. (akt notarialny z dnia 21.06.2006, Repertorium A Nr 5868 na rok 2006).

7.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem, za wyjątkiem prawa określonego w § 8 ust. 2 lit a, który przewiduje, że dwaj spośród Założycieli mogą powoływać po jednym Członku Zarządu. Zapis ten w kontekście liczebności Zarządu (od 3 do 4 osób) może w przyszłości większościowemu udziałowcowi utrudnić przejęcie kontroli nad Zarządem Emitenta. Opisane uprawnienie wygasa, gdy uprawniony założyciel będzie posiadać akcje w ilości niższej niż 10% ogólnej liczby akcji. Również uprawnienie dla wszystkich Założycieli (cztery osoby) do powoływania po jednym członku Rady Nadzorczej, która liczy od 5 do 7 członków może w przyszłości większościowemu udziałowcowi utrudnić przejęcie kontroli nad Radą Nadzorczą Emitenta. Uprawnienie poszczególnych Założycieli wygasa, jeśli zbędzie on wszystkie akcje Spółki.

8. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej.

8.1. Oferta Publiczna oraz akcje Oferowane

Emitent	EUROTEL S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Polsce, w Gdańsku, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000258070.
Publiczna Oferta	Publiczna oferta 1.406.250 akcji EUROTEL S.A. nowo emitowanych Akcji Serii B. Akcje Serii B będą oferowane w następujących transzach: - 562,500 sztuk – w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych, - w tym transza dla pracowników Emitenta - nie większa niż 100.000 akcji - 843.750 sztuk – w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.
Miejsce zapisów	Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą w POK Domu Maklerskiego PKO BP
Cena Akcji Oferowanych	Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd i będzie jednakowa dla obu transz. Cena Akcji Oferowanych będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Przedział cenowy	Przedział cenowy w ramach którego zostanie ustalona cena wynosi od 11,00 zł. (jedenastu złotych zero groszy) do 14,00 zł. (czternastu złotych zero groszy).
Terminy	Szczegółowe informacje dotyczące terminów Publicznej Ofert znajdują się Dokumencie ofertowym w części „Informacje o warunkach oferty”
Opcja Stabilizacyjna	Spółka nie planuje przeprowadzania działań stabilizacyjnych
Prawo do Dywidendy	Akcje Serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1.01.2006 r.
Podatek od Dywidendy	Od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Szczegóły dotyczące opodatkowania znajdują się punkcie „Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu”
Planowany Rynek Notowań	Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, tj. Giełdzie Papierów Wartościowych. Akcjami Serii B do czasu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego inwestorzy będą mogli dokonywać obrotu na GPW Prawami do Akcji Serii B. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Prawa do Akcji zostaną automatycznie zamienione na Akcje Serii B.
Prawa Głosu	Do uprawnień o charakterze korporacyjnym należą m.in.: prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu („WZ”), prawo żądania zwołania WZ, prawo do zaskarżenia uchwały WZ, prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ sprzecznej z ustawą. Szczegóły w rozdziale „Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu”
Dokumenty do wglądu	▪ W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami: ▪ Statut Emitenta ▪ Historyczne informacje finansowe za lata 2003 – 2005 ▪ Treść uchwał Zgromadzenia Wspólników Spółki EUROTEL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku z dnia 27.03.2006 r. ▪ Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

	Akcjonariuszy Spółki EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku z dnia 1.06.2006 r. oraz z dnia 21.06.2006 r. ▪ Regulamin Walnego Zgromadzenia ▪ Regulamin Rady Nadzorczej ▪ Raport „The telecommunications market in Poland 2005 – 2008", PMR Publications, wyd. październik 2005 r.

8.2. Rozwodnienie

Tabela. Rozwodnienie akcji.

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A)	2 500 000	100,00%	2 500 000	64,00%
Nowi akcjonariusze (Akcje Serii B*)	-	-	1 406 250	36,00%
Razem	2 500 000	100,00%	3 906 250	100,00%

** obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie akcje zostaną objęte przez inwestorów.*

Źródło: Obliczenia na podstawie danych Emitenta

CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski.

Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Emitenta, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz wysokość popytu konsumpcyjnego.

Zarówno wyżej wymienione czynniki jak i kierunek i poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów.

Obecna dobra koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw, wzrostowi zamożności społeczeństwa, a tym samym wzrostowi poziomu konsumpcji produktów i usług telekomunikacyjnych.

Jednak istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego, lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego negatywnie wpływających na pozycję rynkową Emitenta, nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Uregulowania prawne nie są w Polsce stabilne i ulegają częstym zmianom. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych działających na rynku telekomunikacyjnym.

Każdorazowa zmiana przepisów może przyczynić się do podniesienia poziomu kosztów działalności Emitenta oraz wpłynąć na jego wyniki finansowe. Taki stan rzeczy nie sprzyja prawidłowej ocenie przyszłych zdarzeń i opracowaniu strategii na dłuższy okres.

1.3. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność emitenta, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta i przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

2.1. Ryzyko związane ze zmianą dynamiki rozwoju rynku telefonii komórkowej Polsce

W ostatnich latach następował systematyczny wzrost rynku telefonii komórkowej w Polsce. Pomimo publikowanych w analizach branżowych, prognoz dotyczących dalszego rozwoju tego rynku, nie można wykluczyć w niezbyt odległej perspektywie zahamowania dynamiki rozwoju i osiągnięcia ustabilizowanego poziomu wartości rynku telefonii komórkowej. W związku z tym można spodziewać się obniżenia przychodów Emitenta.

2.2. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

Rynek produktów i usług telefonii komórkowej w Polsce charakteryzuje się wysoką konkurencją.

Jest to widoczne zarówno w zaostrzającej się rywalizacji pomiędzy operatorami sieci telefonii komórkowej, jak i w rywalizacji pomiędzy sieciami dystrybutorów telefonii komórkowej, działających w ramach sieci jednego operatora.

Ponadto planowane jest wejście na rynek telefonii komórkowej czwartego operatora, który uzyskał (w drodze przetargu) rezerwację częstotliwości UMTS (Universal Mobile Telecommunications Systems) – telefonii III generacji. Innym czynnikiem decydującym o poziomie konkurencji, może być pojawienie się na rynku tzw. komórkowych operatorów wirtualnych (MVNO – Mobile Virtual Network Operator)

Nie można w przyszłości wykluczyć dalszego zaostrzenia walki konkurencyjnej na tym rynku, a nawet utraty pozycji dominującej przez głównego dostawcę Emitenta – spółki „Polska Telefonia Cyfrowa" Sp. z o.o.

Coraz silniejsza konkurencja na rynku telefonii komórkowej może negatywnie odbić się na poziomie marż i rentowności operacyjnej Emitenta.

W pierwszej połowie br. PTC operator sieci Era był największym operatorem telekomunikacji mobilnej w Polsce ze względu na ilość abonentów.

Polska Telefonia Cyfrowa znalazła się na 9 miejscu wśród 100 najcenniejszych firm w Polsce w 2005r. w rankingu przygotowanym przez A.T. Kearney na zlecenie tygodnika „Newsweek". PTC okazała się najcenniejszym przedsiębiorstwem wśród operatorów telefonii komórkowej, wyprzedzając swoich bezpośrednich konkurentów: Polkomtel S.A i PTK Centertel (odpowiednio 11 i 12 miejsce w rankingu). PTC została także sklasyfikowana na 2 miejscu w branży telekomunikacyjnej – bezpośrednio za Telekomunikacją Polską.

Trzej operatorzy telefonii komórkowej - PTC, PTK Centertel i Polkomtel - działający na polskim rynku zajmują na nim "kolektywną pozycję dominującą" - ocenił Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK).

Jak poinformował w poniedziałek Urząd, w ubiegłym tygodniu zakończone zostało postępowanie wyjaśniające dotyczące rynku telefonii komórkowej w Polsce. "Wykazane w jego toku cechy - ograniczona konkurencja cenowa, podobne udziały przedsiębiorców, jednorodność produktów - pozwoliły na stwierdzenie, że funkcjonujący na nim operatorzy (właściciele sieci Era, Orange i Plus) posiadają tzw. kolektywną pozycję dominującą" - podał UOKiK.

Taka pozycja oznacza, że operatorzy - zdaniem Urzędu - "są w stanie funkcjonować niezależnie od konkurentów, dostawców, a nawet konsumentów i przez to skutecznie powstrzymywać rozwój konkurencji na rynku".

2.3. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Strategia rozwoju Emitenta przewiduje m.in. przejmowanie sieci konkurencyjnych lub przejmowanie już istniejących poszczególnych salonów sprzedaży innych sieci.

Liczba sieci działających na rynku jest ograniczona i stosunkowo nieliczna, w związku z tym nie można wykluczyć, że wystąpią problemy związane z ustaleniem warunków przejęcia innych sieci lub punktów sprzedaży, a tym samym z realizacją wybranej strategii.

2.4. Ryzyko związane ze zmianą warunków współpracy Emitenta z operatorem

Emitent działając na podstawie umów (dystrybucyjnej i agencyjnej) zawartych z operatorem sieci ERA – spółką „Polska Telefonia Cyfrowa" Sp. z o.o., jest od niej w swoim działaniu uzależniony, jako od głównego dostawcy.

Warunki wyżej wymienionych umów są modyfikowane przez operatora, który ze względu na zmieniające się uwarunkowania na rynku, wzmagającą się walkę konkurencyjną itp., wdraża różne rozwiązania marketingowe dotyczące np. ofert promocyjnych, poziomu cen, warunków dotyczących lokalizacji i wystroju wnętrz autoryzowanych punktów sprzedaży. Powoduje to konieczność dostosowania się Emitenta do wymogów określonych przez operatora.

Umowy z operatorem sieci zawarte są na zasadzie wyłączności i uniemożliwiają Emitentowi sprzedaż usług innych operatorów (jest to powszechnie stosowana praktyka we współpracy operatorów z sieciami dystrybucyjnymi).

2.5. Ryzyko związane z brakiem możliwości zapewnienia odpowiedniej lokalizacji dla nowych punktów sprzedaży

Emitent (zgodnie z wytycznymi operatora) pozyskuje powierzchnię na autoryzowane punkty sprzedaży w budynkach już istniejących, zlokalizowanych w miejscach o wysokim natężeniu ruchu ulicznego, głównie pieszego oraz w istniejących centrach handlowych. W opinii Zarządu dobra lokalizacja jest głównym czynnikiem wpływającym na powodzenie przedsięwzięcia. Jednocześnie Zarząd nie może zapewnić, że nowo pozyskana, jak też już istniejąca lokalizacja autoryzowanego punktu sprzedaży, pozostanie atrakcyjna w przyszłości. Nie można wykluczyć, że obecna lokalizacja APSu stanie się mniej atrakcyjna, lub że w wyniku niekorzystnej sytuacji ekonomicznej i innych czynników nie obniży się poziom sprzedaży.

2.6. Ryzyko związane z brakiem porozumienia z jednostkami gospodarczymi działającymi w sieci sprzedaży Emitenta

Sieć sprzedaży Emitenta składa się w większości z niezależnych punktów sprzedaży, które są prowadzone przez niezależne podmioty gospodarcze (tzw. sub – agentów), na podstawie umów zawartych z Emitentem, który jednocześnie zakłada dalszy rozwój swojej sieci poprzez zawieranie umów z kolejnymi podmiotami.

Emitent jest odpowiedzialny przed operatorem za działanie tych sub – agencyjnych punktów sprzedaży, w takim samym stopniu jak za własne działanie, a w szczególności odpowiedzialność ta dotyczy: przestrzegania tajemnicy handlowej, zakazu prowadzenia konkurencyjnej działalności, ochrony danych osobowych, przestrzegania przepisów zawartych w ustawie Prawo Telekomunikacyjne.

Brak porozumienia z tymi podmiotami co do warunków współpracy, lub naruszenie przez nie wymogów postawionych przez operatora, skutkować może zerwaniem współpracy, likwidacją punktów sprzedaży, czasowych problemach Emitenta ze sprzedażą asortymentu, itp.

2.7. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników

Sukces Emitenta zależy w dużej mierze od zatrudnionych pracowników, w szczególności osób wchodzących w skład Zarządu. Emitent jest w stanie pozyskać nowych wartościowych pracowników, jednakże ewentualna nagła utrata najważniejszych pracowników może przejściowo niekorzystnie odbić się na jego działalności i wynikach.

3. Czynniki ryzyka związane z akcjami

3.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub nieregulowanym. W związku z tym nie ma pewności, że Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena Akcji po debiucie może być niższa niż ich cena w Ofercie Publicznej na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie.

Polski rynek papierów wartościowych posiada wciąż stosunkowo małą płynność, w związku, z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą charakteryzować się większymi wahaniami niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji.

3.2. Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem od przeprowadzenia lub niedojściem do skutku emisji Akcji Serii B

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania subskrypcji Akcji Serii B przed jej rozpoczęciem lub też do odstąpienia od subskrypcji Akcji Serii B po jej rozpoczęciu na zasadach określonych w punkcie „Informacje o warunkach oferty". Nie ma pewności, że Emitent nie podejmie decyzji o odwołaniu lub o odstąpieniu od subskrypcji Akcji Serii B po jej rozpoczęciu lub, że emisja Akcji Serii B dojdzie do skutku. W przypadku odstąpienia od subskrypcji Akcji Serii B po jej rozpoczęciu lub nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii B, Emitent będzie zobowiązany do zwrotu wpłat w terminach i na zasadach określonych w dalszej części Prospektu, przy czym wpłaty takie zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

– do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedna Akcje Serii B lub

– Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii B w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu lub

– uprawomocni się postanowienie Sadu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii B.

W powyższych przypadkach może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.3. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje serii B. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane akcje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie wpłat na akcje.

3.4. Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Akcji lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji

Dopuszczenie Akcji oraz Praw do Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia szeregu wymogów przewidzianych regulacjami GPW oraz KDPW. Niedopuszczenie Akcji lub Praw do Akcji do obrotu giełdowego lub opóźnienie w tym zakresie utrudni dokonywanie obrotu nimi.

Należy także zauważyć, że charakter obrotu Prawami do Akcji rodzi ryzyko, iż w sytuacji nie dojścia do skutku emisji Akcji serii B posiadacz PDA otrzyma zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA

znajdujących się na koncie posiadacza oraz ceny emisyjnej jednej Akcji serii B, co spowoduje, że w przypadku nabycia Praw do Akcji na rynku wtórnym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii B, posiadacz poniesie stratę.

3.5. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach wskazanych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie Komisji, GPW może zawiesić obrót akcjami lub wykluczyć akcje z obrotu na rynku regulowanym lub wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Dodatkowo, możliwość zawieszenia obrotu akcjami lub wykluczenia akcji z obrotu na GPW przewiduje Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych, który określa że Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z giełdowego obrotu.
Ponadto, zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:
- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zadecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:
- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji, co będzie miało negatywny wpływ na płynność Akcji, a co za tym idzie na możliwość ich zbycia po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej.Ryzyko braku przejęcia kontroli nad Zarządem i Radą Nadzorczą Emitenta przez większościowego Akcjonariusza

Zgodnie z § 8 ust. 2 lit a Statutu dwaj spośród Założycieli mogą powoływać po jednym Członku Zarządu. Zapis ten w kontekście liczebności Zarządu (od 3 do 4 osób) może w przyszłości większościowemu udziałowcowi utrudnić przejęcie kontroli nad Zarządem Emitenta. Opisane uprawnienie wygasa, gdy uprawniony założyciel będzie posiadać akcje w ilości niższej niż 10% ogólnej liczby akcji. Również uprawnienie dla wszystkich Założycieli (cztery osoby) do powoływania po jednym członku Rady Nadzorczej, która liczy od 5 do 7 członków może w przyszłości większościowemu udziałowcowi utrudnić przejęcie kontroli nad Radą Nadzorczą Emitenta. Uprawnienie poszczególnych Założycieli wygasa, jeśli zbędzie on wszystkie akcje Spółki. Jednocześnie powyższe regulacje statutowe Emitenta, mogą przyczynić się do ograniczenia wpływ nowych akcjonariuszy na decyzje podejmowane w Spółce przez jej organy.

3.6. Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się

o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej biegu albo dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;

2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;

3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, wynika, że:

1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;

2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;

3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub

4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W związku z powyższym inwestor może ponieść koszty zamrożenia środków finansowych lub może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi akcjami.

3.7. Ryzyko związane z zastosowanie wobec Emitenta sankcji administracyjnych

Emitent zwraca uwagę na fakt, że przepisy art. 96 i 97 ustawy o ofercie przewidują szereg sankcji administracyjnych związanych z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w ustawie o ofercie:

Art. 96. 1. W przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, 66 i 70, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004, Komisja może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo

2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo

3) zastosować obie sankcje łącznie.

2. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 lit. b, Komisja, przed wydaniem decyzji, o której mowa w ust. 1, zasięga opinii spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe emitenta.

3. W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w ust. 1, Komisja może dodatkowo zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób.

4. Umowy przeniesienia papierów wartościowych zawarte przed wydaniem decyzji, o której mowa w ust. 1 pkt 1, są ważne.

5. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje. W przypadku bezterminowego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, w terminie tym następuje wycofanie papierów wartościowych z tego obrotu; art. 91 ust. 11 stosuje się odpowiednio.

6. Za rażące naruszenie obowiązków, o których mowa w ust. 1, Komisja może nakładać na członków zarządu spółki publicznej lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego kary pieniężne do wysokości trzykrotnego miesięcznego wynagrodzenia brutto tej osoby, wyliczonego na podstawie wynagrodzenia za ostatnie 3 miesiące przed nałożeniem kary.

7. Kara nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w ust. 1, upłynęło więcej niż 6 miesięcy.

8. W przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym kara pieniężna nakładana jest na towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu.

9. Przepisy art. 19 stosuje się odpowiednio.

10. Komisja może przekazać do publicznej wiadomości treść decyzji stwierdzającej niewywiązywanie się emitenta z obowiązków, o których mowa w ust. 1.

11. Przekazanie przez Komisję do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w ust. 10, nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

12. Uprawnienia Komisji, wynikające z przepisów ust. 1-11, w zakresie dotyczącym art. 57 ust. 1 i 2, mają zastosowanie do:

1) zdarzeń zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

2) zdarzeń zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium któregokolwiek z innych państw członkowskich.

13. W przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 lub w art. 65 ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł. Przepisy ust. 6-11 stosuje się odpowiednio.

14. W przypadku gdy podmiot ubiegający się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi nie wykonuje obowiązków, o których mowa w art. 44 ust. 2, Komisja może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym albo

2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo

3) zastosować obie sankcje łącznie.

15. W przypadkach, o których mowa w ust. 14, przepisy ust. 4-7 oraz 10 i 11 stosuje się odpowiednio.

Art. 97. 1. Na każdego kto:

1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,

2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-14,

4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,

5) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
6) podaje do publicznej wiadomości informację o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
11) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

2. Kara pieniężna w wysokości, o której mowa w ust. 1, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

3. Kara pieniężna, o której mowa w ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5.

4. W decyzji, o której mowa w ust. 1, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy ust. 2 i 3 stosuje się odpowiednio.

5. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym

Emitent

Firma	EUROTEL S.A.
Adres siedziby	ul. Jaśkowa Dolina 57, 80-286 Gdańsk, Polska
Główny telefon:	+48 (58) 520 38 19
Numer telefaksu:	+48 (58) 520 38 21
Strona internetowa:	www.eurotel.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Krzysztof Płachta – Prezes Zarządu
Tomasz Basiński – Członek Zarządu
Marek Parnowski – Członek Zarządu
Krzysztof Stepokura – Członek Zarządu

Osoby działające w imieniu Emitenta odpowiedzialne są za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Działając w imieniu Emitenta, oświadczamy, ze zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w Prospekcie nie pominięto niczego co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Krzysztof Płachta	Tomasz Basiński	Marek Parnowski	Krzysztof Stepokura
Prezes Zarządu	*Członek Zarządu*	*Członek Zarządu*	*Członek Zarządu*

1.2. Oferujący

Firma	Dom Maklerski PKO BP
Adres siedziby	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
Główny telefon:	+48 (22) 521 80 00
Numer telefaksu:	+48 (22) 521 79 46
Strona internetowa:	www.dm.pkobp.pl

Osoby działające w imieniu Oferującego:

Jan Kuźma – Dyrektor Zarządzający

Katarzyna Iwaniuk - Michalczuk – Zastępca Dyrektora

Oferujący sporządził następujące części Prospektu:

- w Podsumowaniu: pkt 8,
- w Czynnikach Ryzyka: pkt 3,
- w Dokumencie Ofertowym: pkt 5 (z wyłączeniem pkt. 5.2.2) i 6,

Działając w imieniu Oferującego niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte we wskazanych powyżej częściach Prospektu Emisyjnego, za sporządzenie, których jest odpowiedzialny Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

……

Jan Kuźma – Dyrektor Zarządzający

.....……

Katarzyna Iwaniuk - Michalczuk – Zastępca Dyrektora

2. Biegli rewidenci

2.1. Historyczne informacje finansowe za okresy zakończone 31.12.2005 r., 31.12.2004 r. oraz 31.12.2003 r., statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r., statutowe sprawozdanie finansowe za okres za okres 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. oraz statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	ATUT S.C. Usługi Rachunkowo – Audytorskie J. Orłowska, D. Przytarska.
Siedziba	Gdynia
Adres	81-356 Gdynia, ul. Starowiejska 26/4

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2822.

Badanie zawartych w Prospekcie historycznych informacji finansowych za okresy zakończone 31.12.2005 r., 31.12.2004 r. oraz 31.12.2003 r., jak również statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r., statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. oraz statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. przeprowadziły:

- Jolanta Orłowska, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 9641/7220.
- Dorota Przytarska, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 9647/7426.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Biegły Rewident ani nie zrezygnował z przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta, ani nie został zwolniony z tego obowiązku. Badanie sprawozdań finansowych Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były przeprowadzane przez ten sam podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

3. Wybrane informacje finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane historyczne informacje finansowe zostały opracowane na podstawie zbadanych przez Biegłego Rewidenta historycznych informacji finansowych za lata 2003 – 2005. Z kolei wybrane dane finansowe za I-II kwartał 2006 r. oraz I-II kwartał 2005 r. pochodzą z niezbadanych przez biegłego rewidenta danych finansowych za I-II kwartał 2006 r.

Tabela. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 (tys. zł) oraz za I-II kwartał 2006 r. i I-II kwartał 2005 r.

Pozycja	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	16 701	15 068	37 140	39 840	38 035
Wynik brutto na sprzedaży	5 983	4 216	12 378	9 283	9 585
Wynik na sprzedaży	1 038	255	2 486	1 890	2 064
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	1 102	370	1 807	1 618	1 602
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1 158	428	1 924	1 766	1 718
Wynik brutto	1 114	384	1 845	1 593	1 524
Wynik netto	900	294	1 400	1 220	1 023
Aktywa ogółem	10 153	8 620	12 154	7 597	6 623
Aktywa trwałe	597	700	605	739	667
Aktywa obrotowe, w tym:	9 556	7 920	11 549	6 858	5 956
Zapasy	1 032	1 100	1 192	877	399
Należności	7 650	5 290	8 983	4 805	4 841
Inwestycje krótkoterminowe	823	1 507	1 339	1 148	680
w tym środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	823	1 507	1 339	1 148	680
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51	23	35	28	36
Kapitał własny	3 217	3 098	3 723	2 804	1 542
Kapitał podstawowy	500	50	50	50	8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	6 936	5 522	8 431	4 793	5 081
Rezerwy na zobowiązania	18	0	18	0	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	15	39
W tym kredyty	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 214	4 708	7 312	3 685	3 855
W tym kredyty	0	0	0	0	950
Rozliczenia międzyokresowe	703	814	1 101	1 093	1 187

Przepływy z działalności operacyjnej	962	440	916	1 684	290
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-59	-19	-91	-117	-27
Przepływy z działalności finansowej	-1 419	-62	-634	-1 099	-259
Przepływy pieniężne razem	-516	359	191	468	4
Liczba udziałów (sztuki)	100	100	100	100	80
Zysk netto na 1 udział (w zł)	9 000	2 940	14 000	12 200	12 788
Wartość księgowa na 1 udział (zł)	32 172	30 977	37 230	28 040	19 275
Skorygowana liczba akcji / udziałów *	2500000	2500000	2500000	2500000	2500000
Skorygowany zysk netto na 1 akcję (zł)	0,36	0,12	0,56	0,49	0,41
Skorygowana wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,29	1,24	1,49	1,12	0,62

**liczba akcji po przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną*

Źródło: Emitent.

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz z działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w punktach 1 oraz 2 części Czynniki Ryzyka.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 Statutu, w brzmieniu: **EUROTEL Spółka Akcyjna**.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000258070.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony jako spółka EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Gdańsku, na podstawie umowy spółki z dnia 30.07.1996 roku, zawartej w formie aktu notarialnego, sporządzonego przez notariusz Izabellę Bąkowską (Kancelaria Notarialna w Gdańsku, 80-894, ul Elżbietańska 10/11 Rep. A Nr 3314/1996). Wpisu do RHB, pod numerem 56865 dokonano w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczo – Rejestrowy.

Dnia 12.02.2002 r. dokonano rejestracji Spółki EUROTEL Sp. z o.o. w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000090831.

Miejscem rejestracji był Gdański Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dnia 27.03.2006 r. Zgromadzenie Wspólników Spółki EUROTEL Sp. z o.o., dokonało podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50.000 zł do 500.000 zł, oraz podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną (Rep. A Nr 1327/2006).

Dnia 1.06.2006 r. Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000258070.

Emitent został założony na czas nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby, skład Zarządu

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Gdańsku, Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych.

Poniżej przedstawione zostały informacje o adresie siedziby oraz numery kontaktowe Emitenta:

Adres siedziby:	ul. Jaśkowa Dolina 57, 80-286 Gdańsk, Polska
Główny telefon:	+48 (58) 520 38 19
Numer telefaksu:	+48 (58) 520 38 21
Adres strony internetowej:	www.eurotel.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Emitent jest autoryzowanym przedstawicielem operatora sieci telefonii komórkowej - spółki Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o., z którym współpracuje w zakresie pośrednictwa sprzedaży produktów i usług telefonii komórkowej.

Emitent został utworzony jako spółka EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Gdańsku, na podstawie umowy spółki z dnia 30.07.1996 roku, sporządzonej w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Izabelą Bąkowską w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku (Rep. A nr 3314/1996). Wysokość kapitału zakładowego wynosiła 4.000 zł (wartość jednego udziału wynosiła 100 zł). Założycielem i pierwszym udziałowcem Spółki był Pan Tomasz Basiński. Kapitał został wniesiony gotówką.

Dnia 31.08.2001 r. 36 udziałów po 100 zł każdy, zostało sprzedanych w formie aktu notarialnego Panu Jackowi Foltarzowi, który w ten sposób stał się współudziałowcem Emitenta.

W celu zwiększenia potencjału na rynku i podniesienia efektywności funkcjonowania Emitenta w roku 2002 podjęto decyzję o połączeniu spółki „Tele Net" z Emitentem.

Uchwałą Zgromadzenia Wspólników spółki z dnia 09.04.2002 r., dokonano połączenia spółki EUROTEL Sp. z o.o., ze spółką Tele Net spółki z o.o. w Gdańsku, w drodze przejęcia przez spółkę EUROTEL Sp. z o.o. całego majątku spółki Tele Net Sp. z o.o., w zamian za udziały o wartości 4.000 zł. Udziały przejęli dotychczasowi udziałowcy spółki Tele Net, Panowie Krzysztof Stepokura i Marek Parnowski.

Emitent przez połączenie przejął aktywa i pasywa spółki Tele Net według stanu na 18.04.2002 r.

W wyniku przekształcenia, nie uległa zmianie działalność Emitenta.

W dniu 9.05.2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 50.000 zł oraz zmianie wartości jednego udziału do kwoty 500 zł (podwyższony kapitał został zarejestrowany w KRS w dniu 10.01.2004 r. Kapitał został wniesiony gotówką.

Dnia 27.03.2006 r. Zgromadzenie Wspólników EUROTEL Sp. z o.o., dokonało podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50.000 zł do 500.000 zł, poprzez utworzenie 900 nowych udziałów po 500 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy został pokryty środkami z kapitału zapasowego Spółki. Udziały w podwyższonym kapitale objęli dotychczasowi wspólnicy: Krzysztof Stepokura, Jacek Foltarz, Marek Parnowski, Tomasz Basiński. Kapitał został wniesiony gotówką.

Ostatecznie w momencie przekształcania EUROTEL ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, struktura udziałowców kształtowała się następująco:

- Krzysztof Stepokura – 450 udziałów o łącznej wartości nominalnej 225.000,00 zł, które stanowią 45% kapitału zakładowego oraz 45% głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- Jacek Foltarz - 450 udziałów o łącznej wartości nominalnej 225.000,00 zł, które stanowią 45% kapitału zakładowego oraz 45% głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- Marek Parnowski - 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 25.000,00 zł, które stanowią 5% kapitału zakładowego oraz 5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników,
- Tomasz Basiński - 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 25.000,00 zł, które stanowią 5% kapitału zakładowego oraz 5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników,

Dnia 27.03.2006 Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

EUROTEL S.A. został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000258070, dnia 1.06.2006 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1.06.2006 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę maksymalnie 281.250,00 zł (tj. maksymalnie do kwoty 781.250,00 zł) w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Ważniejsze wydarzenia:

1996 r. – 16 września - rozpoczęcie działalności jako jedna z kilku pierwszych firm reprezentująca pierwszego na rynku polskim operatora sieci telefonii GSM

1997 – 2002 - rozwój sieci sprzedaży od 4 punktów sprzedaży na początku okresu do 20 sklepów

2001 – nawiązanie współpracy z jedną z wiodących sieci hipermarketów na dostarczanie produktów operatora

2002 - połączenie ze spółką Tele Net i zwiększenie wielkości sieci do ponad 50 sklepów

2004 – Emitent staje się jedną z kilku firm zajmujących się wprowadzeniem i dystrybucją marki i produktów Heyah w Polsce (marka pre-paid działająca w oparciu o platformę łączności sieci ERA)

2005 – podpisanie listu intencyjnego dotyczącego uruchamiania sklepów w ogólnopolskiej sieci sprzedaży oraz uzyskanie przez Emitenta rekordowych wyników sprzedaży.

2006 – 3 marca - Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych pod numerem 5798, m.in. jako operator mobilny MVNO, operator tranzytu połączeń telefonicznych, technologii VoIP, zapewniania dostępu do sieci Internet i przesyłu danych.

2006 – 27 marca - przekształcenie formy prawnej Emitenta w spółkę akcyjną.

2006 – 1 czerwca – Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

5.2. Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

Główne inwestycje Emitenta w latach 2003 – 2005 związane były z rozbudową sieci sprzedaży polegającą na otwieraniu nowych sklepów w atrakcyjnych lokalizacjach.

Każdy z otwieranych sklepów generuje zysk uzależniony od jego położenia, potencjału miejscowości i oferty operatora. Koszt uruchomienia punktu zależny jest od miejsca w którym się znajduje oraz jego wielkości. Koszt stanowią prace adaptacyjne dostosowujące dany punkt sprzedaży do standardów operatora (wymiana witryn, drzwi lub rolet wejściowych, zaplecza, oświetlenia, wykładziny, płytek ceramicznych), wyposażenie biurowe (komputer, faks, kserokopiarka, drukarka) oraz mebli (biurka, gabloty ekspozycyjne, krzesła, stoliki, reklamy świetlne itp.) zgodnych z procedurami operatora. Jeśli punkt budowany jest od początku przez Spółkę w centrum handlowym, to konieczne jest wykonanie również prac związanych z wentylacją, instalacjami elektrycznymi, wodnymi i ewentualnie kanalizacyjnymi. W przypadku przejmowania od poprzedniego najemcy istniejącego już lokalu, praktykuje się pokrywanie tego typu kosztów w formie tzw. "odstępnego".

Koszty związane z uruchomieniem i wyposażeniem punktu do kwoty 3,5 tys. zł zaliczane są do kosztów bieżącej działalności firmy.

Koszt pozyskania jednego sklepu to kwota około 130 tys. zł w zależności od lokalizacji i wielkości powierzchni sprzedażnej.

Tabela. Własne sklepy Emitenta (punkty sprzedaży, w których Emitent jest najemcą powierzchni handlowej, prowadzone obecnie pod firmą Emitenta) otwarte w okresie 2003 – 2005

Lp.	Rok	Lokalizacja punktu EUROTEL	Adres
1.	2005	Gdańsk (Alfa)	ul. Kołobrzeska 41c
2.		Gdańsk (ETC)	Al. Rzeczpospolitej 33
3.		Piła (Kaufland)	ul. Powstańców Wielkopolskich
4.	2004	Gdańsk (Wrzeszcz)	ul. Grunwaldzka 87/91
5.		Grodzisk Wielkopolski (punkt samoobsługowy)	ul. Garbary 2
6.		Gdańsk (Madison)	ul. Rajska 10

7.	2003	Gdynia (Klif)	Al. Zwycięstwa 256
8.		Bydgoszcz (Geant)	ul. Kruszwicka 1
9.		Gdynia (Geant)	ul. Śląska 142
10.		Toruń (Geant)	ul. Grudziądzka 162
11.		Gdynia (Batory)	ul. 10-go Lutego 11
12.		Poznań	ul. Dąbrowskiego 66
13.		Gdańsk (Geant Osowa)	ul. Spacerowa 48

Źródło: Emitent.

W 2006 r. Emitent otworzył własne sklepy w następujących lokalizacjach:

- Szczytno, ul. Chrobrego 5 (Kaufland),
- Bytów, ul. Wojska Polskiego 35, sklep franczyzowy prowadzony na podstawie umowy z Polską Telefonią Cyfrową,
- Gdynia, ul. Morska 92 (Kaufland),
- Stargard Szczeciński, ul. Kościuszki 73 (Kaufland).

Poza otwieraniem nowych sklepów Emitent ponosił niewielkie wydatki na zakup nowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Tabela. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł.)

Pozycja	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65	19	100	220	149

Źródło: Emitent.

Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne:

(w tys. zł.)

Poniesione nakłady inwestycyjne	2003	2004	2005	Planowane na rok 2006
1/ Wartości niematerialne i prawne				1.300,0
- dotyczące ochrony środowiska				
2/ rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	27,1	220,1	100,1	2.250,0
- dotyczące ochrony środowiska				
3/ Środki trwałe w budowie, w tym:				
- dotyczące ochrony środowiska				
4/ Inwestycje długoterminowe niefinansowe				

Źródło: Emitent.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Obecnie prowadzone przez Emitenta inwestycje związane są z uruchamianiem nowych punktów sprzedaży oraz punktów franczyzowych operatora.

Dodatkowo prowadzone są na bieżąco działania w celu pozyskania nowych lokalizacji lub optymalizacji istniejących (przenoszenie w atrakcyjniejsze miejsca), jednak na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie ma jeszcze konkretnych umów, czy planów z tym związanych.

Oprócz opisanych powyżej inwestycji związanych z rozbudową sieci sprzedaży, Emitent na bieżąco modernizuje swoje narzędzia pracy (głównie sprzęt biurowy), wymieniając je na nowsze, które lepiej będą spełniały potrzeby Emitenta w przyszłości lub będą bardziej ekonomiczne.

Prowadzone inwestycje są finansowane ze środków własnych Emitenta oraz w drodze leasingu operacyjnego.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości

Główne inwestycje określone w planach rozwoju, są ukierunkowane na zwiększenie obrotów Emitenta, poprzez rozbudowę sieci sklepów własnych jak i franczyzowych. Ponadto Emitent planuje przejmowanie punktów sprzedaży należących do innych sieci sprzedaży. Na podstawie przeprowadzonych wstępnych rozmów, Zarząd Emitenta szacuje, iż przeciętny koszt pozyskania jednego punktu sprzedaży kształtuje się na poziomie około 130 tys. zł. Kwota ta może być niższa, bądź wyższa w zależności od lokalizacji oraz obrotów realizowanych przez dany punkt sprzedaży.

W związku z planowaną rozbudową sieci sprzedaży Emitent przyjmuje taktykę bieżącego reagowania na pojawiające się możliwości otwarcia nowych sklepów, bądź też przejęcia już istniejących.

Obecnie prowadzone są rozmowy z kilkoma potencjalnymi kontrahentami zainteresowanymi sprzedażą części lub całości swoich sieci sprzedaży, Emitent nie podjął jeszcze żadnych wiążących zobowiązań w tym zakresie, za wyjątkiem podpisania przedwstępnej warunkowej umowy opisanej w punkcie 22.1.

Planowana jest również realizacja inwestycji w infrastrukturę informatyczną (rozbudowa sieci) oraz oprogramowanie wspierające zarządzenie. Stanie się to koniecznością ze względu na planowane istotne zwiększenie skali działania.

6. Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Główne obszary działalności Emitenta

Emitent działa prawie wyłącznie w branży telefonii komórkowej jako autoryzowany przedstawiciel operatora sieci ERA (Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.). Działalność tą można podzielić na trzy główne obszary:

- sprzedaż towarów i usług abonamentowych (post – paid) - przychodem Emitenta są prowizje za podpisanie nowych umów lub aneksów przedłużających już istniejące kontrakty),
- sprzedaż towarów i usług bezabonamentowych (pre – paid) - TakTak i Heyah - przychody Emitenta pochodzą ze sprzedaży telefonów z kartą, kart z numerem (starterów) i kuponów doładowujących wartość kont na tych kartach,
- sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych.

Dodatkowo Emitent sprzedaje asortyment piśmienniczy – pióra i długopisy renomowanych marek (Parker, Waterman, Rotring) oraz zajmuje się sporadycznie eksportem sprzętu AGD. Dostawcą artykułów piśmienniczych jest wyłączny przedstawiciel marek Parker, Waterman, Rotring w Polsce - firma SANFORD. Artykuły te sprzedawane są w części punktów. Przychody ze sprzedaży tego asortymentu stanowią margines przychodów Emitenta.

Podstawowa działalność, to zawieranie umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych z nowymi klientami, tzw. usługi abonamentowej (post – paid). Usługa typu abonamentowego, jest usługą telekomunikacyjną opłacaną z „dołu" na podstawie umowy terminowej zawartej pomiędzy klientem a operatorem. Emitent pobiera od operatora określoną prowizję za podpisanie umowy z klientem na świadczenie tego typu usług telekomunikacyjnych.

W zależności od czasu, na jaki zawierana jest umowa (są to umowy na czas określony, bądź nieokreślony) oraz wybranego abonamentu i innych wybranych przez klienta usług, prowizja jest różna. Ogólna zasada jest taka, że im dłuższy czas na jaki zawarta jest umowa i im wyższy abonament, tym wyższa prowizja. Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku przedłużania umowy (za pomocą aneksu) dla posiadającego numer abonencki klienta. Prowizja za podpisanie aneksu jest niższa niż za podpisanie nowej umowy.

Umowy takie oraz aneksy do nich, mogą być podpisywane jedynie w ściśle określonych miejscach – punktach sprzedaży, które posiadają stosowną autoryzację do przeprowadzenia takich czynności nadaną przez operatora sieci.

Zgodnie ze stosownymi zapisami umowy pomiędzy Emitentem a operatorem, operator zastrzega sobie jednak możliwość potrąceń wypłaconej prowizji w przypadku kiedy dany abonent nie płaci rachunków lub został odłączony z sieci.

Towary (telefony) zakupywane przez Emitenta w celu sprzedaży klientom podpisującym umowę lub aneks, pochodzą wyłącznie od operatora. Do czerwca 2005 roku Emitent nabywał je w cenach promocyjnych, czyli takich w jakich potem często oferował je klientom na rynku. W związku z tym, że cena telefonu uzależniona jest zwykle od rodzaju abonamentu i czasu trwania umowy, ceny te były dla klienta różne od cen zakupu. Operator po danym okresie rozliczeniowym sporządzał zestawienie i wystawiał stosowną korektę, która wyrównywała te różnice.

Od czerwca 2005 r. Emitent przeszedł na rozliczenia pełnej odpłatności za telefony, które sprowadzają się do tego, że nabywa on telefony w cenach zakupu operatora, a następnie sprzedaje je zgodnie z warunkami oferty dla klienta. Ceny te są zwykle niższe, dlatego co dekadę danego miesiąca, operator sporządza zestawienie i przesyła fakturę korygującą te różnice. Dzięki temu, że Emitent posiada limit i kredyt kupiecki u operatora, jest on w stanie dzięki szybkiej rotacji telefonów sprzedać ich większość w taki sposób, że może otrzymać zwrot pieniędzy zanim nastąpi konieczność zapłaty wynikająca z terminu określonego fakturą.

Podgrupa klientów, których pozyskiwaniem również zajmuje się Emitent i którzy przynoszą zyski w oparciu o podpisywane umowy i aneksy, to klienci instytucjonalni – biznesowi. Prowizja za usługi

abonamentowe (nowe umowy oraz aneksy przedłużające dotychczasowe umowy), jest wypłacana w cyklach miesięcznych do 15 dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym podpisano umowę bądź aneks. Prowizja taka płacona jest jednorazowo. W przypadku umów niekompletnych prowizja wypłacana jest w późniejszym terminie po uzupełnieniu wymaganej procedurami dokumentacji. Warunki wypłacania takiej prowizji nie zmieniają ogólnych zasad i są określone w regulaminach promocji oraz umowie agencyjnej.

W ramach sieci ERA, wyodrębniona jest grupa klientów (na podstawie numeru REGON), reprezentująca firmy, dla których przygotowywana jest specjalna oferta biznesowa, uwzględniająca ich potrzeby i wymagania. Różne są też oferowane modele telefonów oraz jednocześnie istnieje możliwość dokonania pewnych zmian w ofercie dla większych klientów czy kontraktów w stosunku do oferty standardowej.

Pozyskiwanie klienta w tym segmencie rynku odbywa się na zasadach akwizycji, poprzez 51 Autoryzowanych Doradców Biznesowych, którzy kontaktują się z klientami, a następnie odbywają rozmowy handlowe zwykle w siedzibie klienta lub poprzez Autoryzowane Centra Biznesowe (Emitent posiada 4 takie Centra), których zadaniem jest koordynacja i wspieranie pracy wspomnianych Doradców.

Druga znacząca grupa przychodów związana jest z produktami bezabonamentowymi (pre-paid). Usługa typu bezabonamentowego, jest usługą telekomunikacyjną opłacaną z „góry", czas przez jaki możliwe jest wykonywanie połączeń, nabywa się poprzez zakup kuponów doładowujących lub doładowania elektroniczne.

Emitent uzyskuje marżę od razu po sprzedaży. Dodatkowo w przypadku doładowania konta – czyli uzupełniania przez klienta swojego numeru, Emitent otrzymuje od operatora sieci procentowy bonus. Taka technika marketingowa służyć ma głównie czynnemu wpływaniu na decyzję klienta w celu przekonania go do korzystania z danego numeru – karty przez jak najdłuższy czas, jednocześnie ma na celu zapobieżenie każdorazowemu zmienianiu numeru po wyczerpaniu limitu czasu rozmów, który znajduje się na takiej karcie.

Odbiorcy tej grupy towarów to sieć autoryzowanych sklepów sprzedaży Emitenta oraz klienci hurtowi i duże sieci sprzedaży. Spółka nie posiada własnej sieci detalicznej sprzedaży tych produktów (nie licząc autoryzowanych punktów sprzedaży) i dostarcza te produkty nie bezpośrednio do odbiorcy końcowego – klienta indywidualnego, tylko do dystrybutorów obsługujących dany rynek. Część z tych firm obsługuje szeroko pojęty rynek lokalny na Wybrzeżu, a część z nich obejmuje zasięgiem cały kraj.

Produkty oferowane przez Emitenta to:

- zestaw z kartą (aparat telefoniczny z kartą)
- karta SIM z numerem (starter)
- doładowanie - fizyczne (zdrapka)
  - elektroniczne (we własnej sieci autoryzowanych punktów sprzedaży)

Emitent oferuje również akcesoria do telefonów komórkowych: baterie, ładowarki, zestawy słuchawkowe (w tym Blue Tooth), galanteria (uchwyty, futerały, smycze). Wybór przez Emitenta dostawców akcesoriów wśród polskich przedstawicieli producentów tych akcesoriów, gwarantuje dobry serwis posprzedażowy, konkurencyjne ceny i jakość.

6.1.2. Sieć sprzedaży Emitenta

Emitent prowadzi sprzedaż przede wszystkim za pośrednictwem własnej sieci sprzedaży, na którą, na dzień zatwierdzenia Prospektu, składa się:

- 16 własnych sklepów Emitenta,
- 27 sklepów prowadzonych przez sub-agentów,
- 6 sklepów franczyzowych własnych,
- 1 sklep franczyzowy operatora,
- 4 Autoryzowane Centra Biznesowe.

Ponadto należy zaznaczyć, iż Emitent ma podpisaną umowę przedwstępną na przejęcie sieci sprzedaży, dysponującej około 50 punktami. W przypadku wykonania powyższej umowy Emitent będzie dysponował około 100 punktami.

Poniżej scharakteryzowane poszczególne rodzaje sklepów należących do sieci sprzedaży Emitenta.

- **Własne sklepy** – punkty sprzedaży, w których Emitent jest najemcą powierzchni handlowej, prowadzone są one pod firmą Emitenta. Są to sklepy które są zarządzane bezpośrednio przez Emitenta, zatrudnieni są w nich pracownicy Emitenta. Własne sklepy zapewniają przede wszystkim stabilność sieci sprzedaży (nie ma występuje ryzyko zamknięcia punktu czy też jego przebranżowienia), Emitent ma zapewniony łatwy wpływ na egzekwowanie i utrzymywanie standardów wyposażenia i obsługi, ponadto osiąga większe przychody z prowadzonej działalności niż w przypadku sklepów prowadzonych przez sub-agentów oraz sklepów franczyzowych.

Tabela. Własne sklepy Emitenta (wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego)

Lp.	Nazwa	Miasto	Ulica
1	EUROTEL S.A. (Klif)	Gdynia	Al.. Zwycięstwa 256
2	EUROTEL S.A. (Geant Bydgoszcz)	Bydgoszcz	ul. Kruszwicka 1
3	EUROTEL S.A. (Geant Gdynia)	Gdynia	ul. Śląska 142
4	EUROTEL S.A. (Geant Toruń)	Toruń	ul. Grudziądzka 162
5	EUROTEL S.A. (Grodzisk)	Grodzisk Wielkopolski	ul. Garbary 2
6	EUROTEL S.A. (CH Batory)	Gdynia	ul. 10-go Lutego 11
7	EUROTEL S.A. (Poznań)	Poznań	ul. Dąbrowskiego 66
8	EUROTEL S.A. (Madison)	Gdańsk	ul. Rajska 10
9	EUROTEL S.A. (Geant Osowa)	Gdańsk	ul. Spacerowa 48
10	EUROTEL S.A. (Wrzeszcz)	Gdańsk	ul. Grunwaldzka 87/91
11	EUROTEL S.A. (Alfa)	Gdańsk	ul. Kołobrzeska 41c
12	EUROTEL S.A. (ETC)	Gdańsk	Al. Rzeczpospolitej 33
13	EUROTEL S.A. (Kaufland Piła)	Piła	ul. Powstańców Wielkopolskich
14	EUROTEL S.A. (CH Kaufland w Szczytnie)	Szczytno	ul. Chrobrego 50
15	EUROTEL S.A. (Kaufland)	Gdynia	ul. Morska 92
16	EURTOTEL S.A. (Kaufland)	Starogard Szczeciński	ul. Kościuszki 73

Źródło: Emitent.

- **Sklepy sub - agentów** – punkty sprzedaży prowadzone przez sub-agentów tzn. niezależne podmioty gospodarcze, działające na podstawie umów z Emitentem, na własny rachunek, w lokalizacjach, w których są właścicielami lub posiadają umowy najmu. Osoby zatrudnione w tego typu sklepach są pracownikami tych podmiotów. Korzyści z posiadania we własnej sieci sprzedaży sklepów sub – agentów, to dla Emitenta zmniejszenie obciążeń związanych z otwieraniem nowych punktów sprzedaży, a przez to ograniczenie ryzyka związanego z potencjalnym niepowodzeniem nowootwartego punktu położonego w danej lokalizacji. Ponadto w okresach zmniejszonej sprzedaży posiadanie tego typu placówek nie powoduje konieczności ponoszenia kosztów stałych, które są ponoszone przez sub-agenta.

Tabela. Sklepy sub - agentów (wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego)

Lp.	Nazwa	Miasto	Ulica
1	P.U.H. M+W s.c.	Wejherowo	ul. 12-go Marca 248
2	Blackpoint	Świecie	ul.10-go Lutego 5
3	FHU Sylwia Kamińska	Pasłęk	ul. Jagiełły 27
4	Tesa	Sztum	ul. Mickiewicza 50
5	P.H. Sibuk Spólka Jawna	Puck	ul. Morskiego Dywizjonu Lotniczego
6	P.H.U. Mart S.A.	Bytów	ul. Wojska Polskiego 15
7	P.H.U. Midam	Lębork	ul. Staromiejska 36
8	RTM Puls	Bydgoszcz	ul. Śniadeckich 21
9	P.H.U. Zet	Lidzbark Warmiński	ul. Wysoka Brama 25
10	TV Master	Pruszków	ul. Kościuszki 21
11	P.H.U. IP	Wieluń	ul. Kaliska 5
12	Ales	Ozorków	ul. Wyszyńskiego 1
13	P.H.U. Ponik	Starogard Gdański	ul. Chojnicka 48
14	P.H.U. Unitel	Piła	ul. Buczka 20
15	P.H.U. KT Studio s.c. – Malbork	Malbork	ul. Kościuszki 5
16	KT Studio Monika Piasecka	Iława	ul. Sobieskiego 16b
17	Drojtrans –Ustka	Ustka	ul. Marynarki Polskiej 85i
18	Nasz Sklep	Gdańsk	ul. Grunwaldzka 52
19	D.I.F. Parol Marcin	Elbląg	ul. 12-go Lutego 23
20	Telaudio	Gdynia	ul. Starowiejska 41/43
21	B P Intex	Sopot	ul. Boh.Monte Cassino 31
22	P.H.U. Zet	Dobre Miasto	ul. Zwycięstwa 2A
23	NEO	Police	ul. Wyszyńskiego 13 box 3
24	Rato	Rumia	ul. Dąbrowskiego 24a
25	P.H.U. Krystyna Frankowska	Sierakowice	ul. Lęborska 6a
26	Central Park Sp. z o.o. D.H. "Rondo"	Kostrzyn nad Odrą	ul. Sikorskiego 16
27	TAT Agencja Usługowo – Handlowa	Reda	ul. Gdańska 15/ Polo Market

Źródło: Emitent.

- **Sklepy franczyzowe własne** – punkty sprzedaży prowadzone przez niezależne podmioty gospodarcze, działające na własny rachunek, ale w lokalach, w których najemcą jest Emitent, który z kolei podnajmuje je agentowi. Zasady funkcjonowania sklepów franczyzowych są zbliżone do zasad funkcjonowania sklepów prowadzonych przez sub-agentów. Sklep franczyzowy posiada wszystkie zalety sklepu prowadzonego przez sub-agent, ale zapewnia Emitentowi większą stabilność sieci oraz większy wpływ na firmę współpracującą.

Tabela. Sklepy franczyzowe własne (wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego)

Lp.	Nazwa	Miasto	Ulica
1	Tele Marka s.c. (Tesco)	Gdynia	ul. Kcyńska 27
2	Best-Kom Kaufland	Wołomin	ul. Wileńska 49

3	Bull Serwis	Wejherowo	ul. Obrońców Helu 3
4	Neo-Kaufland Szczecin	Szczecin	ul. A. Struga 29
5	Drojtrans – Sławno	Sławno	ul. Jedności Narodowej 5
6	Giżycko (Kaufland)	Giżycko	ul. Kazimierza Wielkiego

Źródło: Emitent.

- **Sklep franczyzowy operatora** – sklep prowadzony przez Emitenta w lokalu użytkowanym na podstawie umowy najmu, którego możliwości obsługi klienta odpowiadają możliwościom sklepów prowadzonych bezpośrednio przez operatora. Z prowadzeniem tego typu sklepów wiążą się wyższe przychody dla Emitenta, które wynikają z szerszego zakresu usług niż w zwykłych sklepach prowadzonych przez Emitenta i firmy z nim współpracujące, jak również z wyższych, niż w innych punktach sprzedaży, prowizji za podpisywane z klientami umowy i aneksy. Ponadto sklepy franczyzowe operatora posiadają dodatkowe wsparcie od operatora w postaci informowania klientów o ich ofercie w gazetkach, ulotkach oraz za pośrednictwem call service.

Tabela. Sklep franczyzowy operatora (wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego)

Lp.	Miasto	Ulica
1	Bytów	ul. Wojska Polskiego 35

Źródło: Emitent.

- **Autoryzowane Centra Biznesowe** – są to powierzchnie biurowe, gdzie Emitent posiada umowę najmu, służące do obsługi klienta biznesowego, kompleksowa obsługa możliwa jest dzięki łączności z systemem komputerowym operatora, pracuje w nich 51 Autoryzowanych Doradców Biznesowych. Centra Biznesowe są uruchamiane tam, gdzie większa ilość autoryzowanych doradców biznesowych powoduje konieczność zorganizowania ich pracy jak również stworzenia warunków do obsługi klientów. Centra Biznesowe zapewniają doradcom Emitenta dostęp do systemu operatora on-line dzięki czemu możliwe jest obsłużenie klienta i stworzenie dla niego odpowiedniej do jego potrzeb oferty. Ponadto są to miejsca, gdzie doradcy mogą wykonać niezbędne prace biurowe oraz odbywać spotkania biznesowe.

Tabela. Autoryzowane Centra Biznesowe (wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego)

Lp.	Miasto	Ulica
1	Szczecin	ul. Smolańska 3
2	Gdańsk	ul. Jaśkowa Dolina 81
3	Łódź	ul. Łagiewnicka 54/56
4	Olsztyn	ul. Kołobrzeska 50

Źródło: Emitent.

Ponadto Emitent współpracuje z kilkoma odbiorcami hurtowymi, przede wszystkim w zakresie sprzedaży towarów i usług bezabonamentowych (pre – paid) - TakTak i Heyah.

6.1.3. Sezonowość sprzedaży Emitenta

W latach 2003 i 2005, czwarty kwartał charakteryzował się najwyższym udziałem w rocznych przychodach ze sprzedaży Emitenta. W 2003 roku Emitent wypracował w tym okresie 31,6% przychodów ze sprzedaży towarów i usług, natomiast w czwartym kwartale 2005 roku udział ten wynosił 31,8%.

W roku 2004 najwyższe przychody ze sprzedaży towarów i usług osiągnięto w pierwszym kwartale 2004 roku (30,3% rocznych przychodów).

Najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży towarów i usług Emitenta (w prezentowanym okresie), zanotowano w grudniu 2005 roku.

Na ten stan rzeczy wpływ ma przede wszystkim zwiększona aktywność nabywców sprzętu i usług telefonii komórkowej w okresie świątecznym.

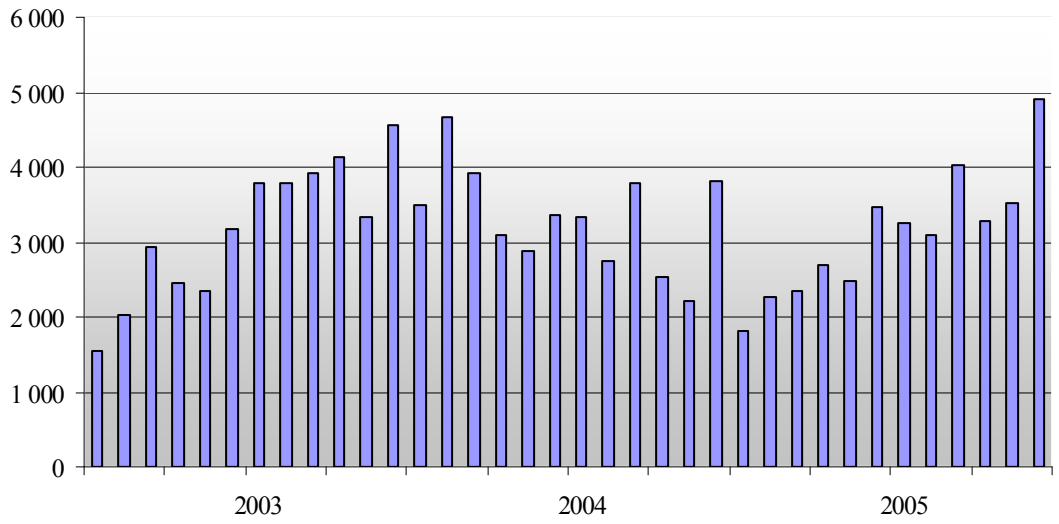
Generalnie, podstawowym czynnikiem wpływającym na sezonowość sprzedaży, są promocje organizowane przez operatora.

Tabela. Sezonowość przychodów ze sprzedaży towarów i usług Emitenta

Miesiąc	Sprzedaż towarów i usług (tys. zł)			Udział w sprzedaży towarów i usług ogółem (%)		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Styczeń	1 818	3 504	1 553	4,9%	8,8%	4,1%
Luty	2 254	4 666	2 021	6,1%	11,7%	5,3%
Marzec	2 353	3 914	2 924	6,3%	9,8%	7,7%
Kwiecień	2 699	3 094	2 451	7,3%	7,8%	6,4%
Maj	2 467	2 867	2 359	6,6%	7,2%	6,2%
Czerwiec	3 479	3 373	3 179	9,4%	8,5%	8,4%
Lipiec	3 241	3 331	3 800	8,7%	8,4%	10,0%
Sierpień	3 092	2 741	3 800	8,3%	6,9%	10,0%
Wrzesień	4 039	3 792	3 918	10,9%	9,5%	10,3%
październik	3 267	2 545	4 136	8,8%	6,4%	10,9%
Listopad	3 530	2 206	3 335	9,5%	5,5%	8,8%
Grudzień	4 901	3 807	4 559	13,2%	9,6%	12,0%
RAZEM	**37 140**	**39 840**	**38 035**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Emitent.

Wykres. Sezonowość przychodów ze sprzedaży towarów i usług emitenta w latach 2003 - 2005



Źródło: Emitent.

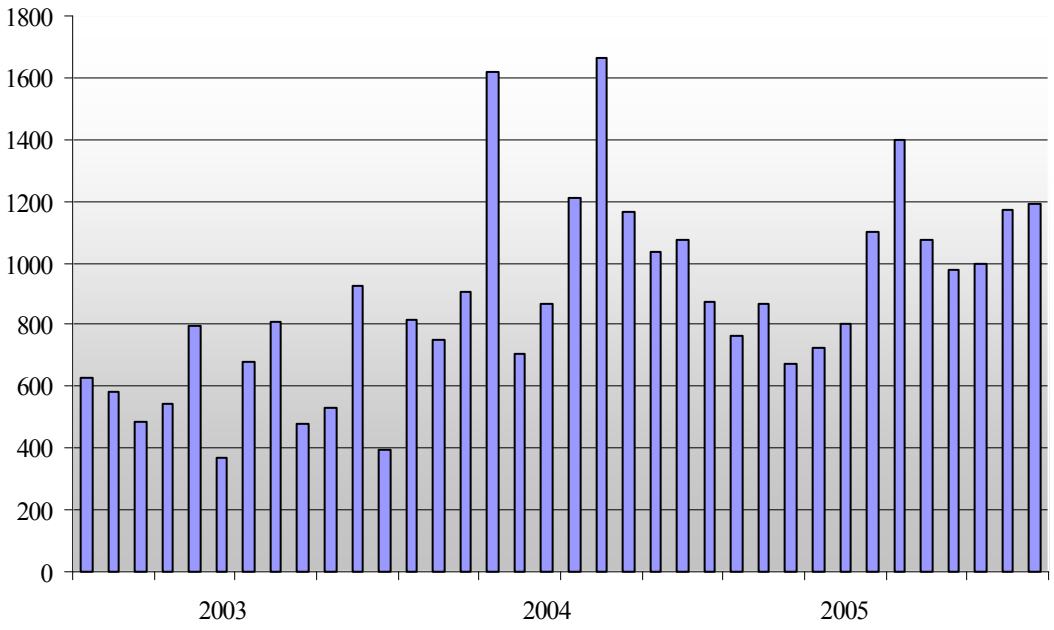
W latach 2003 – 2005, Emitent utrzymywał zapasy towarów na odpowiednim poziomie, pozwalającym na realizację planów i bieżących potrzeb sprzedażowych.

Tabela. Poziom zapasów (towary) Emitenta w poszczególnych miesiącach okresu 2003 - 2005

Miesiące	Zapasy (tys. zł)		
	2005	2004	2003
Styczeń	765	818	626
Luty	868	749	585
Marzec	671	905	485
Kwiecień	728	1 617	543
Maj	803	705	798
Czerwiec	1 100	867	368
Lipiec	1 398	1 208	678
Sierpień	1 076	1 667	811
Wrzesień	975	1 168	480
Październik	996	1 039	529
Listopad	1 170	1 072	925
Grudzień	1 192	877	399

Źródło: Emitent.

Wykres. Poziom zapasów Emitenta okresu 2003 - 2005



Źródło: Emitent.

6.1.4. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek

Emitent nie wprowadza na rynek nowych towarów i usług, a jedynie oferuje towary i usługi dostarczane od operatora. Emitent pełni w tym względzie rolę pośrednika. Wśród oferowanych przez Emitenta usług i towarów znajdują się nowości, o których (ze względu na prowadzoną przez operatora politykę marketingową) Emitent jest powiadamiany przez operatora z reguły na kilka dni przed ich wprowadzeniem na rynek.

Nowości, które oferuje na rynku operator można podzielić na nowości „sprzętowe" oraz nowości związane z usługami.

Jeśli chodzi o nowości sprzętowe, to są to głównie nowe modele telefonów komórkowych wprowadzanych na rynek. Zwykle są to najnowsze modele poszczególnych producentów, wzbogacające asortyment sprzedaży i atrakcyjność ofertową operatora.

Wszystkie z telefonów oferowanych przez operatora posiadają blokadę użytkowania w danej sieci „SIM-LOCK", ograniczając możliwość użycia karty aktywacyjnej tylko jednego operatora.

Dodatkowo część z modeli jest specjalnie produkowana konkretnie tylko dla operatora sieci ERA (są one w wyróżniający sposób oznakowane). Rozwiązanie takie daje możliwość wyróżnienia swojej oferty spośród innych, co jest często bardzo istotnym czynnikiem przy wyborze oferty przez klienta.

Nowości dotyczące usług to nie tylko zmiany w sposobie rozliczeń, zwykle w celu umożliwienia obniżenia kosztów ponoszonych przez klienta i dostosowaniu oferty do jego potrzeb (co jednocześnie prowadzi do polepszenia konkurencyjności własnej oferty). Nowości te to również nowe usługi, które pozwalają na zwiększenie funkcjonalności posiadanej oferty jak np. usługi przesyłu danych, serwisy informacyjne, rozrywka, reklama i wiele innych.

Niewątpliwie duży wpływ na rozwój telefonii komórkowej w Polsce, w niedalekiej przyszłości, będzie mieć dalszy rozwój telefonii trzeciej generacji zwanej UMTS. Dzięki dużej przepustowości danych, umożliwi korzystanie z dużych zbiorów danych i komunikacji wraz z przesyłem obrazu w czasie rzeczywistym. Przyczyni się tym samym do pojawienia się nowych ofert na rynku.

6.2. Główne rynki działalności Emitenta

6.2.1. Rynek telefonii komórkowej w Polsce

Na polskim rynku telekomunikacyjnym działa obecnie kilkudziesięciu operatorów. Wartym odnotowania jest fakt, że w ostatnich latach około 90% przychodów ogółem ze sprzedaży produktów i usług telekomunikacyjnych było generowanych przez cztery spółki: Telekomunikacja Polska S.A. oraz trzech operatorów sieci komórkowych (Polska Telefonia Cyfrowa, PTK Centertel, Polkomtel).

Segment telefonii komórkowej jest obecnie największym oraz najdynamiczniej rozwijającym się segmentem rynku telekomunikacyjnego. Pomimo tego, poziom penetracji rynku telefonii komórkowej pozostaje wciąż na niskim poziomie (76,4% na koniec 2005 roku), w porównaniu do poziomu penetracji rynków telefonii komórkowej w innych krajach europejskich (Czechy – 105%, Szwecja – 103%, Austria – 98%). Wysoka dynamika polskiego rynku telefonii komórkowej sprawia, że stale wzrasta jego znaczenie na rynku telekomunikacyjnym w Polsce.

Polska przoduje w rankingu krajów Unii Europejskiej pod względem liczby gospodarstw domowych, gdzie nie ma ani telefonu stacjonarnego, ani komórkowego. Takich gospodarstw jest 12 proc. - najwięcej w całej UE - wynika z sondażu Eurobarometru.

W Polsce jest też najmniejszy odsetek osób posiadających telefon komórkowy - tylko 67 proc. gospodarstw domowych jest wyposażonych w przynajmniej jedną komórkę. Średnia w UE to 80 proc.; w Skandynawii odsetek ten przekracza 90 proc., w Niemczech wynosi 74 proc. Sondaż przeprowadzono na przełomie stycznia i grudnia na próbie blisko 30 tys. mieszkańców UE w wieku co najmniej 15 lat. Polskim partnerem był TNS OBOP. Margines błędu wynosi od 1,9 do 3,1 pkt proc.

Telekomunikacja Polska podała, że na koniec 2005 r. penetracja telefonii komórkowej w Polsce wynosiła 76.7%. W Polsce było 29.2 mln użytkowników telefonii komórkowej.

Obecnie rynek telefonii komórkowej podzielony jest pomiędzy trzech głównych operatorów. W 2005 roku, wygrywając przetarg na przyznanie częstotliwości UMTS telefonii trzeciej generacji, na rynku pojawił się czwarty operator – Netia Mobile (obecnie P4), który zacznie świadczyć swoje usługi w czwartym kwartale 2006 roku.

Do głównych wydarzeń ostatniego okresu na rynku telefonii komórkowej należy zaliczyć m.in.:

- wzrost liczby użytkowników telefonów komórkowych w Polsce
- utrzymanie przez Polską Telefonię Cyfrową tytułu czołowego polskiego operatora telefonii komórkowej, pod względem ilości abonentów.
- przeprowadzenie przetargu przez Urząd Regulacji Telekomunikacji i Poczty, na przyznanie częstotliwości UMTS (przetarg wygrała Netia Mobile – obecnie P4)

  UMTS (Universal Mobile Telecommunications Systems) – telefonia trzeciej generacji o charakterze globalnym, jest integracją wszelkich dotychczasowych systemów komunikacji ruchomej (komórkowych, satelitarnych, przywoławczych). Telefonia UMTS umożliwia stały, szybki dostęp do sieci (o wysokiej przepustowości), co pozwala korzystać z usług o nowej, multimedialnej jakości. Usługi sieci UMTS:

  - wideotelefon, wideokonferencje

  - poczta elektroniczna, strony www

  - telewizja, radio, muzyka, wideo

  - nawigacja i lokalizacja (aktywne mapy, systemy namierzania)

  UMTS zapewnia dostęp radiowy do globalnej infrastruktury telekomunikacyjnej. Dostęp ten ma być możliwy z dowolnego miejsca jak i w dowolnym czasie, za pośrednictwem segmentu naziemnego jak i stabilnego zarówno dla użytkowników stacjonarnych jak i ruchomych, operujących w sieciach publicznych, korporacyjnych lub prywatnych. Oznacza to, że system UMTS jest systemem integrującym wszystkie systemy telekomunikacyjne. Zapewnia więc globalne pokrycie zasięgiem swego działania oraz umożliwia dostęp do wszystkich sieci telekomunikacyjnych, czyli teleinformatycznych, radiowych i telewizyjnych.

- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej operatorów poprzez wprowadzanie nowych marek – Heyah, Sami Swoi
- pojawienie się na rynku telekomunikacyjnym usług wykorzystujących technologię VOIP

VOIP (Voice Over Internet Protocol) – jest to technologia transmisji dźwięku przy wykorzystaniu używanego w Internecie protokołu IP. Pozwala ona na realizację połączeń głosowych z pominięciem tradycyjnych operatorów sieci telefonicznych, zapewniając dużą swobodę i w efekcie znaczną redukcję kosztów - tym większą, im większe są odległości dzielące końcówki VOIP. Obok typowego zastosowania technologii VOIP przy wykorzystaniu głośników i mikrofonu wpiętych do komputera, powstają dedykowane urządzenia do realizacji rozmów bez potrzeby korzystania z komputera stacjonarnego.

- zmiana marki sieci komórkowej IDEA na ORANGE
- wdrożenie usługi przenoszenia numerów telefonów pomiędzy sieciami
- Cyfrowy Polsat S.A. zostaje wirtualnym operatorem komórkowym (MVNO) Polskiej Telefonii Cyfrowej. Jest to pierwsza tego typu umowa podpisana na rynku polskim.

Istotne znaczenie dla stanu rynku telefonii komórkowej w Polsce, według informacji zamieszczonych w raporcie „The telecommunications market in Poland 2005 – 2008", sporządzonym przez PMR Publications, mają dające się zauważyć ostatnio tendencje i trendy:

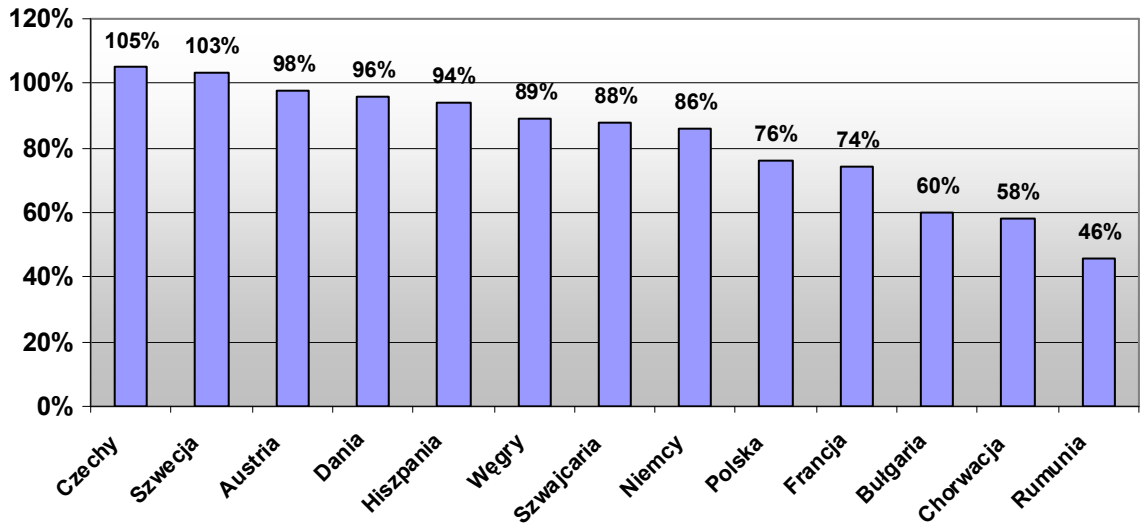
- wzrastające znaczenie segmentu usług bezabonamentowych w całkowitej liczbie użytkowników telefonów komórkowych,
- ciągły spadek wskaźnika ARPU (średni przychód na użytkownika), głównym powodem była ekspansja usług bezabonamentowych oraz obniżenie stawek za usługi świadczone zarówno w systemie bezabonamentowym jak i abonamentowym,
- stopniowa redukcja cen telefonów i usług,
- wzrastający udział usług „niegłosowych" w przychodach operatorów.

Według najnowszych danych Głównego Urzędu Statystycznego, poziom penetracji rynku na koniec 2005 roku wyniósł 76,4%, co w porównaniu do stanu na koniec 2004 roku (poziom penetracji 60,5%), oznacza wzrost o 15,9 pkt. proc.

Według GUS liczba abonentów i użytkowników telefonii komórkowej w Polsce wyniosła na koniec grudnia 2005 r. 29,2 mln i była o 26,3% większa niż przed rokiem.

Dla porównania poniżej przedstawiono wskaźniki penetracji w innych krajach Europy, wg danych na koniec 2005 roku.

Wykres. Penetracja rynku telefonii komórkowej w krajach Europy na koniec 2005 roku.



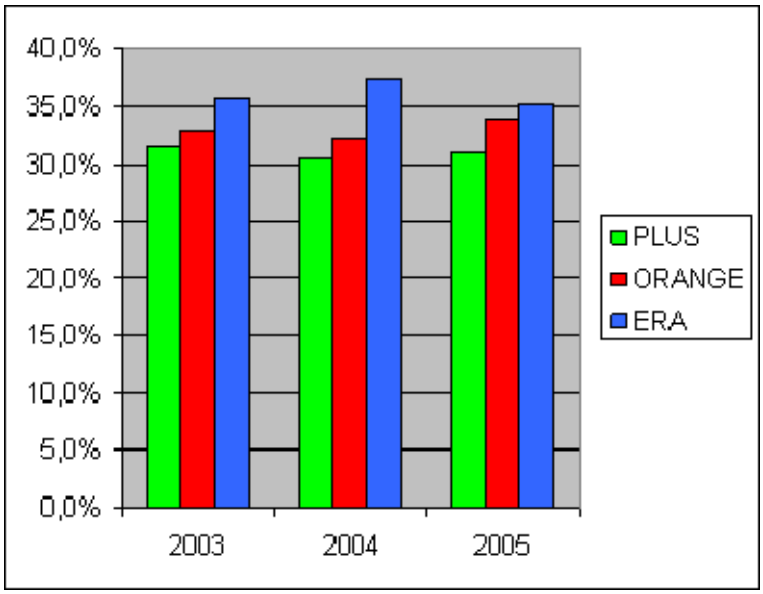
Źródło: Dane branżowe, TP S.A.

Zgodnie z prognozami zawartymi w raporcie PMR „The telecommunications market in Poland 2005 – 2008",w ciągu najbliższych lat dynamika rozwoju rynku telefonii komórkowej będzie zwalniać, aż do dużego jego nasycenia. Podobnie będą się kształtować wskaźniki penetracji rynku.

Coraz większe znaczenie na rynku telefonii komórkowej odgrywać będą takie czynniki jak: poziom zamożności Polaków, ceny usług telekomunikacyjnych, ceny aparatów, poziom subsydiowania przez operatorów jak również parametry techniczne aparatów.

Wpływać to będzie na poziom przychodów i zysków operatorów oraz sieci dystrybutorów telefonii komórkowej.

Wykres. Udział operatorów w rynku telefonii komórkowej w latach 2003-2005 (pod względem ilości abonentów)



Źródło: Dane operatorów

6.2.2. Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.

Emitent jest autoryzowanym przedstawicielem Spółki Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o., będącej operatorem sieci ERA. 1.02.1996 r. ogłoszono wynik przetargu na budowę polskich sieci GSM. PTC zajęła drugie miejsce, otrzymując koncesję nr 2 na świadczenie usług telekomunikacyjnych i zezwolenie na budowę ruchomej sieci radiokomunikacyjnej według standardu GSM w paśmie 900 MHz (później rozszerzone również na GSM 1800 MHz) z numerem przywoławczym 602. Komercyjne uruchomienie sieci nastąpiło 16.09.1996 roku od razu w 5 miastach: Warszawie, Poznaniu, Krakowie, Katowicach i Gdańsku. ERA była pierwszą siecią uruchomioną w Polsce.

W marcu 2004 roku Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. uruchomiła pod nową marką Heyah, usługi pre-paid. Operator starał się odróżnić nową markę od Ery, kierując ją do młodej grupy nabywców.

W czerwcu 2006 Polska Telefonia Cyfrowa podpisała umowę ze Spółką Cyfrowy Polsat S.A., który został wirtualnym operatorem komórkowym (MVNO). Jest to pierwsza tego typu umowa podpisana na rynku polskim.

Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. zanotowała w roku 2005 rekordowy zysk netto w wysokości 1,154 mld zł (wzrost o 20% w porównaniu z rokiem 2004, kiedy to wypracowano zysk netto 960 mln zł). Jednocześnie utrzymano stabilne przychody ze sprzedaży – 6,719 mld zł (wzrost o 4% w stosunku do poprzedniego roku). Nieznacznej zmianie uległ wskaźnik EBITDA – w roku 2005 kształtował się na poziomie 40%. Podobnie jak u innych operatorów telefonii komórkowej, w PTC nieznacznie obniżył się wskaźnik ARPU (średni przychód na użytkownika), który na koniec 2005 r. wynosił 56 zł.

Według stanu na 31.12.2005 r. Polska Telefonia Cyfrowa posiadała 10,2 mln klientów, czyli o 18% więcej, niż na koniec 2004 roku. PTC zajmuje pierwszą pozycję na polskim rynku telefonii komórkowej z 35,1% udziału pod względem liczby użytkowników. PTC zakłada osiągnięcie do końca 2006 roku liczby 12,5 mln użytkowników.

6.2.3. Sieci dystrybutorów telefonii komórkowej

Największą siecią dystrybucyjną na polskim rynku telefonii komórkowej jest sieć Germanos Polska Sp. z o.o., który pod własną marką Germanos, obsługuje klientów Ery (ponad 200 sklepów w całej Polsce), działając jednocześnie pod marką GTI Polska i obsługując klientów Orange.

Na koniec 2005 roku Germanos łącznie dysponował siecią około 330 placówek dystrybucyjnych w całej Polsce.

Z kolei drugi na liście mPunkt na koniec 2005 r. dysponował ponad 200 placówkami obsługującymi klientów Plusa.

Na kolejnych miejscach znajdują się Liberty (Plus), Tell (Orange), T1 (Plus), które prowadziły po około 150 placówek dystrybucyjnych każda.

Głównym źródłem przychodów sieci dystrybucyjnych jest prowizja, której wysokość zależy od rodzaju pozyskanego klienta i wybranego przez niego abonamentu. Drugie źródło przychodów stanowi sprzedaż urządzeń (aparatów, akcesoriów). Sprzedaż nie związana z telefonią komórkową, stanowi margines przychodów sieci dystrybucyjnych, np. Germanos oferuje kamery i aparaty fotograficzne, a mPunkt sprzedaje odtwarzacze MP3.

6.2.4. Sieci dystrybutorów telefonii komórkowej – dealerzy sieci ERA

Obecnie autoryzowanymi przedstawicielami sieci ERA, poza Emitentem, są: Alkom, PPI-ETC, Sprint, Mix-Electronics, Telemobil, Euro-phone, Baltimpex, Germanos, Transactor, KIM, Solex, Mobile Phone, Lobo Media, i Tele-Hit.

W poniższej tabeli przedstawiono autoryzowanych przedstawicieli sieci ERA (za wyjątkiem Emitenta).

Tabela. Autoryzowani przedstawiciele obsługujący (za wyjątkiem Emitenta) sieć ERA

Lp.	Pełna nazwa	Siedziba	Orientacyjna liczba APS*
1.	ALKOM Nosal, Nowak Spółka Jawna	Kraków	35
2.	PPI-ETC Poland Sp. z o.o.	Warszawa	28
3.	Sprint Sp. z o.o.	Olsztyn	39
4.	Mix Electronics S.A.	Kraków	120
5.	Telemobil s.c.	Warszawa	33
6.	Euro-Phone sp. Z o.o.	Warszawa	46
7.	Baltimpex Telecom s.c.	Katowice	93
8.	Germanos Polska Sp. z o.o.	Warszawa	200
9.	Transactor Sp. z o.o.	Warszawa	brak danych
10.	KiM Group S.A.	Kraków	60
11.	P.U.H. Solex s.c.	Kielce	50
12.	Mobile Phone Sp. z o.o	Kępno	100
13.	Lobo Media Sp z o.o.	Poznań	36
14.	Tele-Hit Sp. z o.o.	Poznań	63

* - Autoryzowane Punkty Sprzedaży

Źródło: Emitent, strony internetowe autoryzowanych przedstawicieli.

6.2.5. Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym

Obszar terytorialny działania Emitenta to wyłącznie terytorium Polski. Z racji historycznego rozwoju oraz lokalizacji siedziby, większość punktów sprzedaży znajduje się na terenie północnej Polski, gdzie Emitent posiada najsilniejszą pozycję pośród innych agentów operatora.
Emitent obsługuje trzy grupy odbiorców, stanowiące także główne rynki działalności Emitenta. Są nimi odbiorcy indywidualni, odbiorcy biznesowi oraz odbiorcy hurtowi. Szczegółowy podział rynków w sensie geograficznym nie oddawałby w pełni stanu faktycznego gdyż zarówno klienci biznesowi jak również klienci obsługiwani przez odbiorców hurtowych rozproszeni są po terenie całego kraju a odbiorcy hurtowi w większości wypadków rozprowadzają produkty nabyte od Emitenta w ramach ogólnokrajowych sieci natomiast tylko klienci indywidualni skupieni są wokół punktów dystrybucyjnych Emitenta.
Szczegółowo odbiorcy Emitenta opisani są w punkcie 6.2.6.

6.2.6. Główni klienci

Oferta Emitenta jest skierowana do trzech podstawowych grup odbiorców. Są nimi:

1. Klienci indywidualni

Do tej grupy klientów zaliczyć można osoby fizyczne, które zainteresowane są zakupem produktów i usług abonamentowych i bezabonamentowych sieci ERA, a także aparatów telefonicznych i innych akcesoriów. Obsługa klientów indywidualnych jest prowadzona za pośrednictwem sieci autoryzowanych punktów sprzedaży (szczegółowo opisanych w punkcie 6.1.2).

Punkty tworzące sieć sprzedaży są całkowicie zaopatrywane przez Spółkę w aparaty telefoniczne, karty SIM, karty doładowujące oraz inne akcesoria.

2. Klienci biznesowi

Do grupy tej można zaliczyć przedsiębiorstwa zainteresowane usługami telekomunikacyjnymi oferowanymi przez operatora sieci ERA. Obsługa tych klientów odbywa się za pomocą sieci Autoryzowanych Centrów Biznesowych oraz Autoryzowanych Doradców Biznesowych.

3 .Odbiorcy hurtowi.

Odbiorcy hurtowi są zaopatrywani przez Emitenta w pakiety startowe, zestawy oraz kupony doładowujące zarówno Tak Tak jak i Heyah.

W poniższych tabelach przedstawiono sprzedaż poszczególnych grup asortymentowych dla głównych kontrahentów Emitenta (4 spółki) w okresie 2003 – 2005. Pełne nazwy i adresy odbiorców hurtowych objęto wnioskiem o niepublikowanie.

Tabela. Zestawienie sprzedaży Tak Tak (TT) i Heyah w latach 2003 - 2005 (w sztukach) dla kluczowych kontrahentów

ODBIORCA	2005			2004			2003	
	Tak Tak (pakiety startowe i zestawy)	Heyah (pakiety startowe i zestawy)	Kupony TT i Heyah łącznie	Tak Tak (pakiety startowe i zestawy)	Heyah (pakiety startowe i zestawy)	Kupony TT i Heyah (łącznie)	Tak Tak (pakiety startowe i zestawy)	Kupony TT
A	62	13 920	296 897	370	16 500	129 250	725	53 670
B	950	2 360	125 530	160	8 450	100 747	229	27 140
C	-	6 340	97 449	-	8 950	76 908	-	22 555
D	2 555	2 260	5 340	4 232	6 469	86 350	3 189	53 998
Razem	**3 567**	**24 880**	**525 216**	**4 762**	**40 369**	**393 255**	**4 143**	**157 363**

Źródło: Emitent.

Tabela. Zestawienie sprzedaży Tak Tak (TT) i Heyah w latach 2003 – 2005 (w tys. zł) dla kluczowych kontrahentów

ODBIORCA	2005			2004			2003	
	Tak Tak (pakiety)	Heyah (pakiety)	Kupony TT i Heyah łącznie	Tak Tak (pakiety)	Heyah (pakiety)	Kupony TT i Heyah łącznie	Tak Tak (pakiety)	Kupony TT
A	0	148	4 739	5	164	2 308	15	1 320
B	13	25	2 083	3	90	1 667	5	1 150
C	-	68	1 569	-	90	1 303	-	470
D	127	24	103	369	70	1 529	380	1 267
Razem	**140**	**265**	**8 494**	**377**	**414**	**6 80**	**400**	**4 207**

Źródło: Emitent.

Tabela. Udział procentowy kluczowych kontrahentów (odbiorców hurtowych produktów pre-paid) w przychodach Emitenta ze sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych w danym roku

	2005			2004			2003	
	Tak Tak	Heyah	Kupony TT i Heyah	Tak Tak	Heyah	Kupony TT i Heyah	Tak Tak	Kupony TT
A	0,0%	23,8%	39,0%	0,1%	5,9%	13,0%	0,2%	8,1%
B	0,4%	4,0%	17,2%	0,1%	3,2%	9,4%	0,1%	7,0%
C	-	10,8%	12,9%	-	3,2%	7,3%	-	2,9%
D	4,0%	3,9%	0,8%	7,0%	2,5%	8,6%	6,0%	7,7%
Razem	**4,4%**	**42,5%**	**69,9%**	**7,2%**	**14,8%**	**38,3%**	**6,3%**	**25,7%**

Źródło: Emitent.

6.2.7. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Kluczową kwestią dla Emitenta jest obsługa sieci autoryzowanych punktów sprzedaży ERA w związku z czym posiadanie autoryzacji Spółki Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o., ma dla Emitenta znaczenie strategiczne.

Konkurencja na tym rynku sprowadza się do działania innych przedstawicieli operatora (łącznie 14 firm), którzy również starają się rozbudować swoją sieć sprzedaży. Uzyskanie atrakcyjnej lokalizacji

nadającej się na autoryzowany punkt sprzedaży jest utrudnione, gdyż wymaga konkurowania z innymi przedstawicielami oraz zatwierdzenia lokalizacji przez operatora.

Rynek autoryzowanych punktów sprzedaży jest ograniczony przez wymagania formalne operatora. Operator wskazuje warunki powstania punktu sprzedaży (atrakcyjna lokalizacja, duża witryna, miejsca parkingowe, określona powierzchnia sprzedaży).

Ponadto operator określa ilości takich punktów sprzedaży na danym obszarze (każde miasto powyżej 15 tys. mieszkańców, analizowane jest pod kątem potencjału, bezrobocia, ilości innych punktów sprzedaży operatora jak i innych operatorów) i w Polsce (około 900 sklepów).

Istotną, tzw. **„wewnętrzną" konkurencję** stanowią inne punkty sprzedaży wchodzące w skład sieci sprzedaży innych autoryzowanych przedstawicieli operatora lub punkty sprzedaży prowadzone przez samego operatora.

Konkurencja między podmiotami działającymi wewnątrz sieci jest utrudniona, gdyż oferta we wszystkich sklepach operatora jest praktycznie taka sama. Różnice dotyczyć mogą głównie trzech elementów:

- lokalizacji punktu sprzedaży, przez co zyskuje się możliwość zwiększenia ilości potencjalnych klientów – jeśli punkt jest dobrze zlokalizowany (ruchliwa, handlowa ulica, centrum handlowe).

- jakości obsługi w punkcie – wyszkolonej, profesjonalnej kadry sprzedawców, potrafiącej ustalić potrzeby każdego klienta i zaprezentować mu stosowną do tych potrzeb ofertę.

- wyboru telefonów – ustalenia asortymentu telefonów (i jego wielkości) odpowiadającemu aktualnemu popytowi na poszczególne modele.

Analizując te czynniki można stwierdzić, że:

- Emitent posiada punkty o różnej atrakcyjności dla klienta. Część sklepów – zwłaszcza nowo otwartych lub położonych w centrach handlowych, ma duży potencjał sprzedaży. Część jednak z racji historycznych (otwarte na początku działalności Emitenta), czy geograficznych (otwarte w mniejszych miejscowościach), ma potencjalnie mniejszą ilość klientów.

- Kadra pracowników Emitenta posiada wysokie kwalifikacje do obsługi klienta, co potwierdzają liczne konkursy, których laureatami są zatrudnieni konsultanci. Dzięki spójnemu, autorskiemu systemowi rekrutacji, szkoleń i weryfikacji pracowników, Emitent ma duży potencjał pozwalający podejmować wyzwania rynku związane z obsługą klienta w różnych warunkach.

- Oferta przedstawiona przez Emitenta jest w znacznej mierze uzależniona od dostaw operatora i jego możliwości.

Emitent nie posiada informacji pozwalających określić jego faktyczny udział w rynku. Posiadane przez Emitenta punkty sprzedaży stanowią niespełna 6% wszystkich punktów operatora sieci ERA.

Oprócz wspomnianych powyżej elementów konkurencyjności wewnętrznej, istnieje również konkurencja między poszczególnymi operatorami **(konkurencja zewnętrzna)** i ich sieciami dystrybucyjnymi, polegająca na organizowaniu promocji dla klientów mających na celu zachęcenie ich do zakupów. Promocje te dotyczą oferowania w atrakcyjnych cenach różnych modeli telefonów, lub są związane z usługami i wtedy polegają na obniżeniu lub rezygnacji z pewnych opłat w ciągu całej umowy lub tylko przez pewien określony jej czas trwania.

Porównanie aktualnych ofert między operatorami jest jednym z istotniejszych zadań pracowników zatrudnionych w punkcie sprzedaży Emitenta, gdyż pozwala to na wskazanie korzyści dla klienta z wyboru oferty operatora sieci ERA.

6.2.8. Zaopatrzenie

Głównym dostawcą Emitenta ze względu na wolumen i wartość jest operator sieci ERA, czyli Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Emitent nabywa od operatora telefony abonamentowe oraz produkty bezabonamentowe (TakTak oraz Heyah). Dodatkowo odbierane są (bezpłatnie) karty aktywacyjne SIM, które potem są przypisywane do klienta i umożliwiają dokonywanie połączeń telefonicznych na przypisany do nich numer.

Jako działalność dodatkową, Emitent sprowadza asortyment piśmienny firm Parker, Waterman i innych, odbierając produkty głównie bezpośrednio od głównego dystrybutora tych firm w Polsce. Dostawcą jest spółka SANFORD.

6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent

Zdaniem Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie występują czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta i na rynki na których działa Emitent.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji , umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

6.4.1. Uzależnienie od patentów lub licencji

W opinii Zarządu Emitenta, oprócz obowiązków wynikających z umów opisanych w pkt. 6.4.2. Dokumentu Rejestracyjnego, związanych z wykorzystaniem logo PTC, znaków graficznych lub graficzno-słownych i innych znaków towarowych PTC w celu wykonywania umów zawartych z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o., a także autoryzacji do sprzedaży asortymentu biurowego jako przedstawiciel firm Parker, Waterman nie występuje inne uzależnienie od patentów i licencji.

6.4.2. Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

W opinii Zarządu Emitenta istotnymi umowami handlowymi są:

Umowa Agencyjna z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.

W dniu 1.04.2001 r. poprzednik prawny Emitenta (EUROTEL Sp. z o.o.) zawarł z Polską Telefonią Cyfrową Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (PTC) umowę agencyjną Nr 012/2001. Zgodnie z art. 553 k.s.h. Emitent jest stroną tej umowy.

Na podstawie tej umowy i na zasadach w niej określonych, Emitent ma prawo zawierania w imieniu i na rachunek PTC Umów o Świadczenie przez PTC Usług Telekomunikacyjnych i innych usług w sieci ERA, w systemie telefonii cyfrowej. Ponadto, Emitent może nabywać od PTC aparaty telefoniczne i inne urządzenia wykorzystywane w systemie łączności sieci ERA, w celu dalszej odsprzedaży użytkownikom, jako Autoryzowany Agent PTC bez prawa wyłączności. Określony w Umowie agencyjnej zakres czynności Emitent może wykonywać wyłącznie w Autoryzowanych Punktach Sprzedaży oraz poprzez Autoryzowanych Doradców Biznesowych. Działalność ta może być wykonywana przez Emitenta osobiście lub może ją powierzyć wybranym przedstawicielom. Na rozpoczęcie wykonywania czynności przez przedstawiciela i na lokalizację miejsca i wykonywania Emitent zobowiązany jest każdorazowo uzyskać zgodę PTC.

Z tytułu umowy agencyjnej Emitent otrzymuje wynagrodzenie za podpisane umowy oraz aneksy przedłużające istniejące umowy.

Umowa określa w szczególności zakres obowiązków Emitenta i PTC związany ze sprzedażą usług i produktów, minimalne warunki techniczne i lokalowe (standard) Autoryzowanych Punktów Sprzedaży, formy promocji i reklamy produktów i usług świadczonych przez PTC, przepływ produktów, dokumentów i informacji pomiędzy Emitentem a PTC, prawo i zakres wykorzystywania logo PTC i innych znaków towarowych PTC w celu wykonywania Umowy agencyjnej, jak również wynagrodzenie dla Emitenta za wykonywane czynności i zasady wzajemnych rozliczeń z tytułu wykonywania Umowy agencyjnej.

Wierzytelności PTC powstałe w związku z wykonywaniem przez Emitenta Umowy agencyjnej są zabezpieczone wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz umową linii gwarancji z dnia 21.04.2005 r. zawartą z Fortis Bank Polska SA, opisanej w pkt. 23.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Na podstawie Umowy agencyjnej Emitent zobowiązany jest do sprzedaży usług w ilościach wynikających z Planów Sprzedaży ustalanych kwartalnie przez PTC, a ich niewykonanie przez 2 kolejne kwartały może być przyczyną rozwiązania umowy za 3 miesięcznym wypowiedzeniem. Za wykonywanie czynności, Emitentowi przysługuje wynagrodzenie, składające się z 3 części: prowizji za aktywację, premii za wykonanie planu sprzedaży oraz premii za utrzymanie Abonenta w sieci.

Produkty i usługi sprzedawane przez Emitenta objęte są gwarancją jakości, udzieloną przez producenta lub podmiot, od którego PTC nabyła sprzedawane Emitentowi produkty, która to gwarancja obejmuje swoim zakresem prawo do żądania usunięcia wady lub w przypadku gdy wady nie da się usunąć, prawo do żądania wymiany wadliwego produktu na wolny od wad.

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. PTC ma prawo wypowiedzieć Umowę w każdym czasie ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli:

- Emitent naruszy postanowienia umowy agencyjnej,
- Emitent, jego przedstawiciel oraz Autoryzowany Doradca Biznesowy naruszy postanowienia ustawy o ochronie danych osobowych,
- wobec Emitenta zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne, układowe, upadłościowe lub egzekucyjne, które według uznania PTC może mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji Umowy agencyjnej,
- Emitent będzie działał na szkodę PTC lub abonentów PTC, lub nie dokłada najwyższej staranności przy wykonywaniu Umowy agencyjnej,
- PTC otrzyma w ciągu miesiąca 3 udokumentowane skargi od Abonentów na jeden z Autoryzowanych Punktów Sprzedaży bądź Autoryzowanego Doradcę Biznesowego, które będą miały związek z usługami świadczonymi przez Emitenta lub jego przedstawiciela bądź Autoryzowanego Doradcę Biznesowego,
- Emitent będzie promował usługi telefonii komórkowej (cyfrowej lub analogowej) konkurencyjne wobec PTC,
- Emitent nie będzie regulował swoich zobowiązań wobec PTC w ustalonych terminach,
- kontrolę nad Emitentem lub jego majątkiem przejmie podmiot prowadzący działalność konkurencyjną wobec PTC,
- Emitent naruszy zakaz dokonywania zmian i modyfikacji produktów.

Emitent ma prawo do przelewu wierzytelności z Umowy agencyjnej na osobę trzecią jedynie po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody PTC, natomiast PTC może bez Zgody Emitenta przenieść wszelkie prawa oraz wierzytelności wynikające z Umowy agencyjnej na rzecz Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz inne strony finansowania, a także obciążyć te prawa i wierzytelności zastawem rejestrowym.

Umowa dystrybucyjna z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.

W dniu 1.07.2001 r. poprzednik prawny Emitenta (EUROTEL Sp. z o.o.) zawarł z Polską Telefonią Cyfrową Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (PTC) umowę dystrybucyjną Nr 012/2001. Zgodnie z art. 553 k.s.h. Emitent jest stroną tej umowy.

Na podstawie tej umowy i na zasadach w niej określonych, Emitent zobowiązany jest do sprzedaży zestawów Tak Tak, pakietów startowych Tak Tak, oraz kuponów umożliwiających odnowienie limitu wartości rozmów do użytku w sieci telefonii PTC w systemie Tak Tak (zwanych “produktami”), kupowanych od PTC celem ich odsprzedaży użytkownikom. Emitent zobowiązany jest do realizacji sprzedaży produktów jako Autoryzowany Dystrybutor PTC (bez prawa wyłączności) we własnych punktach sprzedaży oraz w punktach sprzedaży osób trzecich. Emitent może nabywać produkty wyłącznie od PTC.

Umowa w sposób szczegółowy określa warunki sprzedaży produktów Emitentowi, odbioru produktów od PTC przez Emitenta, dopuszczalny poziom marży stosowanej przez Emitenta. Ponadto, Umowa dystrybucyjna określa obowiązki Emitenta w zakresie promowania produktów zakupionych od PTC, utrzymywania w Punktach Sprzedaży ilości i asortymentu oferowanych

produktów, zapewniających ich nieprzerwaną sprzedaż, a także zasady wykorzystania znaku firmowego (logo PTC) oraz znaków graficznych lub graficzno-słownych wyłącznie w celu wykonywania Umowy dystrybucyjnej. Umowa dystrybucyjna określa zasady rozliczeń z tytułu produktów sprzedawanych Emitentowi przez PTC.

Produkty sprzedawane przez Emitenta objęte są gwarancją jakości, udzieloną przez producenta lub podmiot, od którego PTC nabyła sprzedawane Emitentowi produkty, która to gwarancja obejmuje swoim zakresem prawo do żądania usunięcia wady lub w przypadku gdy wady nie da się usunąć, prawo do żądania wymiany wadliwego produktu na wolny od wad. W ramach tej gwarancji PTC, producent lub dostawca zapewnia serwis gwarancyjny i pogwarancyjny na produkty sprzedawane Emitentowi przez PTC. Umowa precyzuje również dokładnie procedurę reklamacyjną produktów.

Wierzytelności PTC powstałe w związku z wykonywaniem przez Emitenta Umowy dystrybucyjnej są zabezpieczone wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz umową linii gwarancji z dnia 21.04.2005 r. zawartą z Fortis Bank Polska SA.

W okresie obowiązywania Umowy dystrybucyjnej oraz w okresie 12 miesięcy po dacie jej rozwiązania lub wygaśnięcia Emitent nie może zajmować się bezpośrednio lub pośrednio jakąkolwiek działalnością o charakterze konkurencyjnym w stosunku do działalności prowadzonej przez PTC w zakresie systemu telefonii komórkowej w okresie objętym przedmiotem Umowy dystrybucyjnej. Jako działalność konkurencyjna traktowany jest udział pośredni lub bezpośredni w podmiotach lub w związkach z podmiotami, prowadzącymi działalność konkurencyjną wobec działalności prowadzonej przez PTC. Zakaz działalności konkurencyjnej dotyczy osób powiązanych z Emitentem tak osobowo, jak i kapitałowo.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. PTC ma prawo wypowiedzieć Umowę w każdym czasie ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli:

- Emitent naruszy postanowienia umowy dystrybucyjnej,
- wobec Emitenta zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne, układowe, upadłościowe lub egzekucyjne, które według uznania PTC może mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji Umowy dystrybucyjnej,
- Emitent będzie działał na szkodę PTC lub użytkowników PTC, lub nie dokłada najwyższej staranności przy wykonywaniu Umowy dystrybucyjnej,
- Emitent będzie promował usługi telefonii cyfrowej lub analogowej konkurencyjne wobec PTC,
- Emitent nie będzie regulował swoich zobowiązań wobec PTC w ustalonych terminach,
- kontrolę nad Emitentem lub jego majątkiem przejmie podmiot prowadzący działalność konkurencyjną wobec PTC,
- Emitent lub jego Punkt Sprzedaży naruszy postanowienia ustawy o ochronie danych osobowych,
- Emitent naruszy zakaz dokonywania zmian i modyfikacji produktów.

Emitent ma prawo do przelewu wierzytelności z Umowy agencyjnej na osobę trzecią jedynie po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody PTC, natomiast PTC może bez Zgody Emitenta przenieść wszelkie prawa oraz wierzytelności wynikające z Umowy agencyjnej na rzecz Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz inne strony finansowania, a także obciążyć te prawa i wierzytelności zastawem rejestrowym.

Umowa weszła w życie z dniem 1.07.2001 r.

Umowa dystrybucyjna z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.

W dniu 10.09.2004 r. poprzednik prawny Emitenta (EUROTEL Sp. z o.o.) zawarł z Polską Telefonią Cyfrową Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (PTC) umowę dystrybucyjną. Zgodnie z art. 553 k.s.h. Emitent jest stroną tej umowy.

Na podstawie tej umowy i na zasadach w niej określonych, Emitent zobowiązany jest do sprzedaży zestawów Heyah, pakietów startowych Heyah, materiałów reklamowych Heyah, oraz kuponów

umożliwiających odnowienie limitu wartości rozmów do użytku w sieci telefonii PTC w systemie Heyah (zwanych "produktami"), kupowanych od PTC celem ich odsprzedaży użytkownikom. Emitent zobowiązany jest do realizacji sprzedaży produktów jako Autoryzowany Dystrybutor PTC (bez prawa wyłączności) we własnych punktach sprzedaży oraz w punktach sprzedaży osób trzecich. Emitent może nabywać produkty wyłącznie od PTC.

Umowa w sposób szczegółowy określa warunki sprzedaży produktów Emitentowi, odbioru produktów od PTC przez Emitenta, dopuszczalny poziom marży stosowanej przez Emitenta. Ponadto, Umowa dystrybucyjna określa obowiązki Emitenta w zakresie promowania produktów zakupionych od PTC, utrzymywania w Punktach Sprzedaży ilości i asortymentu oferowanych produktów, zapewniających ich nieprzerwaną sprzedaż, a także zasady wykorzystania znaku firmowego (logo PTC) oraz znaków graficznych lub graficzno-słownych wyłącznie w celu wykonywania Umowy dystrybucyjnej. Umowa dystrybucyjna określa zasady rozliczeń z tytułu produktów sprzedawanych Emitentowi przez PTC.

Produkty sprzedawane przez Emitenta objęte są gwarancją jakości, udzieloną przez producenta lub podmiot, od którego PTC nabyła sprzedawane Emitentowi produkty, która to gwarancja obejmuje swoim zakresem prawo do żądania usunięcia wady lub w przypadku gdy wady nie da się usunąć, prawo do żądania wymiany wadliwego produktu na wolny od wad. W ramach tej gwarancji PTC, producent lub dostawca zapewnia serwis gwarancyjny i pogwarancyjny na produkty sprzedawane Emitentowi przez PTC. Umowa precyzuje również dokładnie procedurę reklamacyjną produktów.

Wierzytelności PTC powstałe w związku z wykonywaniem przez Emitenta Umowy dystrybucyjnej są zabezpieczone wekslem własnym in blanco poręczonym przez dwie osoby fizyczne lub prawne oraz umową linii gwarancji z dnia 21.04.2005 r. zawartą z Fortis Bank Polska SA. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta, umowa linii gwarancji z dnia 21.04.2005 r. obejmuje niniejszą umowę dystrybucyjną, która zastąpiła wcześniejsze Porozumienie handlowe z 8.03.2004 r.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. PTC ma prawo wypowiedzieć Umowę w każdym czasie ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli:

- Emitent naruszy postanowienia umowy dystrybucyjnej,
- wobec Emitenta zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne, układowe, upadłościowe lub egzekucyjne, które według uznania PTC może mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji Umowy dystrybucyjnej,
- Emitent będzie działał na szkodę PTC lub użytkowników PTC, lub nie dokłada najwyższej staranności przy wykonywaniu Umowy dystrybucyjnej,
- Emitent nie będzie regulował swoich zobowiązań wobec PTC w ustalonych terminach,
- kontrolę nad Emitentem lub jego majątkiem przejmie podmiot prowadzący działalność konkurencyjną wobec PTC,
- Emitent naruszy zakaz dokonywania zmian i modyfikacji produktów.

Emitent ma prawo do przelewu wierzytelności z Umowy agencyjnej na osobę trzecią jedynie po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody PTC, natomiast PTC może bez Zgody Emitenta przenieść wszelkie prawa oraz wierzytelności wynikające z Umowy agencyjnej na rzecz Deutsche Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie oraz inne strony finansowania, a także obciążyć te prawa i wierzytelności zastawem rejestrowym.

Umowa weszła w życie z dniem 16.09.2004 r.

Standardowe umowy agencyjne zawierane przez Emitenta z agentami

Na podstawie umów współpracy handlowej (standardowych umów agencyjnych) zawieranych przez Emitenta z osobami trzecimi ustalane są zasady współpracy w zakresie zawierania w imieniu i na rachunek Polskiej Telefonii Cyfrowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (PTC) umów o świadczenie przez PTC usług telekomunikacyjnych w sieci ERA, w systemie telefonii cyfrowej GSM, a także warunki nabywania od Emitenta aparatów telefonicznych i innych urządzeń wykorzystywanych w systemie łączności sieci ERA ("produktów") celem ich dalszej odsprzedaży użytkownikom, jako autoryzowany agent Emitenta (bez prawa wyłączności).

W standardowych umowach agencyjnych, celem zabezpieczenia własnych interesów oraz praw PTC, Emitent odpowiednio transponuje na agentów zakres obowiązków nałożonych na Emitenta w Umowie agencyjnej z dnia 1.04.2001 r. zawartej z PTC.

Określony w standardowej umowie agencyjnej zakres czynności agent może wykonywać wyłącznie w autoryzowanych przez PTC Punktach Sprzedaży. Działalność ta może być wykonywana przez agenta osobiście lub może ją powierzyć wybranym przedstawicielom. Na rozpoczęcie wykonywania czynności przez przedstawiciela i na lokalizację miejsca wykonywania, agent zobowiązany jest każdorazowo uzyskać zgodę Emitenta.

Umowa w szczegółowy sposób określa zakres obowiązków agenta i Emitenta związany ze sprzedażą usług i produktów, minimalne warunki techniczne i lokalowe (standard) Punktów Sprzedaży, formy promocji i reklamy produktów i usług świadczonych przez PTC, przepływ produktów, dokumentów i informacji pomiędzy agentem a Emitentem, prawo i zakres wykorzystywania logo PTC i innych znaków towarowych PTC w celu wykonywania standardowej umowy agencyjnej, jak również wynagrodzenie za czynności wykonywane przez agenta i zasady wzajemnych rozliczeń z tytułu wykonywania standardowej umowy agencyjnej. Na podstawie umowy agent zobowiązany jest do sprzedaży usług w ilościach wynikających z Planów Sprzedaży ustalanych miesięcznie lub kwartalnie przez Emitenta, a niewykonanie kwartalnego planu sprzedaży przez 2 kolejne kwartały może być przyczyną rozwiązania umowy za 1 miesięcznym wypowiedzeniem. Wynagrodzenie ustalane jest w formie prowizji za aktywację i premii za wykonanie przez agenta planów sprzedaży usług.

Wierzytelności Emitenta powstałe w związku z wykonywaniem przez agenta standardowej umowy agencyjnej są zabezpieczane wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, poręczonym przez dwie osoby fizyczne lub prawne, których wypłacalność, zdaniem Emitenta nie budzi wątpliwości, ewentualnie są zabezpieczane innym zabezpieczeniem w zamian lub obok istniejącego, w formie wskazanej przez Emitenta.

Produkty i usługi sprzedawane przez agenta objęte są gwarancją jakości, udzieloną przez producenta lub podmiot, od którego Emitent nabył sprzedawane agentowi produkty, która to gwarancja obejmuje swoim zakresem prawo do żądania usunięcia wady lub w przypadku gdy wady nie da się usunąć, prawo do żądania wymiany wadliwego produktu na wolny od wad.

W okresie obowiązywania standardowej umowy agencyjnej oraz w okresie 12 miesięcy po dacie jej rozwiązania lub wygaśnięcia agent nie może zajmować się bezpośrednio lub pośrednio jakąkolwiek działalnością o charakterze konkurencyjnym w stosunku do działalności prowadzonej przez Emitenta lub PTC w zakresie systemu telefonii komórkowej w okresie objętym przedmiotem standardowej umowy agencyjnej. Jako działalność konkurencyjna traktowany jest udział pośredni lub bezpośredni w podmiotach lub w związkach z podmiotami, prowadzącymi działalność konkurencyjną wobec działalności prowadzonej przez Emitenta lub PTC. Zakaz działalności konkurencyjnej dotyczy osób powiązanych z agentem tak osobowo, jak i kapitałowo.

Standardowa umowa agencyjna zostaje zawarta na czas nieoznaczony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitent ma prawo wypowiedzieć standardową umowę agencyjną w każdym czasie ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli:

- agent naruszy postanowienia standardowej umowy agencyjnej,
- agent lub jego przedstawiciel naruszy postanowienia ustawy o ochronie danych osobowych,
- wobec agenta zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne, układowe, upadłościowe lub egzekucyjne, które według uznania Emitenta może mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji standardowej umowy agencyjnej,
- agent będzie działał na szkodę Emitenta, PTC lub abonentów PTC, lub nie dokłada najwyższej staranności przy wykonywaniu standardowej umowy agencyjnej,
- Emitent otrzyma w ciągu miesiąca 3 udokumentowane skargi od Abonentów na jeden z Punktów Sprzedaży, które będą miały związek z usługami świadczonymi przez agenta lub jego przedstawiciela,
- agent będzie promował usługi telefonii komórkowej (cyfrowej lub analogowej) konkurencyjne wobec Emitenta,

- agent nie będzie regulował swoich zobowiązań wobec Emitenta w ustalonych terminach,
- kontrolę nad agentem lub jego majątkiem przejmie podmiot prowadzący działalność konkurencyjną wobec Emitenta,
- agent naruszy zakaz dokonywania zmian i modyfikacji produktów.

Agent ma prawo do przelewu wierzytelności ze standardowej umowy agencyjnej na osobę trzecią jedynie po uzyskaniu uprzedniej pisemnej zgody Emitenta, natomiast Emitent może bez zgody agenta przenieść wszelkie prawa oraz wierzytelności wynikające ze standardowej umowy agencyjnej, a także obciążyć te prawa i wierzytelności zastawem rejestrowym.

W ocenie Zarządu Emitenta żadna z zawartych przez Emitenta standardowych umów agencyjnych nie ma samodzielnie istotnego znaczenia dla Emitenta ze względu na dużą ilość dystrybutorów. Umowy te mają istotne znaczenia jedynie jako całość.
Łączna liczba i wartość tych umów za poszczególne lata obrotowe:

2003r: liczba funkcjonujących umów – 48, łączna wartość – 2 464 tys. PLN
2004r: liczba funkcjonujących umów – 46, łączna wartość – 2 004 tys. PLN
2005r. liczba funkcjonujących umów – 37, łączna wartość – 3 372 tys. PLN

Łączna wartość obrotów wynikająca z zawartych umów agencyjnej i dystrybucyjnej wynosi w przybliżeniu 99% w każdym z lat obrotowych i wynosi odpowiednio: 2003r. – 6,275 mln., 2004r. – 5,510 mln., 2005r. – 9,789 mln, I półrocze 2006r. – 6,718 mln

Umowy agencyjna i dystrybucyjna określają ogólne zasady wypłacania prowizji oraz rozliczeń, lecz aktualne stawki prowizji (które co jakiś czas są uaktualniane - nowe produkty i promocje) za poszczególne usługi są określane w oddzielnych komunikatach bądź aneksach do w/w umów.

6.4.3. Uzależnienie od nowych procesów

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od nowych procesów.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje o wielkości rynku telefonii komórkowej i tendencjach na nim występujących, pochodzą z raportu PMR Publications „The telecommunications market in Poland 2005 – 2008" wyd. październik 2005 r., danych Głównego Urzędu Statystycznego oraz z internetowych danych branżowych.

Informacja na temat wielkości sieci sprzedaży operatora i Emitenta pochodzą od Emitenta.

7. Struktura organizacyjna

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie wchodzi w skład oraz nie jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej.

8. Środki trwałe

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Wartość aktywów trwałych Emitenta w poszczególnych latach przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Aktywa trwałe na koniec obrotowych 2003 – 2005 (dane w tys. zł) oraz na koniec I kwartału 2006 r. i I kwartału 2005 r.

Aktywa	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw 2006/ I-II kw 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
A. Aktywa trwałe	**597**	**700**	**605**	**739**	**667**	**85,3%**	**81,9%**	**110,8%**
I. Wartości niematerialne i prawne	1	1	1	1	2	88,0%	100,0 %	50,0%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	596	699	587	738	665	85,3%	79,5%	111,0%
III. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0	0	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	17	0	0	-	-	-

Źródło: Emitent.

Głównym elementem aktywów trwałych Emitenta są rzeczowe aktywa trwałe, ich strukturę przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela. Rzeczowe aktywa trwałe na koniec lat obrotowych 2003 – 2005 (dane w tys. zł) oraz na koniec I kwartału 2006 r. i I kwartału 2005 r.

	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw 2006/ I-II kw 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**596**	**699**	**587**	**738**	**665**	**85,3%**	**79,5%**	**111,0%**
1. Środki trwałe	576	699	587	738	665	82,4%	79,5%	111,0%
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0	0	0	-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	411	446	411	442	464	92,2%	93,0%	95,3%
c) urządzenia	39	30	0	0	2	-	-	-

techniczne i maszyny								
d) środki transportu	126	223	154	257	141	56,5%	59,9%	182,3%
e) inne środki trwałe	0	0	22	39	58	-	56,4%	67,2%
2. Środki trwałe w budowie	20	0	0	0	0	-	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe	0	0	0	0	0	-	-	-

Źródło: Emitent.

W strukturze rzeczowych aktywów trwałych Emitenta wg stanu na 31.12.2005 r., największy udział mają budynki i lokale, stanowiące 70,0% wartości środków trwałych, na drugim miejscu (pod względem wartościowym) znajduje się pozycja środki transportu, stanowiące 26,3% wartości środków trwałych ogółem, inne środki trwałe stanowiły 3,7% wartości środków trwałych Emitenta na koniec 2005 roku.

Wg stanu na dzień 31.12.2004 r. wartość budynków i lokali stanowiła 59,9% wartości środków trwałych ogółem, środki transportu stanowiły 34,8% wartości środków trwałych, a inne środki trwałe stanowiły 5,2% środków trwałych.

Wg stanu na koniec 2003 r. stosunek ten wynosił odpowiednio 69,8%, 21,2% oraz 8,8% wartości środków trwałych ogółem.

Tabela. Informacja na temat form własności środków trwałych w latach 2003 – 2005 (dane w tys. zł)

Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) własne	523	554	556
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	64	184	109
- umowy leasingu	64	184	109
Środki trwałe bilansowe razem	**587**	**738**	**665**

Źródło: Emitent.

8.1.2. Opis nieruchomości Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent posiada jedną nieruchomość.

Lokal ma charakter handlowy, znajduje się w centrum Gdyni, przy ul. Abrahama 50-56 (lokal nr 4U, zlokalizowany na parterze oraz na poziomie piwnicy, składający się z czterech pomieszczeń o łącznej powierzchni 86,58 m2). Lokal został zakupiony od miasta Gdyni w 2002 roku. Został on wydzielony z nieruchomości KW Nr 12390.

Lokal ten jest od kilku lat dzierżawiony spółce Selene Sp. z o.o., która prowadzi w nim działalność handlową związaną ze sprzedażą materacy. Na nieruchomości jest ustanowiona hipoteka kaucyjna do kwoty 350 tys. zł na rzecz Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zabezpieczająca kredyt płatny do dnia 11.04.2015 r.

Emitent prowadzi działalność gospodarczą w lokalach niebędących jego własnością, korzysta z nich na podstawie zawartych umów najmu.

Opis najmowanych punktów sprzedaży Emitenta znajduje się w punkcie 5.2.1.

8.1.3. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie planuje znaczących inwestycji w środki trwałe.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Ze względu na charakter prowadzonej przez Emitenta działalności, nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mogące mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Ocena rentowności Emitenta

Przy ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Rentowność sprzedaży (brutto)** – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
2. **Rentowność sprzedaży** – zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
3. **Rentowność operacyjna sprzedaży** – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
4. **Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów x 100
5. **Rentowność netto** – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
6. **Rentowność aktywów** – zysk netto / aktywa (stan na koniec okresu) x 100
7. **Rentowność kapitału własnego** – zysk netto / kapitał własny x 100
8. **Rentowność aktywów obrotowych** – zysk netto / aktywa obrotowe (stan na koniec okresu) x 100

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-II kwartale 2006 r. i I-II kwartale 2005 r.

Wskaźniki rentowności	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży brutto	35,8%	28,0%	33,3%	23,3%	25,2%
Rentowność sprzedaży	6,2%	1,7%	6,7%	4,7%	5,4%
Rentowność operacyjna sprzedaży	6,6%	2,5%	4,9%	4,1%	4,2%
Rentowność brutto	6,7%	2,5%	5,0%	4,0%	4,0%
Rentowność netto	5,4%	2,0%	3,8%	3,1%	2,7%
Rentowność aktywów	8,9%	3,4%	11,5%	16,1%	15,4%
Rentowność kapitału własnego	28,0%	9,5%	37,6%	43,5%	66,3%
Rentowność aktywów obrotowych	9,4%	3,7%	12,1%	17,8%	17,2%

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.

W latach 2003 – 2005 Emitent notował coroczny wzrost wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto. W 2005 roku zysk brutto ze sprzedaży równał się trzeciej części przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Na podniesienie poziomu wskaźnika rentowności sprzedaży Emitenta w 2005 roku w porównaniu do roku poprzedniego, największy wpływ miał relatywnie duży spadek kosztów związanych z nabyciem przez Emitenta sprzedanych później towarów i materiałów. Spadek kosztów związanych z nabyciem sprzedanych później towarów był efektem zmiany polityki sprzedaży, w szczególności ze zmniejszeniem sprzedaży towarów niskomarżowych.

Rentowność operacyjna sprzedaży wzrosła w 2005 roku do poziomu 4,9% z poziomu 4,1% (w 2004 r.).

Wzrost odnotowano w zakresie rentowności brutto oraz rentowności netto, związane jest to głownie z wypracowaniem w 2005 roku relatywnie wysokich przychodów netto ze sprzedaży.

Rentowność aktywów w 2005 roku zmalała w porównaniu do roku poprzedniego, na co główny wpływ miał znaczny wzrost wartości aktywów, a przede wszystkim stanu należności krótkoterminowych oraz towarów (dynamika aktywów ogółem 2005/2004 wyniosła 160,0%), podczas gdy dynamika zysku netto (2005/2004) ukształtowała się na poziomie 114,8%, pomimo tego rentowność aktywów nadal pozostaje na stosunkowo wysokim poziomie,

Na uwagę zasługuje wysoka rentowność kapitału własnego Emitenta. W 2005 r. ukształtowała się na poziomie 37,6%.

Rentowność aktywów obrotowych utrzymywana jest na stosunkowo niskim poziomie, dodatkowo wskaźnik ten obniżył się w na koniec 2005 roku. Związane jest to ze znacznym wzrostem wartości aktywów obrotowych (dynamika 2005/2004 wyniosła 168,4%). Wzrost wartości aktywów obrotowych związany był ze zmianą systemu rozliczeń z operatorem za telefony i przejściem na rozliczenia pełnej odpłatności.

Wskaźniki rentowności za I-II kwartał 2006 r. wskazują istotną poprawę wyników działalności w stosunku do analogicznego okresu 2005 r. Wzrost wskaźników rentowności w I-II kwartał 2006 r. spowodowany był dobrymi wynikami sprzedaży towarów wysoko marżowych oraz konsekwentną polityką optymalizacji struktury kosztowej firmy. Ponadto tak dobre wyniki mają swoje uzasadnienie w atrakcyjnej ofercie produktowej przygotowanej w tym czasie przez operatora telefonii komórkowej Era związaną z 10-leciem istnienia tej firmy na rynku.

Analiza bilansu Spółki

Aktywa

Wartość aktywów trwałych Emitenta w poszczególnych latach przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Aktywa trwałe na koniec obrotowych 2003 – 2005 (dane w tys. zł) oraz na koniec I-II kwartału 2006 r. i I-II kwartału 2005 r.

Aktywa	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw 2006/ I-II kw 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
A. Aktywa trwałe	**597**	**700**	**605**	**739**	**667**	**85,3%**	**81,9%**	**110,8%**
I. Wartości niematerialne i prawne	1	1	1	1	2	88,0%	100,0 %	50,0%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	596	699	587	738	665	85,3%	79,5%	111,0%
III. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0	0	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	17	0	0	-	-	-

Źródło: Emitent.

Tabela. Rzeczowe aktywa trwałe na koniec lat obrotowych 2003 – 2005 (dane w tys. zł) oraz na koniec I-II kwartału 2006 r. i I-II kwartału 2005 r.

	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw 2006/ I-II kw 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**596**	**699**	**587**	**738**	**665**	**85,3%**	**79,5%**	**111,0%**
1. Środki trwałe	576	699	587	738	665	82,4%	79,5%	111,0%
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0	0	0	-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	411	446	411	442	464	92,2%	93,0%	95,3%
c) urządzenia techniczne i maszyny	39	30	0	0	2	-	-	-
d) środki transportu	126	223	154	257	141	56,5%	59,9%	182,3%
e) inne środki trwałe	0	0	22	39	58	-	56,4%	67,2%
2. Środki trwałe w budowie	20	0	0	0	0	-	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe	0	0	0	0	0	-	-	-

Źródło: Emitent.

W strukturze rzeczowych aktywów trwałych Emitenta wg stanu na 31.12.2005 r., największy udział mają budynki i lokale, stanowiące 70,0% wartości środków trwałych, na drugim miejscu (pod względem wartościowym) znajduje się pozycja środki transportu, stanowiące 26,3% wartości środków trwałych ogółem, inne środki trwałe stanowiły 3,7% wartości środków trwałych Emitenta na koniec 2005 roku.

Wg stanu na dzień 31.12.2004 r. wartość budynków i lokali stanowiła 59,9% wartości środków trwałych ogółem, środki transportu stanowiły 34,8% wartości środków trwałych, a inne środki trwałe stanowiły 5,2% środków trwałych.

Wg stanu na koniec 2003 r. stosunek ten wynosił odpowiednio 69,8%, 21,2% oraz 8,8% wartości środków trwałych ogółem.

Tabela. Majątek obrotowy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł)

Aktywa obrotowe	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw. 2006/ I-II kw. 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
B. Aktywa obrotowe	**9 556**	**7 920**	**11 549**	**6 858**	**5 956**	**120,7%**	**168,4%**	**115,1%**
I. Zapasy	1 032	1 100	1 192	877	399	93,8%	135,9%	219,8%
II. Należności krótkoterminowe	7 650	5 290	8 983	4 805	4 841	144,6%	187,0%	99,3%
III. Inwestycje krótkoterminowe	823	1 507	1 339	1 148	680	54,6%	116,6%	168,8%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51	23	35	28	36	221,7%	125,0%	77,8%

Źródło: Emitent.

Bilansowy stan aktywów obrotowych w 2005 roku znacząco wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego, związane było to głównie ze wzrostem stanu należności krótkoterminowych.

W strukturze aktywów obrotowych w 2005 roku najwyższą wartościowo pozycję stanowiły należności krótkoterminowe, wśród których największą wartość stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (43,0% wartości aktywów obrotowych).

Drugą, co do wartości, pozycję wśród aktywów obrotowych zajmują inwestycje krótkoterminowe (w szczególności środki pieniężne w kasie i na rachunkach stanowiące 11,2% wartości aktywów obrotowych).

Zapasy składają się wyłącznie z towarów. Ich poziom z roku na rok wzrasta: dynamika 2004/2003 wynosi 219,7%, natomiast dynamika 2005/2004 wynosi 136,2%. W 2005 roku stanowiły one 10,3% wartości aktywów obrotowych.

Wzrost wartości należności krótkoterminowych związany jest ze zmianą w czerwcu 2005 roku sposobu rozliczeń za odbierane telefony i przejściu na rozliczenia pełnej odpłatności. Jest to więc w znacznej mierze zmiana księgowa, a nie faktyczny wzrost należności. Warto podkreślić, że należności Emitenta względem operatora jak i subagentów względem Emitenta są korygowane w cyklach dekadowych do realnych wartości po jakich sprzedano dany telefon.

Pasywa

Pasywa Emitenta w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Pasywa Emitenta w latach 2003 – 2005 (w tys. zł) oraz I-II kwartale 2006 r. i I-II kwartale 2005 r.

Wyszczególnienie	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw. 2006/ I-II kw. 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
Kapitał własny	3 217	3 098	3 723	2 804	1 542	103,9%	132,8%	181,8%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 936	5 522	8 431	4 793	5 081	125,6%	175,9%	94,3%
- Rezerwy na zobowiązania	18	0	18	0	0	-	-	-
- Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	15	39	-	-	38,5%
- Zobowiązania krótkoterminowe	6 214	4 708	7 312	3 685	3 855	132,0%	198,4%	95,6%
- Rozliczenia międzyokresowe	703	814	1 101	1 093	1 187	86,4%	100,7%	92,1%

Źródło: Emitent.

W strukturze kapitału wg stanu na dzień 31.12.2005, największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 60,2% pasywów ogółem, natomiast kapitały własne stanowiły 30,6% sumy pasywów roku 2005.

W roku 2004 udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów Emitenta ogółem stanowił 48,5%, natomiast kapitały własne w 2004 roku stanowiły 36,9% pasywów ogółem.

W 2003 roku stosunek ten wynosił odpowiednio 58,2% oraz 23,3%.

Strukturę kapitałów własnych w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela

Tabela. Kapitały własne Emitenta w latach 2003 – 2005 (w tys. zł) oraz I-II kwartale 2006 r. oraz I-II kwartale 2005 r.

Kapitał własny	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw 2006/ I-II kw 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
A. Kapitał własny	**3 217**	**3 098**	**3 723**	**2 804**	**1 542**	103,9%	132,8%	181,8%
I. Kapitał podstawowy	500	50	50	50	8	1000,0%	100,0%	625,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	1 817	2 754	2 273	1 534	511	66,0%	148,2%	300,2%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0	-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0	0		-	-
VIII. Zysk (strata) netto	900	294	1 400	1 220	1 023	306,1%	114,8%	119,3%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-

Źródło: Emitent.

W strukturze kapitału własnego wg stanu na 31.12.2005r., największy udział miał kapitał zapasowy (61,0%), zysk netto stanowił 37,6% kapitałów własnych ogółem. W 2004 roku stosunek kapitałów zapasowych do sumy kapitałów własnych 54,7%, natomiast udział zysku netto w kapitałach własnych ogółem wynosił 43,5%. Na koniec 2003 roku stosunek ten wynosił odpowiednio 33,2% oraz 66,3%.

W dniu 9.05.2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego do kwoty 50,0 tys. zł oraz zmianie wartości 1 udziału do kwoty 500,00 zł. Podwyższony kapitał podstawowy został zarejestrowany w KRS w dniu 10.01.2004 r.

Strukturę zobowiązań w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Zobowiązania Emitenta w latach 2003 – 2005 (w tys. zł) oraz I-II kwartale 2006 r. i I-II kwartale 2005 r.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw. 2006/ I-II kw. 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**6 936**	**5 522**	**8 431**	**4 793**	**5 081**	**125,6%**	**175,9%**	**94,3%**
I. Rezerwy na zobowiązania	**18**	**0**	**18**	**0**	**0**	-	**-**	**-**
II. Zobowiązania długoterminowe	**0**	**0**	**0**	**15**	**39**	-	**-**	**38,9%**
2d) Inne	0	0	0	15	39	-	-	38,9%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**6 214**	**4 708**	**7 312**	**3 685**	**3 855**	**132,0%**	**198,4%**	**95,6%**
2a) Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	950	-	-	-
2d) Z tytułu dostaw i usług	5 752	4 583	6 080	3 391	2 607	125,5%	179,3%	130,1 %
2g) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	106	60	272	142	192	176,7%	191,5%	74,0%
2h) Z tytułu wynagrodzeń	3	0	0	0	0	-	-	-
2i) Inne	318	28	953	149	91	1131,0 %	639,6%	163,7 %
3) Fundusze specjalne	35	38	7	3	15	92,4%	233,3%	20,0%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**704**	**814**	**1 101**	**1 093**	**1 187**	**86,5%**	**100,7%**	**92,1%**
1. Ujemna wartość firmy	321	341	331	351	371	94,1%	94,3%	94,6%
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	383	473	770	742	816	81,0%	103,8%	90,9%

Źródło: Emitent

W roku 2005 największy udział w zobowiązaniach ogółem stanowiły zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od podmiotów niezwiązanych z Emitentem stanowiące 72,1% zobowiązań ogółem. W 2004 roku stosunek ten wynosił 70,8%, natomiast w 2003 roku 51,3%. Zobowiązania długoterminowe utrzymywane były na niskim poziomie, a na koniec 2005 roku ich stan wynosił 0, natomiast w latach 2004 i 2003 stanowiły margines zobowiązań ogółem, a ich stosunek do zobowiązań Emitenta ogółem wynosił odpowiednio 0,3% oraz 0,8%.

Na uwagę zasługuje również postępująca dynamika krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług, związane jest to przede wszystkim z rozwojem sieci sprzedaży Emitenta oraz przyjętym systemem rozliczeń z operatorem.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Emitent nie posiada aktywów trwałych o znacznej wartości. W związku z tym posiadane przez Emitenta kapitały własne w dużej mierze finansują jego majątek obrotowy. Powoduje to, iż Emitent posiada bezpieczną strukturę finansowania majątku.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan za okres					Dynamika		
	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003	I-II kw. 2006/ I-II kw. 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 701	15 068	37 140	39 840	38 035	110,8%	93,2%	104,7%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 016	3 845	11 361	6 631	8 062	130,5%	171,3%	82,3%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 685	11 223	25 779	33 209	29 973	104,1%	77,6%	110,8%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	5 983	4 216	12 378	9 283	9 585	141,9%	133,3%	96,8%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	1 038	255	2 486	1 890	2 064	407,1%	131,5%	91,6%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 102	370	1 807	1 618	1 602	297,8%	111,7%	101,0%
Zysk/strata z działalności gospodarczej	1 114	384	1 845	1 593	1 524	290,1%	115,8%	104,5%
Zysk/strata brutto	1 114	384	1 845	1 593	1 524	290,1%	115,8%	104,5%
Zysk/strata netto	900	294	1 400	1 220	1 023	306,1%	114,8%	119,3%

Źródło: Emitent.

Najważniejsze zdarzenia i zjawiska, mające bezpośredni wpływ na poziom wyników z działalności operacyjnej Emitenta:

- 2002 – fuzja z Tele – Net
- 2003 – pojawienie się nowej marki operatora (Heyah)
- 2005 – bardzo dobra oferta operatora (duża ilość nowych klientów, znaczący wzrost ilości podpisanych umów)

  - wysoki poziom pozostałych kosztów operacyjnych, w szczególności wynikających ze stratą ze zbycie niefinansowych aktywów trwałych oraz spisaniem w koszty nieściągalnych należności, które kształtowały się następująco:

1/ Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w 2005r. - 125.702,26 dotyczy:

-zakończenia umowy leasingu - 115.318,37 (nieumorzona wartość środków trwałych)

- strata ze zbycia środków trwałych (boksy handlowe) - 10.383,59

2/ Należności spisane w koszty:

2004 r. - 4.242,08 zł

2005 r. - 349.480,73 zł

Zjawiska i tendencje pojawiające się na rynku, mające wpływ na wynik finansowy Emitenta:

Tendencje na rynku telefonii komórkowej, to przede wszystkim rosnąca penetracja rynku, która w Polsce jeszcze jest stosunkowo niewielka w porównaniu nie tylko z innymi krajami europejskimi, ale i innymi gospodarkami o podobnym potencjale, które dopiero niedawno znalazły się w Unii Europejskiej i blisko sąsiadującymi (Czechy, Słowacja, Litwa, Węgry).

Innymi istotnymi tendencjami to przede wszystkim: wzrastający udział usług bezabonamentowych w rynku telefonii komórkowej, stopniowe obniżanie cen za świadczone usługi, wzrastający udział w rynku telefonii komórkowej usług „niegłosowych".

Duże znaczenie poziom przychodów ze sprzedaży, a tym samym na wynik z działalności operacyjnej, ma również wzrastający poziom konkurencji na rynku telekomunikacyjnym, pojawienie się nowych usług (np. VOIP – Voice Over Internet Protocol - technologia transmisji dźwięku przy wykorzystaniu używanego w Internecie protokołu IP. Pozwala na realizację połączeń głosowych z pominięciem tradycyjnych operatorów sieci telefonicznych).

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Zmiany w sprzedaży, które występują w poszczególnych latach działalności Emitenta, podzielić można na dwie grupy.

Pierwsza to zmiany rynkowe, związane z naturalnymi cyklami koniunktury i sezonowymi zmianami sprzedaży wynikającymi z okresów większej czy mniejszej aktywności konsumentów. Przykłady zwiększonej aktywności klientów to okres Świąt Bożego Narodzenia, czas letnich wakacji (w przypadku produktów bezabonamentowych to jeden z lepszych okresów).

Druga grupa czynników, to te związane z ofertą operatora dla klienta. Warto zwrócić uwagę, że jest ona na tyle istotna przy odbiorze rynku, że ma większe znaczenie niż wcześniej opisywane czynniki. I tak poprzez lepszą ofertę dla klienta, możliwe jest uzyskanie lepszej sprzedaży w okresach, kiedy ogólna sprzedaż nie jest wysoka i okres ten nie jest zaliczany do atrakcyjnych.

Ponadto fuzja spowodowała zwiększenie efektu skali działania ponad dwukrotnie, natomiast wprowadzenie marki Heyah spowodowało zwiększenie przychodów i zysku netto o ok. 30%.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Dotychczasowa działalność Emitenta

W latach 2003 – 2005 najważniejszy wpływ na działalność operacyjną Emitenta miały tendencje na rynku telefonii komórkowej w Polsce opisane w punkcie 6.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta

Emitent planuje rozwijać nadal swoją działalność na rynku telefonii cyfrowej, choć bierze pod uwagę również rozszerzenie profilu działania.

Perspektywy rozwoju rynku są takie, że jak pokazują doświadczenia ostatnich lat (wejście marki Heyah, czy wyniki osiągnięte podczas oferty abonamentowej w drugiej połowie 2005 roku) możliwe jest osiąganie bardzo dobrych wyników sprzedaży mimo ciągłego zwiększania się nasycenia rynku. Nasycenie rynku telefonów komórkowych w Polsce jest na poziomie ok. 76%, a w krajach sąsiadujących z Polską często zbliża się lub przekracza poziom 100% (np. Czechy).

Dodatkowym atutem branży na którym może ona skorzystać, jest wzrost gospodarczy kraju, który powoduje potrzebę rozwoju łączności, w tym telefonii komórkowej. Zwiększać się więc będzie potencjalny rynek na usługi dla firm, ale i pośrednio, na skutek zwiększenia zamożności, również dla klientów indywidualnych.

W ujęciu mikroekonomicznym, Emitent będzie wykorzystywać swoją stabilną pozycję, do dalszego umacniania swojej pozycji poprzez otwieranie nowych sklepów, poszukiwanie nowych odbiorców hurtowych oraz inwestycje w infrastrukturę poprawiające efektywność działania.

Przewidywania dotyczące czynników, które mogą mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta

Główne ograniczenia działalności Emitenta poza ogólnie funkcjonującymi ograniczeniami formalnymi, są związane z umową agencyjną z operatorem. Wyłącza ona możliwość posiadania w ofercie produktów czy usług innych operatorów telefonii komórkowej.

Ograniczona jest również swoboda w otwieraniu sklepów oferujących usługi operatora. Sklepy takie mogą być otwierane (czy przenoszone), tylko za zgodą operatora i tylko w tych miejscach, gdzie uzna on to za celowe. Ilość punktów sprzedaży sieci ERA jest zbliżona do 850 i w ramach tej liczby otwierane są nowe sklepy po zamknięciu innych.

Oferowanie innych usług lub towarów w sklepach posiadających autoryzację wymaga również zgody operatora, który określa w jaki sposób może być eksponowany dodatkowy asortyment i na jakiej powierzchni się znajdować, ze względu na miejsce i obszar.

Wpływ na wyniki Emitenta może mieć również postępująca obniżka cen usług telekomunikacyjnych. Nie można bowiem wykluczyć, iż operator sieci komórkowej, której przedstawicielem jest Emitent, będzie obniżał wynagrodzenie dla swoich przedstawicieli.

Poza wyżej wymienionymi wpływ na działalność operacyjną Emitenta w przyszłości będą miały czynniki makroekonomiczne, takie jak tempo wzrostu gospodarczego Polski, czy też poziom dochodów gospodarstw domowych, które będą wpływać na popyt na usługi telekomunikacyjne, a tym samym na usługi świadczone przez Emitenta.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Źródła kapitału Emitenta w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Źródła kapitału Emitenta w latach 2003 – 2005 (w tys. zł) oraz I kwartale 2006 r. i I kwartale 2005 r.

Wyszczególnienie	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw. 2006/ I-II kw. 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
Kapitał własny	3 217	3 098	3 723	2 804	1 542	103,9%	132,8%	181,8%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 936	5 522	8 431	4 793	5 081	125,6%	175,9%	94,3%
- Rezerwy na zobowiązania	18	0	18	0	0	-	-	-
- Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	15	39	-	-	38,5%
- Zobowiązania krótkoterminowe	6 214	4 708	7 312	3 685	3 855	132,0%	198,4%	95,6%
- Rozliczenia międzyokresowe	703	814	1 101	1 093	1 187	86,4%	100,7%	92,1%

Źródło: Emitent.

W strukturze kapitału wg stanu na dzień 31.12.2005, największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 60,2% pasywów ogółem, natomiast kapitały własne stanowiły 30,6% sumy pasywów roku 2005.

W roku 2004 udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów Emitenta ogółem stanowił 48,5%, natomiast kapitały własne w 2004 roku stanowiły 36,9% pasywów ogółem.

W 2003 roku stosunek ten wynosił odpowiednio 58,2% oraz 23,3%.

Strukturę kapitałów własnych w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela

Tabela. Kapitały własne Emitenta w latach 2003 – 2005 (w tys. zł) oraz I kwartale 2006 r. oraz I kwartale 2005 r.

Kapitał własny	30.06. 2006	30.06. 2005	31.12. 2005	31.12. 2004	31.12. 2003	I-II kw 2006/ I-II kw 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
A. Kapitał własny	3 217	3 098	3 723	2 804	1 542	103,9%	132,8%	181,8%
I. Kapitał podstawowy	500	50	50	50	8	1000,0%	100,0%	625,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-

IV. Kapitał zapasowy	**1 817**	**2 754**	**2 273**	**1 534**	**511**	**66,0%**	**148,2%**	**300,2%**
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-**	**-**	**-**
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-**	**-**	**-**
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**		**-**	**-**
VIII. Zysk (strata) netto	**900**	**294**	**1 400**	**1 220**	**1 023**	**306,1%**	**114,8%**	**119,3%**
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-**	**-**	**-**

Źródło: Emitent.

W strukturze kapitału własnego wg stanu na 31.12.2005r., największy udział miał kapitał zapasowy (61,0%), zysk netto stanowił 37,6% kapitałów własnych ogółem. W 2004 roku stosunek kapitałów zapasowych do sumy kapitałów własnych 54,7%, natomiast udział zysku netto w kapitałach własnych ogółem wynosił 43,5%. Na koniec 2003 roku stosunek ten wynosił odpowiednio 33,2% oraz 66,3%.

W dniu 9.05.2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego do kwoty 50,0 tys. zł oraz zmianie wartości 1 udziału do kwoty 500,00 zł. Podwyższony kapitał podstawowy został zarejestrowany w KRS w dniu 10.01.2004 r.

Strukturę zobowiązań w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Zobowiązania Emitenta w latach 2003 – 2005 (w tys. zł) oraz I kwartale 2006 r. i I kwartale 2005 r.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**30.06. 2006**	**30.06. 2005**	**31.12. 2005**	**31.12. 2004**	**31.12. 2003**	**I-II kw. 2006/ I-II kw. 2005**	**2005/ 2004**	**2004/ 2003**
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**6 936**	**5 522**	**8 431**	**4 793**	**5 081**	**125,6%**	**175,9%**	**94,3%**
I. Rezerwy na zobowiązania	**18**	**0**	**18**	**0**	**0**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania długoterminowe	**0**	**0**	**0**	**15**	**39**	**-**	**-**	**38,9%**
2d) Inne	**0**	**0**	**0**	**15**	**39**	**-**	**-**	**38,9%**
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**6 214**	**4 708**	**7 312**	**3 685**	**3 855**	**132,0%**	**198,4%**	**95,6%**
2a) Kredyty i pożyczki	**0**	**0**	**0**	**0**	**950**	**-**	**-**	**-**
2d) Z tytułu dostaw i usług	**5 752**	**4 583**	**6 080**	**3 391**	**2 607**	**125,5%**	**179,3%**	**130,1%**
2g) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	**106**	**60**	**272**	**142**	**192**	**176,7%**	**191,5%**	**74,0%**
2h) Z tytułu wynagrodzeń	**3**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-**	**-**	**-**

2i) Inne	**318**	**28**	**953**	**149**	**91**	**1131,0%**	**639,6%**	**163,7%**
3) Fundusze specjalne	**35**	**38**	**7**	**3**	**15**	**92,4%**	**233,3%**	**20,0%**
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**704**	**814**	**1 101**	**1 093**	**1 187**	**86,5%**	**100,7%**	**92,1%**
1. Ujemna wartość firmy	**321**	**341**	**331**	**351**	**371**	**94,1%**	**94,3%**	**94,6%**
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	**383**	**473**	**770**	**742**	**816**	**81,0%**	**103,8%**	**90,9%**

Źródło: Emitent

W roku 2005 największy udział w zobowiązaniach ogółem stanowiły zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od podmiotów niezwiązanych z Emitentem stanowiące 72,1% zobowiązań ogółem. W 2004 roku stosunek ten wynosił 70,8%, natomiast w 2003 roku 51,3%. Zobowiązania długoterminowe utrzymywane były na niskim poziomie, a na koniec 2005 roku ich stan wynosił 0, natomiast w latach 2004 i 2003 stanowiły margines zobowiązań ogółem, a ich stosunek do zobowiązań Emitenta ogółem wynosił odpowiednio 0,3% oraz 0,8%.

Na uwagę zasługuje również postępująca dynamika krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług, związane jest to przede wszystkim z rozwojem sieci sprzedaży Emitenta oraz przyjętym systemem rozliczeń z operatorem.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Emitent nie posiada aktywów trwałych o znacznej wartości. W związku z tym posiadane przez Emitenta kapitały własne w dużej mierze finansują jego majątek obrotowy. Powoduje to, iż Emitent posiada bezpieczną strukturę finansowania majątku.

10.2. Ocena płynności Emitenta

Majątek obrotowy Emitenta

Tabela. Majątek obrotowy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł)

Aktywa obrotowe	**30.06. 2006**	**30.06. 2005**	**31.12. 2005**	**31.12. 2004**	**31.12. 2003**	**I-II kw. 2006/ I-II kw. 2005**	**2005/ 2004**	**2004/ 2003**
B. Aktywa obrotowe	**9 556**	**7 920**	**11 549**	**6 858**	**5 956**	**120,7%**	**168,4%**	**115,1%**
I. Zapasy	**1 032**	**1 100**	**1 192**	**877**	**399**	**93,8%**	**135,9%**	**219,8%**
II. Należności krótkoterminowe	**7 650**	**5 290**	**8 983**	**4 805**	**4 841**	**144,6%**	**187,0%**	**99,3%**
III. Inwestycje krótkoterminowe	**823**	**1 507**	**1 339**	**1 148**	**680**	**54,6%**	**116,6%**	**168,8%**
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**51**	**23**	**35**	**28**	**36**	**221,7%**	**125,0%**	**77,8%**

Źródło: Emitent.

Bilansowy stan aktywów obrotowych w 2005 roku znacząco wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego, związane było to głównie ze wzrostem stanu należności krótkoterminowych.

W strukturze aktywów obrotowych w 2005 roku najwyższą wartościowo pozycję stanowiły należności krótkoterminowe, wśród których największą wartość stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (43,0% wartości aktywów obrotowych).

Drugą, co do wartości, pozycję wśród aktywów obrotowych zajmują inwestycje krótkoterminowe (w szczególności środki pieniężne w kasie i na rachunkach stanowiące 11,2% wartości aktywów obrotowych).

Zapasy składają się wyłącznie z towarów. Ich poziom z roku na rok wzrasta: dynamika 2004/2003 wynosi 219,7%, natomiast dynamika 2005/2004 wynosi 136,2%. W 2005 roku stanowiły one 10,3% wartości aktywów obrotowych.

Wzrost wartości należności krótkoterminowych związany jest ze zmianą w czerwcu 2005 roku sposobu rozliczeń za odbierane telefony i przejściu na rozliczenia pełnej odpłatności. Jest to więc w znacznej mierze zmiana księgowa, a nie faktyczny wzrost należności. Warto podkreślić, że należności Emitenta względem operatora jak i subagentów względem Emitenta są korygowane w cyklach dekadowych do realnych wartości po jakich sprzedano dany telefon.

Sprawność zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Cykl rotacji zapasów** – średni poziom zapasów x liczba dni w okresie / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
2. **Cykl inkasa należności** – średni poziom należności x liczba dni w okresie / przychody netto ze sprzedaży
3. **Cykl spłaty zobowiązań** – średni poziom zobowiązań krótkoterminowych x liczba dni w okresie / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania (w dniach)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Cykl rotacji zapasów	15	17	16	10	5
Cykl inkasa należności	82	63	87	43	46
Cykl spłaty zobowiązań	84	70	82	38	32

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.

W 2005 r. wskaźniki sprawności zarządzania wydłużyły się w stosunku do roku poprzedniego. W dużej mierze było spowodowane to zmianą systemu rozliczeń między Emitentem a operatorem sieci Era (przejście na system pełnej odpłatności za telefony). Te same powody spowodowały wzrost wartości wskaźników między pierwszym półroczem 2006 r. a pierwszym półroczem 2005 r.

Średni okres spłaty zobowiązań był w 2005 r. i w pierwszym półroczu 2006 r. nieco krótszy od łącznego okresu regulacji zapasów i należności.

Płynność Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Wskaźnik płynności bieżącej** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
2. **Wskaźnik przyspieszonej płynności** – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe
3. **Wskaźnik płynności środków pieniężnych** – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik płynności bieżącej	1,5	1,7	1,6	1,9	1,5
Wskaźnik przyspieszonej płynności	1,4	1,4	1,4	1,6	1,4
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,1	0,3	0,2	0,3	0,2

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.

Wskaźnik płynności bieżącej (zdolność obsługi zobowiązań krótkoterminowych z aktywów obrotowych) kształtuje się na stosunkowo wysokim poziomie (w ogólnie przyjętych granicach wartości optymalnych). Wskaźniki te wskazują, że nie ma zagrożenia bieżącej płynności finansowej. W I-II kwartał 2006 wartość tego wskaźnika uległa niewielkiemu spadkowi do poziomu z 2003 roku.

Wskaźnik przyspieszonej płynności w całym okresie sprawozdawczym kształtował się na stabilnym poziomie, co świadczy o bezpiecznej sytuacji Spółki w zakresie płynności.

Wskaźniki płynności środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych kształtował się w latach 2003 – 2005 na bezpiecznym poziomie. W I-II kwartale jego wartość uległa obniżeniu.

W latach 2003 – 2005, I-II kwartale 2006 r. oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie miał problemów z regulowaniem swoich zobowiązań i nie występowały zagrożenia płynności.

Poziom zadłużenia Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania długo- i krótkoterminowe ogółem / aktywa ogółem
2. **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
3. **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
4. **Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** – zobowiązania ogółem / kapitały własne

Tabela. Struktura zadłużenia Emitenta (w tys. zł)

Zobowiązania	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Zobowiązania długoterminowe	**0**	**0**	**0**	**15**	**39**
- w tym kredyty i pożyczki	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	**6 214**	**4 708**	**7 312**	**3 685**	**3 855**
- w tym kredyty i pożyczki	**0**	**0**	**0**	**0**	**950**

Źródło: Emitent.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2003 – 2005

Wyszczególnienie	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,3%	64,1%	69,4%	63,1%	76,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	31,7%	35,9%	30,6%	36,9%	23,3%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	215,6%	178,3%	226,5%	170,9%	329,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,6%

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta.

Emitent kredytuje swoją działalność zobowiązaniami krótkoterminowymi, stanowiącymi w 2005 roku 60,2% wartości pasywów.

Emitent w badanym okresie nie zaciągał długoterminowych kredytów i pożyczek.

10.3. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy pieniężne w okresie 1.01.2003 – 31.12.2005, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz I-II kwartał 2006 r. i I-II kwartał 2005 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2006	I-II kw. 2005	2005	2004	2003
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**962**	**440**	**916**	**1 684**	**290**
Zysk/strata netto	**900**	**294**	**1 400**	**1 220**	**1 023**
Korekty razem	**62**	**146**	**-484**	**464**	**-733**
W tym: Amortyzacja	**56**	**58**	**116**	**148**	**116**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-59**	**-19**	**-91**	**-117**	**-27**
Wpływy	**6**	**0**	**9**	**6**	**0**
Wydatki	**65**	**19**	**100**	**123**	**27**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**-1 419**	**-62**	**-634**	**-1 099**	**-259**
Wpływy	**0**	**0**	**0**	**4**	**950**
Wydatki	**1 419**	**62**	**634**	**1 103**	**1 209**
Przepływy pieniężne netto razem	**-516**	**359**	**191**	**468**	**4**
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	**1 339**	**1 148**	**1 148**	**680**	**676**
Środki pieniężne na koniec okresu	**823**	**1 507**	**1 339**	**1 148**	**680**

Źródło: Emitent.

Opis przepływów pieniężnych w okresach:

2003 r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w 2003 roku, nastąpiło nieznaczne zwiększenie środków pieniężnych (o kwotę około 4 tys zł). Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu, miało zwiększenie stanu należności krótkoterminowych (wypływ gotówki) o kwotę około 1.726 tys. zł. Istotne znaczenie na stan środków pieniężnych na koniec okresu, miała również spłata zaciągniętych kredytów i pożyczek krótkoterminowych w wysokości 1.064 tys. zł, jak również zaciągniecie kredytu krótkoterminowego na kwotę 950 tys. zł.

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (290 tys. zł). Zysk netto (1.023 tys. zł) skorygowano o kwotę -733 tys. zł (w tym amortyzacja 116 tys. zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (-27 tys. zł). Miało to związek z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych.

Również zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej (-259 tys. zł). Miało to związek ze spłatą zaciągniętych kredytów i pożyczek, płatnościami z tytułu umów leasingu finansowego oraz odsetek, których łączna kwota przewyższała wpływy z tytułu zaciągniętego kredytu obrotowego.

2004 r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w 2004 roku, nastąpił wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 468 tys. zł. Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu miała spłata zaciągniętego w poprzednim roku kredytu obrotowego w wysokości 950 tys. zł, zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek (o kwotę 768 tys. zł) oraz zwiększenie stanu zapasów (towary) o kwotę 477 tys. zł.

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (1.684 tys. zł). Zysk netto (1.220 tys. zł) skorygowano o kwotę +464 tys. zł (w tym amortyzacja 148 tys. zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne działalności inwestycyjnej (-117 tys. zł).

Również zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej (-1.099 tys. zł). Miało to związek głównie ze spłatą krótkoterminowego kredytu, odsetek oraz płatnościami z tytułu umów leasingu finansowego oraz odsetek.

2005 r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w 2004 roku, nastąpił wzrost stanu środków pieniężnych o 191 tys. zł. Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu miał wzrost stanu należności o kwotę 4.178 tys. zł, wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów (3.751 tys.zł).

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (916 tys. zł). Zysk netto (1.400 tys. zł), skorygowano o kwotę -484 tys. zł (w tym amortyzacja 117 tys. zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (-91 tys. zł).

Również zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej (-634 tys. zł). Miało to związek głównie z wypłaceniem 481 tys. zł z tytułu dywidendy i innych wypłat na rzecz właścicieli. W 2005 roku Emitent nie zaciągał ani nie spłacał kredytów i pożyczek.

II kwartał 2006r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w II kw. 2006 roku, nastąpił wzrost stanu środków pieniężnych z działalności operacyjnej, o 522 tys. zł. Wzrost ten wynikał z wielkości wypracowanego zysku netto.

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (-59 tys. zł).

Zanotowano również wzrost ujemnych przepływów pieniężne z działalności finansowej (-1 419 tys zł). Miało to związek głównie z wypłaceniem środków z tytułu dywidendy i innych wypłat na rzecz właścicieli.

10.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent posiada kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 950 tys zł (do 10.09.2006 r.), który jest przeznaczony na zabezpieczenie płynności krótkoterminowej działania. Dodatkowo Emitent posiada linię gwarancyjną związaną z gwarancjami płatności przez nią czynszu dla wynajmujących Emitentowi lokale handlowe. Wartość tej linii wynosi 500 tys. zł. W celu zabezpieczenia kredytu kupieckiego u operatora wysokości 4 mln. zł, Emitent ma zdeponowane weksle oraz dostarczył gwarancję bankową na kwotę 550 tys. zł.

Działalność Emitenta finansowana jest ze środków własnych oraz z kredytu w rachunku bieżącym, linii gwarancyjnej a także kredytu kupieckiego u operatora opisanych w tym punkcie.

W przyszłości wykorzystanie kredytu bankowego przewiduje się w podobnym zakresie jak obecnie, natomiast Emitent będzie dążył do zwiększenia limitu kredytowego u operatora, co umożliwi i będzie konieczne przy zwiększeniu skali działania. Jednak posiadając nawet tylko obecny limit kredytowy można obsłużyć również większą sieć sprzedaży, przy zwiększeniu szybkości rotacji zapasów.

10.5. Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Emitenta nie występują jakiekolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

10.6. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań

Główne inwestycje określone w planach rozwoju, dotyczą zwiększenia obrotów Emitenta, poprzez rozbudowę sieci sklepów własnych skokowo i w sposób organiczny, przy jednoczesnej rozbudowie sklepów franczyzowych. Emitent planuje również modernizację oprogramowania wspierającego zarządzanie.

Głównym źródłem funduszy na przejęcia będą środki pochodzące z emisji Akcji Serii B.

Emitent nie wyklucza sfinansowania części inwestycji środkami pochodzącymi z kredytu bankowego.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Zarówno w ciągu ostatnich trzech lat obrotowych jak i obecnie, Emitent nie prowadził i nie prowadzi badań oraz prac badawczo – rozwojowych.

11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Emitent nie posiada patentów. Posiada natomiast autoryzację do prowadzenia sprzedaży usług i sprzętu sieci telefonii komórkowej ERA oraz autoryzację do sprzedaży asortymentu biurowego jako przedstawiciel firm Parker, Waterman.

W przypadku korzystania z oprogramowania lub utworów objętych prawami autorskimi, Emitent posiada odpowiednie umowy licencyjne lub umowy przenoszące prawa autorskie pozwalające na korzystanie z tego oprogramowania lub utworów objętych ochroną.

Ponadto Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych pod numerem 5798 w dniu 3.03.2006 roku m.in. jako operator mobilny MVNO, operator tranzytu połączeń telefonicznych, technologii VOIP, zapewniania dostępu do sieci Internet i przesyłu danych.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze tendencje występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu

W I kwartale 2006 r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 8 283 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 862 tys. zł. Zarówno przychody, jak i zysk netto były wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody wzrosły w stosunku do I kwartału 2005 r. o 29,0%, zaś zysk netto – o 138,1%. Tak znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży był spowodowany przede wszystkim atrakcyjną ofertą operatora w tym okresie. Ponadto Emitent zmodyfikował system motywacyjny dla pracowników Autoryzowanych Punktów Sprzedaży, co wpłynęło na poprawę jakości obsługi klientów. Wzrosła również rentowność prowadzonej działalności. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła w I kwartale 2006 r. 12,8% i była wyższa niż w I kwartale 2005 r. (6,5%) oraz w całym 2005 r. (4,9%).

Poziom zapasów na koniec I kwartały kształtował się na nieco niższym poziomie niż na koniec 2005 r.

W ocenie Zarządu Emitenta od końca 2005r. do daty zatwierdzenia Prospektu były kontynuowane pozytywne tendencje w zakresie przychodów i zysków, jednakże wskaźniki dynamiki osiągnięte w I kwartale 2006 r. (w szczególności w zakresie zysku netto) będą trudne do utrzymania w dalszej części roku. W odniesieniu do cen sprzedaży oferowanych usług jak i sprzedawanego asortymentu zauważalny był spadek cen oferowanych usług towarów ze względu na rosnącą konkurencję oraz zwiększenie sprzedawanego asortymentu wpływające korzystnie na ofertę Emitenta.

12.2. Jakiekolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Poza informacjami wymienionymi w punkcie 12.1 Dokumentu Rejestracyjnego, czynnikami ryzyka opisanymi w części Czynniki Ryzyka, Emitent nie posiada wiedzy na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki

Emitent sporządzając prognozy wziął pod uwagę czynniki, które zostały wymienione w paragrafie 50 rekomendacji CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, w szczególności czynniki takie jak:

- poprzednie wyniki, analiza rynku, zmiany strategii, udział w rynku i pozycja emitenta,

- sytuacja finansowa i jej potencjalne zmiany,

- opis wpływu transakcji nabycia lub zbycia, zmiana strategii lub każda istotna zmiana w kwestiach ochrony środowiska i technologii,

- zmiany w środowisku prawnym i podatkowym,

- zobowiązania wobec osób trzecich.

Informacje o założeniach dotyczących czynników, na które członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki nie mają wpływu.

Zarząd Spółki sporządzając prognozę wyników za rok 2006 przyjął następujące założenia:

1. W roku 2006 Emitent będzie działał w zbliżonych warunkach rynkowych, prawnych i podatkowych jak w roku poprzedzającym.
2. W roku 2006 Emitent będzie działał w zbliżonych warunkach koniunktury ekonomicznej jak w roku poprzedzającym.
3. W roku 2006 nie będą miały miejsca zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Informacje o założeniach dotyczących czynników, na które mogą mieć wpływ członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki.

1. Emitent założył, że do końca grudnia 2006 r. dokona przejęcia około 50 autoryzowanych punktów sprzedaży i z tego tytułu zwiększy swoje przychody ze sprzedaży w 2006 roku o kwotę 4,8 milionów złotych przy rentowności netto 4,5%.
2. Emitent założył, że w III kwartale 2006 roku z przeprowadzonej emisji uzyska środki w wysokości 17,0 milionów złotych, przy czym koszty emisji będą wynosić 700 tys. zł.
3. Emitent przyjął założenie, że niezależnie od otrzymania środków z emisji w 2006 roku i niezależnie od realizacji dodatkowych przychodów z umowy przeniesienia Praw i Obowiązków z przejęcia Autoryzowanych Punktów Sprzedaży będzie zwiększał przychody netto w roku 2006, a wzrost sprzedaży usług wyniesie co najmniej 15% poprzez zwiększanie wartości wskaźników ekonomicznych oraz zysku netto, gdyż faktycznie zgodnie z tendencjami na rynku telekomunikacyjnym wartość sprzedawanych towarów jest coraz mniejsza co pociąga za sobą zmniejszanie się obrotów, przy zachowaniu takich samych lub większych wartości zysków ze sprzedaży.
4. Emitent przyjął założenie, że rentowność netto w 2006 roku ukształtuje się na poziomie 4,5% a jej poziom będzie większy niż poziom dla 2005 roku o 20% ze względu zwiększenie liczby Autoryzowanych Punktów Sprzedaży obsługiwanych przez Emitenta przy stosunkowo niewielkim wzroście kosztów z tym przejęciem związanych.
5. Emitent nie będzie przeprowadzał istotnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, a 75% pozyskanego z emisji kapitału zasili kapitał obrotowy Spółki.

13.2. Raport sporządzony przez biegłych rewidentów dotyczący prognoz lub szacunków sporządzonych przez Emitenta

Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia prognozy wyników sporządzonych na rok 2006

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu EUROTEL S.A. z siedzibą w Gdańsku ul. Jaśkowa Dolina 57.

Dokonaliśmy sprawdzenia prognozy wyników na rok 2006 EUROTEL S.A. z siedzibą w Gdańsku, ul. Jaśkowa Dolina 57, zawierających niżej wymienione elementy rachunku zysków i strat za rok 2006 okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.:

- przychody ze sprzedaży netto na 2006 rok w wysokości 47 539 tys. złotych,
- zysk brutto na 2006 rok w wysokości 2 742 tys. złotych,
- zysk netto na 2006 rok w wysokości 2 139 tys. złotych.

Za sporządzenie wyników szacunkowych i prognozy wyników, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd EUROTEL S.A. Naszym zadaniem było sprawdzenie prognozy wyników na 2006 r.

Sprawdzenie podanych wyników w zakresie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a w szczególności Normy Nr 5 dotyczącej zasad postępowania podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w zakresie badania sprawozdań finansowych i innych usług poświadczających wykonywanych przez biegłych rewidentów oraz wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Zarówno normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta jak i wyżej wymieniony standard nakładają na nas obowiązek sprawdzenia przedstawionych prognozowanych informacji finansowych, w taki sposób, by uzyskać umiarkowaną pewność, że dane te nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozy wyników zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w prospekcie emisyjnym i przedstawienia potencjalnym inwestorom.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez EUROTEL S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozy wyników.

W naszej opinii prognozy zawierające powyższe dane liczbowe zostały sporządzone w prawidłowy sposób na podstawie podanych założeń. Zasady rachunkowości stosowane do opracowania prognoz wyników są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez EUROTEL S.A.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

ATUT S.C. Usługi Rachunkowo – Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska

ul.Starowiejska 26/4, 81-356 Gdynia, Polska

Osoby działające w imieniu Biegłego Rewidenta:

Jolanta Orłowska - wspólnik

Gdańsk, dnia 10 lipca 2006 roku

13.3. Prognozy lub wyniki szacunkowe sporządzone przez Emitenta

W oparciu o historyczne wyniki finansowe oraz przedstawione w punkcie 13.1 założenia, Emitent przewiduje w 2006 r. następujące wyniki:

Tabela. Dane historyczne oraz prognozy przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto na rok 2006 (dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Okres			
	2003	2004	2005	Prognoza na 2006 rok
Przychody netto ze sprzedaży	38 035	39 840	37 140	47 539
Zysk (strata) netto	1 023	1 220	1 400	2 139
Wyszczególnienie	**Okres**			
	2003	**2004**	**2005**	**Prognoza na 2006 rok**
Przychody netto ze sprzedaży	38 035	39 840	37 140	47 539
Zysk (strata) brutto	1.524	1.593	1.845	2.742
Zysk (strata) netto	1 023	1 220	1 400	2 139

Źródło: Emitent

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Poza członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej u Emitenta zatrudniona jest jedna osoba zarządzająca wyższego szczebla, która ma znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością.

14.1.1. Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

• Krzysztof Płachta – Prezes Zarządu,

• Tomasz Basiński – Członek Zarządu

• Marek Parnowski – Członek Zarządu

• Krzysztof Stepokura – Członek Zarządu

Krzysztof Płachta – Prezes Zarządu

Miejscem pracy Krzysztofa Płachty jest siedziba Emitenta przy ul. Jaśkowa Dolina 57 w Gdańsku. Krzysztof Płachta pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 1 maja 2006 roku. Oprócz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Krzysztof Płachta prowadzi działalność gospodarczą - jest rzeczoznawcą majątkowym, jednak zgodnie z jego oświadczeniem działalność ta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Krzysztofa Płachtę brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o których mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Krzysztof Płachta ma 47 lat. Krzysztof Płachta posiada wykształcenie wyższe. W roku 1984 ukończył Wyższą Szkołę Morską w Gdyni, Wydział Nawigacyjny w zakresie transportu morskiego. W latach 1997-1999 uzyskał tytuł Master of Business Administration (MBA) na Uniwersytecie Gdańskim, a w latach 1999-2000 odbył studia podyplomowe w zakresie szacowania nieruchomości na Uniwersytecie Warmińsko-Mazurskim w Olsztynie na Wydziale Geodezji i Gospodarki Przestrzennej.

W okresie od czerwca 1989 do czerwca 1992 pracował jako oficer na statkach handlowych Polskich Linii Oceanicznych, a w okresie od lipca 1992 do grudnia 1993 jako oficer na statkach handlowych obcych bander. Od lipca 1994 r. do kwietnia 2006 r. pracował w Domu Maklerskim PENETRATOR SA z siedzibą w Krakowie na czas nieokreślony, a od maja 2006 do września 2006 łączy go z Domem Maklerskim PENETRATOR SA umowa o pracę na czas określony w wymiarze 1/5 etatu. Ponadto od kwietnia 2006 r. jest Wiceprezesem Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PLEJADA. Kariera zawodowa od ostatnich kilku lat związana jest z zagadnieniami finansowymi oraz zarządzaniem przedsiębiorstwem. Ponad 10-letnie doświadczenie zdobyte na stanowisku Dyrektora Oddziału Domu Maklerskiego PENETRATOR SA (październik 1995 - styczeń 2004 i maj 2004 - nadal), jak również kilkumiesięczne doświadczenie na stanowisku Prezesa Zarządu Domu Maklerskiego PENETRATOR SA (styczeń 2004 – kwiecień 2004) oraz kontakty z najlepszymi klientami największego z prywatnych domów maklerskich w Polsce i sukcesy w pracy potwierdzają umiejętność strategicznego zarządzania. Ponadto, w okresie od grudnia 1998 r. do czerwca 2003 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej spółki BOMI SA, a od kwietnia 2006 jest Wiceprezesem zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PLEJADA. Umiejętności praktyczne poparte są

wyższym wykształceniem ekonomiczno-finansowym (tytuł MBA) oraz dwoma egzaminami państwowymi: Rzeczoznawca Majątkowy (licencja nr 4003) oraz makler papierów wartościowych (licencja nr 696).

Poza wymienionymi powyżej, Pan Krzysztof Płachta nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Krzysztof Płachta nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Płachta pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Płachty ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Krzysztof Płachta nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Ponadto Krzysztof Płachta oświadczył, że pełnienie funkcji członka w innych niż u Emitenta Zarządach i Radach Nadzorczych nie ma istotnego znaczenie dla Emitenta.

Tomasz Basiński – Członek Zarządu

Miejscem pracy Tomasza Basińskiego jest siedziba Emitenta przy ul. Jaśkowa Dolina 57 w Gdańsku. Tomasz Basiński pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Tomasz Basiński nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Tomasza Basińskiego brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o których mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Tomasz Basiński ma 39 lat. Tomasz Basiński posiada wykształcenie wyższe. W roku 1992 ukończył Wydział Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego na kierunku Organizacja i Zarządzanie z wynikiem bardzo dobrym. Wcześniej w latach 1987 – 1990 ukończył Policealne Studium Zawodowe w Sopocie, o specjalności Oprogramowanie maszyn Cyfrowych. Poza tym brał udział w kursach specjalistycznych dotyczących marketingu i sprzedaży, organizowanych przez Motorola University oraz Learning Systems Poland.

Doświadczenie w zarządzaniu i prowadzeniu interesów podmiotów gospodarczych zdobywał będąc w latach 1992 – 1993 współorganizatorem biura Fundacji Centrum Informacji Gospodarczej przy Gdańskiej Izbie Gospodarczej, zajmującego się propagowaniem informacji gospodarczej i jej znaczeniem w obrocie gospodarczym. Następnie, w latach 1993 – 1994, jako konsultant Polsko Amerykańskiego Funduszu Przedsiębiorczości zatrudniony był przy projektach informatycznych w drukarniach w Krakowie i w Gdańsku oraz w firmie produkcyjnej w Warszawie. W latach 1994 – 1996 był wspólnikiem w firmie MAW Telecom Gdańsk S.C., zajmującej się dystrybucją sprzętu telekomunikacyjnego Panasonic i Motorola, oraz będącej autoryzowanym przedstawicielem operatora analogowej telefonii komórkowej PTK Centertel. Założyciel firmy EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której w latach 2002-2006 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, odpowiedzialnego za marketing, sprawy formalno-prawne oraz dział sprzedaży produktów bezabonementowych. Obecnie jest akcjonariuszem Emitenta, od dnia 1.06.2006 roku, Tomasz Basiński jest zatrudniony u Emitenta na stanowisku Członka Zarządu i jest akcjonariuszem Emitenta.

Poza wymienionymi powyżej, Pan Tomasz Basiński nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Tomasz Basiński nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Basiński pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Basińskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Basiński nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Marek Parnowski – Członek Zarządu

Miejscem pracy Marka Parnowskiego jest siedziba Emitenta przy ul. Jaśkowa Dolina 57 w Gdańsku. Marek Parnowski pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Marek Parnowski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Marka Parnowskiego, jego brat Krzysztof Parnowski jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Poza tym, pomiędzy nim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o których mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego brak jest powiązań rodzinnych.

Marek Parnowski ma 51 lat. Marek Parnowski posiada wykształcenie średnie zawodowe. W roku 1976 ukończył Policealne Studium Zawodowe Techniczne Szkoły Budownictwa Okrętowego.

Doświadczenie zdobywał pracując kolejno w latach 1977-1984 w Fabryce Urządzeń Okrętowych w Rumii, jako technolog. Od lutego 1984 do grudnia 1994 r. prowadził własną działalność gospodarczą – transport osobowy. Od okresie 1 marca 1994 r. do 31 maja 2001 r. zatrudniony był w firmie „Martel" będącej prywatnym przedsiębiorstwem Krzysztofa Stepokury, gdzie kierował działem sprzedaży, a od września 1996 r. jako dyrektor handlowy był odpowiedzialny za kompleksowy rozwój i utrzymanie punktów sieci sprzedaży usług ERA. W okresie od czerwca 2001 roku do maja 2002 roku był udziałowcem oraz pracował w spółce „Tele-Net" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na stanowisku dyrektora – członka Zarządu. W latach 2002-2006 pracował w w spółce EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na stanowisku dyrektora – członka Zarządu. Obecnie, od dnia 1.06.2006 roku, Marek Parnowski jest zatrudniony u Emitenta na stanowisku Członka Zarządu i jest akcjonariuszem Emitenta.

Poza wymienionymi powyżej, Pan Marek Parnowski nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Marek Parnowski nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marek Parnowski pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Marka Parnowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Marek Parnowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Stepokura – Członek Zarządu

Miejscem pracy Krzysztofa Stepokury jest siedziba Emitenta przy ul. Jaśkowa Dolina 57 w Gdańsku. Krzysztof Stepokura pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta. Oprócz pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta i związanego z tym zatrudnienia u Emitenta Krzysztof Stepokura nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, mającej istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Krzysztofa Stepokurę brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o której mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Krzysztof Stepokura ma 45 lat. Krzysztof Stepokura posiada wykształcenie średnie techniczne. W roku 1981 ukończył Zespół Szkół Mechanicznych w Gdyni.

Doświadczenie w zarządzaniu zdobywał, będąc od roku 1994 jest właścicielem firmy Martel zajmującej się autoryzowaną dystrybucją sprzętu telekomunikacyjnego firm Simens i Panasonic oraz innych marek, ponadto jest akcjonariuszem Emitenta. W latach 2001-2002 pracował jako Prezes Zarządu w spółce Tele-Net Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością będącej autoryzowanym przedstawicielem sieci ERA. W latach 2002-2006 pełnił funkcję Prezesa Zarządu w spółce EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Obecnie, od dnia 1.06.2006 roku, Krzysztof Stepokura jest zatrudniony u Emitenta na stanowisku Członka Zarządu i jest akcjonariuszem Emitenta.

Poza wymienionymi powyżej, Pan Krzysztof Stepokura nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Krzysztof Stepokura nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Stepokura pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztof Stepokura ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Krzysztof Stepokura nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2. Rada nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

- Jacek Foltarz – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Bendykowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Parnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Grzegorz Kostrzewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Iwar Jan Przyklang – Członek Rady Nadzorczej.

Jacek Foltarz – Członek Rady Nadzorczej

Pan Jacek Foltarza nie jest pracownikiem Emitenta. Jacek Foltarz jest zatrudniony w „Fogel" Spółka komandytowa, ul. Unruga 111, Gdynia. Jacek Foltarz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta Jacek Foltarz nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Jacka Foltarza brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nim a członkami Zarządu, pozostałymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o której mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Jacek Foltarz ma 42 lata. Jacek Foltarz posiada wykształcenie średnie. W roku 1983 ukończył Liceum Ogólnokształcące nr 2 w Gdyni.

Wiedzę i doświadczenie zawodowe zdobywał jako współwłaściciel firmy MAW Telecom Gdańsk S.C. od roku 1992, a następnie od roku 1997 do 1999 jako udziałowiec MAW Telecom Gdańsk Sp. z o.o., zajmującej się dystrybucją sprzętu telekomunikacyjnego Panasonic i Motorola, oraz będącej autoryzowanym przedstawicielem operatora analogowej telefonii komórkowej PTK Centertel. Ponadto jest współwłaścicielem firmy Fogel Spółka komandytowa. W latach 2001-2006 pełnił funkcję Członka Zarządu w spółce EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a obecnie, od dnia 1.06.2006 roku pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta i jest akcjonariuszem Emitenta.

Poza wymienionymi powyżej, Pan Jacek Foltarz nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Jacek Foltarz nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Foltarz pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jacka Foltarza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jacek Foltarz nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Piotr Bendykowski – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Bendykowski nie jest pracownikiem Emitenta. Miejscem pracy jest firma Palo Alto Sp. z o.o., Dom na Rżysku, 96-321 Zaręby. Piotr Bendykowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta Piotr Bendykowski nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Piotrem Bendykowskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o których mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Piotr Bendykowski ma 45 lat. Piotr Bandykowski posiada wykształcenie wyższe zdobyte poza granicami Rzeczpospolitej Polskiej. W roku 1979 ukończył United World College of the Atlantic. W roku 1983 ukończył Massachusetts Institute of Technology, a w roku 1987 uzyskał tytuł Master of Business Administration (MBA) na Stanford University, Graduate School of Business.

Piotr Bendykowski posiada ponad 20 letnie doświadczenie zawodowe w doradztwie zarządczym i bezpośrednim kierowaniu przedsiębiorstwami i działami przedsiębiorstw w Polsce i za granicą, w tym ponad 10 lat jako członek zarządów spółek prawa handlowego. Zdobyte wykształcenie poparte jest praktyką zdobytą podczas pracy na stanowisku szefa projektu w Analog Devices (1983-1985), Associate w EF Hutton (1987), konsultanta w KPMG (1988-1989), Prezesa w PAB Enteprises (1989-1999), senior associate w McKinsey (1999-2000), szefa działu ubezpieczeniowego w Polsce w Accenture (2001-2003). Od 2003 r. jest również udziałowcem i Prezesem Zarządu Palo Alto Sp. z o.o.

Poza wymienionymi powyżej, Pan Piotr Bendykowski nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Piotr Bendykowski nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Bendykowski pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Bendykowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Piotr Bendykowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Parnowski – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Parnowski nie jest pracownikiem Emitenta. Miejscem pracy jest firma P.Z.T. Kooperant, ul. Sucha 31, Gdańsk. Krzysztof Parnowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta Krzysztof Parnowski prowadzi działalność gospodarczą P.Z.T. Kooperant, który prowadzi działalność handlową w zakresie sprzedaży i wyposażania małych i średnich przedsiębiorstw w urządzenia elektrotechniczne. Zgodnie z jego oświadczeniem nie ma ona istotnego znaczenia dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Krzysztofa Parnowskiego, jego brat Marek Parnowski jest Członkiem Zarządu Emitenta. Poza tym, pomiędzy Krzysztofem Parnowskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o której mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego nie istnieją powiązania rodzinne.

Krzysztof Parnowski ma 54 lata. Krzysztof Parnowski posiada wykształcenie wyższe. W roku 1976 uzyskał tytuł magistra socjologii na Wydziale Nauk Społecznych Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu.

Krzysztof Parnowski pracował jako specjalista socjolog w Zakładach Przemysłu Dziewiarskiego Femina w Łodzi (1976-1977) oraz w Stoczni Północnej w Gdańsku (1977-1982). W latach 1982-1989 był kierownikiem Działu Informacji i Analiz Komitetu Wojewódzkiego Polskiej Zjednoczonej Partii Robotniczej w Gdańsku. W latach 1990-1992 był zatrudniony na stanowisku dyrektora w Przedsiębiorstwie Handlowo Usługowym „Pers" Sp. z o.o., a następnie w latach 1992-1993 był dyrektorem naczelnym Dental Star Ltd. Od roku 1993 do roku 1994 zatrudniony był na stanowisku zastępcy kierownika Oddziału spółki Bakoma Sp. z o.o. w Gdańsku. W okresie 1994-2006 pracował w spółce Kromiss Bis Sp. z o.o., gdzie był kierownikiem Oddziału w Gdańsku. Tak więc, wykształcenie socjologiczne ze specjalności socjologia pracy, przemysłu, organizacji i zarządzania poparte jest praktycznym doświadczeniem zawodowym zdobytym w trakcie pełnienia funkcji zarządzających (kierowniczych) na wymienionych stanowiskach oraz wiedzą zdobytą na szkoleniach w zakresie zarządzania odbytych w trakcie pełnienia tych funkcji.

Poza wymienionymi powyżej, Pan Krzysztof Parnowski nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Krzysztof Parnowski nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Parnowski pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Parnowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Krzysztof Parnowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Paweł Grzegorz Kostrzewski – Członek Rady Nadzorczej

Paweł Kostrzewski nie jest pracownikiem Emitenta. Miejscem pracy jest firma Polsonic, Wilczak 45/47 w Poznaniu. Paweł Kostrzewski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta Paweł Kostrzewski wykonuje inną działalność gospodarczą, która nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta, jednak zwraca się uwagę, że polega ona na handlu hurtowym i detalicznym urządzeń Telecom i AV Panasonic, a zatem związana jest z telefonia stacjonarną przez co w pewien sposób wpływa ma rynak telekomunikacyjny. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Pawłem Kostrzewskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o której mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Paweł Kostrzewski ma 51 lat. Paweł Kostrzewski posiada wykształcenie wyższe. W roku 1979 ukończył Wydział Elektryczny o specjalizacji telemechanika na Politechnice Poznańskiej.

Paweł Kostrzewski posiada ponad 20 letnie doświadczenie zawodowe zdobywane będąc zatrudnionym kolejno na stanowisku nauczyciela w Zespole Szkół Łączności w Poznaniu (1979-1988), a następnie prowadząc własną działalność gospodarczą. W latach 1989-1990 był właścicielem Sklep Foto Optyka, w okresie od 1990-1995 był wspólnikiem w firmie P+P S.C. w Poznaniu, a następnie w latach 1999-2001 wspólnikiem i członkiem Zarządu w spółce 5net SA. Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Pawła Kostrzewskiego, w roku 2004, tj. w 3 lata po rezygnacji z pracy i funkcji członka Zarządu, sąd ogłosił upadłość spółki 5net Sp. z o.o. Od roku 1995 do chwili obecnej prowadzi własną działalność pod firmą „Polsonic" oraz od 11 lat jest Prezesem Zarządu w spółce Polsonic Sp. z o.o. W okresie ostatnich 5 lat przez 1 rok był Prezesem Zarządu w spółce Swicom Sp. z o.o.

Poza wymienionymi powyżej, Pan Paweł Kostrzewski nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Paweł Kostrzewski nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Kostrzewski pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Pawła Kostrzewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Paweł Kostrzewski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Iwar Jan Przyklang – Członek Rady Nadzorczej

Iwar Przyklang nie jest pracownikiem Emitenta. Miejscem pracy jest firma ATEM – Polska Sp. z o.o. ul. Łużycka 2, w Gdyni. Iwar Przyklang pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, oprócz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta Iwar Przyklang wykonuje inną działalność gospodarczą i zawodową, która nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta, w ramach spółki ATEM – Polska Sp. z o.o., która zajmuje się budową i utrzymaniem infrastruktury telekomunikacyjnej, jednak zwraca się uwagę, że w ogólnym ujęciu działalność ta jest związana z telekomunikacją mobilną poprzez instalacje do łączności komórkowej i w ten sposób wpływa na rozwój rynku telekomunikacyjnego a pośrednio na działalność Emitenta.. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Iwarem Przyklangiem a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla, o której mowa w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Iwar Przyklang ma 41 lat. Iwar Przyklang posiada wykształcenie wyższe. W roku 1989 ukończył Wyższą Szkołę Morską w Gdyni, a w roku 1991 Francuski Instytu Paliw (IFP) w Paryżu.

Iwar Przyklang od roku 1995 do chwili obecnej jest wspólnikiem i Prezesem Zarządu w spółce ATEM – Polska Sp. z o.o.

Poza wymienionymi powyżej, Pan Iwar Przyklang nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pan Iwar Przyklang nie został skazany wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Iwar Przyklang pełnił w tym czasie funkcje członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Iwara Przyklanga ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Iwar Przyklang nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Inną, poza członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, zatrudnioną u Emitenta osobą zarządzającą wyższego szczebla, która ma znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością jest:

• Beata Anna Milczewska – Główna Księgowa

Osoba ta została zakwalifikowana jako osoba kluczowa dla Emitenta ze względu na następujące okoliczności związane z tą osobą:

- wpływ na podejmowanie istotnych decyzji w sprawach Emitenta,
- wpływ na bieżące funkcjonowanie Emitenta oraz na jej rozwój,
- stanowisko zajmowane u Emitenta, tj. kierowanie pionami i działami kluczowymi dla funkcjonowania firmy,
- niezbędność dla prawidłowego funkcjonowania Emitenta oraz wpływ wyniki finansowe Emitenta,
- zaangażowanie w pracę u Emitenta,
- doświadczenie zawodowe,
- fachowość,
- staż pracy u Emitenta.

Beata Anna Milczewska – Główna Księgowa

Miejscem pracy Beaty Milczewskiej jest siedziba Emitenta przy ul. Jaśkowa Dolina 57 w Gdańsku. Beata Milczewska zatrudniona jest na stanowisku Głównej Księgowej Emitenta. Zgodnie ze swoim oświadczeniem, nie wykonuje żadnej innej działalności gospodarczej lub zawodowej, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Beatę Milczewską brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy nią a pozostałymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej.

Beata Milczewska ma 36 lat. Beata Milczewska posiada wykształcenie średnie. W roku 1989 ukończyła Liceum Ekonomiczne o specjalności ekonomika i organizacja przedsiębiorstw. W roku 2000 ukończyła szkołę policealną o specjalności Finanse i Rachunkowość, a następnie uzyskała Certyfikat Księgowy Ministerstwa Finansów 2718/2003.

Wiedzę i doświadczenie zawodowe zdobywała pracując kolejno w PPH INCOMEX SA na stanowisku specjalisty d/s organizacji (1989-1991), w Zrzeszeniu Handlu i Usług w Gdańsku na stanowisku księgowej (1991-1994), w firmie REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. na stanowisku kierownika biura rachunkowego (1995-2000), a od roku 2002 pracuje u Emitenta na stanowisku Głównej Księgowej.

Poza wymienionymi powyżej, Pani Beata Milczewska nie jest wspólnikiem ani akcjonariuszem innych spółek osobowych ani kapitałowych, ani nie pełni funkcji w organach innych spółek osobowych ani kapitałowych.

Pani Beata Milczewska nie została skazana wyrokiem sądu.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Beata Milczewska pełniła w tym czasie funkcje członka organów, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Beata Milczewskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Beata Milczewska nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenie w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami pana Krzysztofa Płachty, pana Krzysztofa Stepokury, pana Tomasza Basińskiego, oraz pana Marka Parnowskiego nie prowadzą oni interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami pana Piotra Bendykowskiego, pana Krzysztofa Parnowskiego, pana Pawła Kostrzewskiego, pana Iwara Przyklanga, oraz pana Jacka Foltarza nie prowadzą oni interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pani Beaty Milczewskiej, nie prowadzi ona interesów prywatnych, ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jej obowiązkami wobec Emitenta.

Członkowie Zarządu Emitenta w okresie zatrudnienia zobowiązani są do przestrzegania zakazu konkurencji, o którym mowa w art. 380 Kodeksu Spółek Handlowych. Nie mogą oni bez zgody Rady Nadzorczej Emitenta (§ 20 ust. 2d Statutu Spółki) zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego najlepszej wiedzy nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

Członkowie Zarządu zostali powołani uchwałą Założycieli Emitenta w głosowaniu tajnym, przy uwzględnieniu ich kwalifikacji oraz rękojmi właściwego wypełniania czynności członków Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani uchwałą Założycieli Emitenta w głosowaniu tajnym, przy uwzględnieniu ich kwalifikacji oraz rękojmi pełnienia właściwego nadzoru nad działalnością Emitenta.

Osoba zarządzająca wyższego szczebla, o której mowa w pkt 14.1.3. niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, została zatrudniona u Emitenta ze względu na posiadane kwalifikacje.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta. Osoba na stanowisku kierowniczym wyższego szczebla nie posiada akcji Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, za wyjątkiem umów opisanych w punkcie 7.3. części ofertowej.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1. Wysokość wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych

W poniższej tabeli przedstawiono wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla 2005 roku.

Tabela. Wynagrodzenia brutto wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla w 2005 roku (w zł)

Lp.	Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja (w 2005 r.)	Funkcja pełniona obecnie	RAZEM
1.	Krzysztof Stepokura	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	**58.779**
2.	Tomasz Basiński	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	**62.412**
3.	Marek Parnowski	Członek Zarządu	Członek Zarządu	**60.748**
4.	Jacek Foltarz	Członek Zarządu	Członek Rady Nadzorczej	**20.400**
5.	Beata Milczewska	Główna Księgowa	Główna Księgowa	**42.412**
RAZEM				**244.751**

Źródło: Emitent.

W 2005 roku Emitent nie posiadał Rady Nadzorczej.

W 2005 roku członkom Zarządu oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla nie zostały wypłacone (ani nie są należne) żadne nagrody i korzyści w innej formie.

W 2005 roku osobom pełniącym funkcję w Zarządzie Emitenta oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla nie zostały wypłacone wynagrodzenia ani nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach podmiotów podporządkowanych.

Pan Krzysztof Płachta, obecny Prezes Zarządu Emitenta, w 2005 roku nie pełnił funkcji w organach zarządzających i nadzorczych Emitenta.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Według stanu na dzień 31.12.2005 roku, nie wydzielono kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1. Zarząd

Zgodnie z § 13 ust. 2 Statutu Emitenta Kadencja pierwszego Zarządu trwa 2 *(dwa)* lata, a następnych 3 *(trzy)* lata. Czas trwania kadencji liczy się wspólnie dla wszystkich członków Zarządu. Kadencja Zarządu kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy danej kadencji.

Uprawnienia osobiste członków Zarządu zostały określone w § 8 Statucie Emitenta. Z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej dwóch największych akcjonariuszy – założycieli Emitenta Krzysztof Jerzy Stepokura i Jacek Marcin Foltarz są uprawnieni do powoływania i odwoływani po jednym członku Zarządu. Prawo powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej mają wszyscy założyciele: Krzysztof Jerzy Stepokura, Jacek Marcin Foltarz, Tomasz Basiński i Marek Parnowski.

Uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Zarządu, na warunkach wskazanych w poprzednim akapicie, wygasa z chwilą, gdy liczba posiadanych przez uprawnionego akcji Spółki spadnie poniżej 10% ogólnej liczby akcji.

Uprawnienie do powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej na warunkach wskazanych w poprzednim akapicie, wygasa z chwilą zbycia przez uprawnionego wszystkich posiadanych przez niego akcji Spółki.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu (art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych).

Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

Obecni członkowie Zarządu pełnią swoją funkcję w organie zarządzającym Emitenta od czasu wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenia spółki EUROTEL Sp. z o.o. w EUROTEL S.A.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Emitenta

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
1	Krzysztof Płachta	Prezes Zarządu	01.06.2006	do 30.06.2008
2	Krzysztof Stepokura	Członek Zarządu	01.06.2006	do 30.06.2008
3	Tomasz Basiński	Członek Zarządu	01.06.2006	do 30.06.2008
4	Marek Parnowski	Członek Zarządu	01.06.2006	do 30.06.2008

Źródło: Emitent.

16.1.2. Rada nadzorcza

Zgodnie z § 18 ust. 2 Statutu Emitenta członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza Emitenta jest powoływana i odwoływana przez Założycieli Spółki, w ramach przyznanych im przez Statut Emitenta uprawnień osobistych (§ 8 ust. 1b Statutu), aż do chwili wygaśnięcia uprawnień osobistych. Uprawnienie to wygasa wraz ze zbyciem wszystkich akcji Emitenta.

Zgodnie z art. 369 § 4 w zw. z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej (art. 369 § 5 w zw. z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

Obecni członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoją funkcję w organie nadzoru Emitenta od czasu wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenia spółki EUROTEL Sp. z o.o. w EUROTEL S.A.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
1	Jacek Foltarz	Członek Rady Nadzorczej	01.06.2006	do 30.06.2009
2	Piotr Bendykowski	Członek Rady Nadzorczej	01.06.2006	do 30.06.2009
3	Krzysztof Parnowski	Członek Rady Nadzorczej	01.06.2006	do 30.06.2009
4	Paweł Kostrzewski	Członek Rady Nadzorczej	01.06.2006	do 30.06.2009
5	Iwar Przyklang	Członek Rady Nadzorczej	01.06.2006	do 30.06.2009

Źródło: Emitent.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Spółka nie zawierała umów o świadczenie usług, określających świadczenia dla członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących Emitenta wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

U Emitenta nie funkcjonują komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.

Zamiarem Zarządu Emitenta jest implementacja w Regulaminie Rady Nadzorczej zasady nr 28 *Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005* przewidującej powołanie komitetu ds. audytu i komitetu ds. wynagrodzeń.

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Emitenta nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z *Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005* ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką publiczną. Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej i wprowadzeniu akcji Emitenta obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent zamierza stosować przyjęte we wspomnianych *Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005* zasady ładu korporacyjnego. Decyzja co do zakresu ich stosowania zostanie podjęta przez uprawnione organy Emitenta. Zarząd Emitenta złoży oświadczenie dotyczące przestrzegania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego zgodnie z § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie 2003 - 2005 Emitent stale zwiększał stan swego zatrudnienia. Dynamika zatrudnienia 2005/2004 wynosiła 111% (wzrost zatrudnienia o 11%), natomiast dynamika 2004/2003 wynosiła 122% (wzrost zatrudnienia o 22%).

Emitent zatrudnia pracowników głównie na podstawie umów o pracę.

Tabela. Struktura zatrudnienia Emitenta ze względu na formę zatrudnienia

Okres	Zatrudnienie ogółem	Umowa na czas		
		próbny	określony	nieokreślony
Na dzień zatwierdzenia prospektu	92	5	73	14
31.12.2005	80	8	53	19
31.12.2004	72	1	48	23
31.12.2003	59	1	32	26

Źródło: Emitent.

Emitent zatrudnia głównie osoby młode nadal uczące się (w przedziale wiekowym 21 – 30 lat), o dobrych perspektywach rozwojowych, które po obowiązkowym przeszkoleniu i odbyciu stażu, są w stanie sprawnie i skutecznie realizować cele wyznaczone przez Emitenta.

Tabela. Struktura zatrudnienia Emitenta ze względu na wiek

Okres	Zatrudnienie ogółem	Przedział wieku				
		do 20	21 do 30	31 do 40	41 do 50	+ 50
Na dzień zatwierdzenia prospektu	92	1	61	18	10	2
31.12.2005	80	2	56	16	6	0
31.12.2004	72	2	52	14	4	0
31.12.2003	59	3	42	11	3	0

Źródło: Emitent.

Wśród zatrudnionych pracowników największą grupę tworzą handlowcy (wg stanu na koniec 2005 roku stanowili oni ponad 66% ogółu pracowników Emitenta.

Tabela. Struktura zatrudnienia Emitenta ze względu na pełnione funkcje

Okres	Zatrudnienie ogółem	Pełniona funkcja						
		os. zarządzające	kierownicy	handlowcy	ADB*	specjaliści	magazy-nierzy	koordynatorzy
Na dzień zatwie-rdzenia prospektu	92	4	10	58	7	6	2	5
31.12.2005	80	5	8	53	4	6	2	2

31.12.2004	72	5	7	47	3	6	1	3
31.12.2003	59	5	7	38	2	6	1	

*** - Autoryzowani Doradcy Biznesowi, zatrudnieni na podstawie umów o pracę.** *Na dzień zatwierdzenia Prospektu z Emitentem współpracuje 51 Autoryzowanych Przedstawicieli Biznesowych (umowa o pracę – 7, umowa zlecenie – 1, działalność samodzielna – 43).*

Źródło: Emitent.

Kadra pracowników Emitenta posiada wysokie kwalifikacje niezbędne do kompleksowej obsługi klienta, co potwierdzają liczne konkursy, których laureatami są zatrudnieni konsultanci. Dzięki spójnemu, autorskiemu systemowi rekrutacji, szkoleń i weryfikacji pracowników, Emitent ma duży potencjał pozwalający podejmować wyzwania rynku związane z obsługą klienta w różnych warunkach.

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

1. Pan Krzysztof Stepokura posiada bezpośrednio 1.125.000 (słownie: jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, ponumerowanych od 1.125.001 do 2.250.000. Panu Krzysztofowi Stepokurze przysługuje bezpośrednio 45% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Pana Krzysztofa Stepokurę łączy z Emitentem umowa o pracę.

2. Pan Tomasz Basiński posiada bezpośrednio 125.000 (słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, ponumerowanych od 2.250.001 do 2.375.000. Panu Tomaszowi Basińskiemu przysługuje bezpośrednio 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Pana Tomasza Basińskiego łączy z Emitentem umowa o pracę.

3. Pan Marek Parnowski posiada bezpośrednio 125.000 (słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, ponumerowanych od 2.375.001 do 2.500.000. Panu Markowi Parnowskiemu przysługuje bezpośrednio 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Pana Marka Parnowskiego łączy z Emitentem umowa o pracę.

Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela. Liczba akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Jacek Foltarz	1.125.000	45	1.125.000	45
Krzysztof Stepokura	1.125.000	45	1.125.000	45
Tomasz Basiński	125.000	5	125.000	5
Marek Parnowski	125.000	5	125.000	5

Źródło: Emitent.

17.2.2. Rada nadzorcza Emitenta

1. Pan Jacek Foltarz posiada bezpośrednio 1.125.000 (słownie: jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie; dwadzieścia groszy) każda, ponumerowanych od 1 do 1.125.000. Panu Jackowi Foltarzowi przysługuje bezpośrednio 45% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Pan Jacek Foltarz pełni obecnie funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym

Pracownicy Emitenta nie posiadają żadnych akcji Emitenta. Podjęto działania w celu wydzielenia w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych transzy dla pracowników bez stosowania preferencyjnych warunków.

18. Znaczni akcjonariusze

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Nie występują inne osoby, które w sposób bezpośredni lub pośredni posiadałyby udziały w kapitale zakładowym Emitenta.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu w odniesieniu do Emitenta.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitent nie posiada informacji na temat ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Emitent użytkuje nieruchomość na podstawie umowy najmu. Współwłaścicielem nieruchomości, w której znajduje się siedziba Emitenta jest jeden z głównych akcjonariuszy i członek zarządu Emitenta, p. Krzysztof Stepokura. Umowa jest zawarta na rynkowych warunkach. Kwota miesięcznego czynszu w wysokości 10.000,00 zł netto jest nieistotna z punktu widzenia działalności Emitenta.

dane w tys. PLN

	I-IX 2006	2005	2004	2003
Transakcje z tytułu umowy najmu nieruchomości będącej siedziba Spółki	116	155	151	59

Transakcje z tytułu najmu nieruchomości będącej siedzibą Spółki jest jedyną transakcją z podmiotami powiązanymi

Poza wyżej przedstawioną umową, w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent nie zawierał innych transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości MSR/MSSF, które jako pojedyncza transakcja lub łącznie miałyby istotne znaczenia dla Emitenta.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe

20.1.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Porównywalne dane finansowe zamieszczone w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinię biegłego rewidenta z badania porównywalnych danych finansowych za lata 2003 – 2005 sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zamieszczono w punkcie 20.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Opinie biegłych rewidentów z badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2003, 2004 oraz 2005 zostały zamieszczone w punktach 20.1.2 – 20.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego.

20.1.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza porównywalnymi danymi finansowymi zamieszczonymi w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego oraz prognozami wyników zamieszczonymi w punkcie 13 Dokumentu Rejestracyjnego, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie były badane przez biegłego rewidenta.

20.1.3. Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych za lata 2003 – 2005

Opinia Biegłego Rewidenta o rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego za 2005 r. oraz porównywalnych danych finansowych za lata 2003-2004 prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część prospektu emisyjnego EUROTEL Spółka Akcyjna.

Sporządzona dla **Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu**

„EUROTEL" Spółka Akcyjna
z siedzibą
w Gdańsku
ul. Jaśkowa Dolina 57

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego „EUROTEL" Spółka Akcyjna, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 r., nr 209 poz.1743), przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego EUROTEL Spółki Akcyjnej, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 12.154 tysięcy złotych (słownie: dwanaście tysięcy sto pięćdziesiąt cztery tysiące złotych),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1.400 tysięcy złotych (słownie: jeden milion czterysta tysięcy złotych),
- zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 919 tysięcy złotych (słownie: dziewięćset dziewiętnaście tysięcy złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę 191 tysięcy złotych (słownie: sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto przeprowadziliśmy badanie porównywalnych danych finansowych „EUROTEL" Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, ul. Jaśkowa Dolina 57 (zwanej dalej „Spółką"), sporządzonych za okresy roczne zakończone 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2003 roku, zamieszczonych w prospekcie emisyjnym, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 r.,
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 r.,

których podstawą ustalenia były sprawozdania finansowe zbadane przez Dorotę Przytarską oraz Jolantę Orłowską działającymi w imieniu „ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo-Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2822.

Opinie wydane o zbadanych sprawozdaniach finansowych, będących podstawą sporządzenia danych porównywalnych przedstawione zostały poniżej.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz porównywalnych danych finansowych odpowiedzialność ponosi Zarząd „EUROTEL" Spółka Akcyjna.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym: rocznego sprawozdania finansowego oraz porównywalnych danych finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego oraz porównywalnych danych finansowych przeprowadziliśmy stosownie do:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

Badanie sprawozdania finansowego oraz porównywalnych danych finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Spółki we wszystkich prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie kwot i informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym oraz porównywalnych danych finansowych oraz ogólną ocenę prezentacji porównywalnych danych finansowych.

Badanie porównywalnych danych finansowych polegało na sprawdzeniu:

- czy dane te są porównywalne w ramach zasad (polityki) rachunkowości przyjętych przez Spółkę zgodnie z zapisami,
- czy dane te są zgodne z kwotami, wielkościami i informacjami zaprezentowanymi w sporządzonych uprzednio przez Spółkę zatwierdzonych i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych,
- czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień, wynikających ze zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o sprawozdaniu finansowym za okres 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz o porównywalnych danych finansowych.

Naszym zdaniem, prezentowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. oraz od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. zamieszczone w prospekcie emisyjnym „EUROTEL" S.A. :

a/ przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowych Spółki we wszystkich prezentowanych okresach,

b/ sporządzone zostały zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743) oraz zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

c/ zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych,

d/ są zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego oraz porównywalnych danych finansowych przepisami prawa.

„ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo – Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska
81-356 Gdynia, ul. Starowiejska 26/4

Jolanta Orłowska
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9641/7220

Jolanta Orłowska
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 9641/7220
Wspólnik
„ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo
- Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę pod numerem 2822

20.1.4. Opinia Biegłego Rewidenta z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005

O P I N I A

NIEZALEŻNYCH

BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Sporządzona dla **Zgromadzenia Wspólników**

EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

z siedzibą

w Gdańsku

ul. Jaśkowa Dolina 57

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (zwanej dalej "Spółką"), na które składają się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą

   12 153 907,05 zł
3. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości

   1 400 098,50 zł
4. zestawienie zmian w kapitale za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę

   919 098,50 zł
5. rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia) za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zmianę stanu środków pieniężnych o kwotę

   191 088,18 zł
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi EUROTEL Spółka z o.o. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce
- Kodeksu Spółek Handlowych

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o sprawozdaniu.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

a/ przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,

b/ sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c/ jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

"ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo-Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska

81-356 Gdynia, ul. Starowiejska 26/4

Jolanta Orłowska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9641/7220

Dorota Przytarska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9647/7426

Wspólnik

„ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo - Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów pod numerem ewidencyjnym 2822

Gdynia, dnia 28.04.2006 r.

20.1.5. Opinia Biegłego Rewidenta z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2004

O P I N I A

NIEZALEŻNYCH

BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Sporządzona dla **Zgromadzenia Wspólników**

EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

z siedzibą

w Gdańsku

ul. Jaśkowa Dolina 57

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (zwanej dalej "Spółką"), na które składają się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą

   7 596 528,20 zł
3. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości

   1 219 985,92 zł
4. zestawienie zmian w kapitale za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę

   1 261 985,92 zł
5. rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia) za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zmianę stanu środków pieniężnych o kwotę

   453 754,95 zł
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi EUROTEL Spółka z o.o. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce
- Kodeksu Spółek Handlowych

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o sprawozdaniu.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

a/ przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,

b/ sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c/ jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

"ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo-Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska

81-356 Gdynia, ul. Starowiejska 26/4

Jolanta Orłowska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9641/7220

Dorota Przytarska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9647/7426

Dorota Przytarska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9647/7426

Wspólnik

„ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo – Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów pod numerem ewidencyjnym 2822

Gdynia, dnia 31.05.2005 r.

20.1.6. Opinia Biegłego Rewidenta z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2003

O P I N I A

NIEZALEŻNEGO

BIEGŁEGO REWIDENTA

I. Sporządzona dla Zgromadzenia Wspólników

EUROTEL Sp. z o.o.

w Gdańsku

z siedzibą

w Gdańsku

ul. Jaśkowa Dolina 57

II. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego EUROTEL Sp. z o.o. (zwanego dalej "Spółką"), na które składa się:

1. **wprowadzenie do sprawozdania finansowego**
2. **bilans** sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą

   6 623 408,75 zł
3. **rachunek zysków i strat** za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. wykazujący **zysk** netto w wysokości

   1 022 672,06 zł
4. **zestawienie zmian w kapitale własnym** za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. wykazujące **wzrost** kapitału własnego o kwotę

   549 172,06 zł
5. **rachunek przepływów pieniężnych** za okres od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r. wykazujący **zwiększenie** stanu środków pieniężnych o kwotę

   3 993,00 zł
6. **dodatkowe informacje i objaśnienia.**

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

III. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o sprawozdaniu.

IV. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

a/ przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku,

b/ sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

c/ jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

V. Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

"ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo-Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska

81-356 Gdynia, ul. Starowiejska 26/4

Jolanta Orłowska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9641/7220

Dorota Przytarska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9647/7426

Dorota Przytarska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9647/7426

Wspólnik

„ATUT" S.C. Usługi Rachunkowo –

Audytorskie J.Orłowska, D.Przytarska

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów pod numerem ewidencyjnym 2822

Gdynia, dnia 30.06.2004 r.

20.1.7. Sprawozdanie finansowe za lata 2003 – 2005

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

1. Firma, forma prawna i przedmiot działalności

Dane jednostki:

- Nazwa: Eurotel Spółka Akcyjna
- Siedziba: 80-286 Gdańsk, ul. Jaśkowa Dolina 57
- Podstawowy przedmiot działalności Spółki:

  pośrednictwo handlowe i dystrybucja towarów Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o.

  PKD 5185Z
- Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000258070

2. Czas trwania działalności Spółki: nieograniczony.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r.; za okres od 01.01.2003r. do 31.12.2003r.

4. Skład organów spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień : 01.06.2006r.

Krzysztof Płachta – Prezes Zarządu od dnia 01.06.2006r. koniec kadencji 30.06.2008

Krzysztof Stepokura – Członek Zarządu od 18.04.2002r. koniec kadencji 30.06.2008

Marek Parnowski – Członek Zarządu od 18.04.2002r koniec kadencji 30.06.2008

Tomasz Basiński – Członek Zarządu od 16.09.1996r. koniec kadencji 30.06.2008

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.06.2006r.:

Piotr Bendykowski od 01.06.2006 koniec kadencji 30.06.2009

Jacek Foltarz od 01.06.2006 koniec kadencji 30.06.2009

Paweł Kostrzewski od 01.06.2006 koniec kadencji 30.06.2009

Krzysztof Parnowski od 01.06.2006 koniec kadencji 30.06.2009

Iwar Przyklang od 01.06.2006 koniec kadencji 30.06.2009

5. W skład spółki nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe

6. Eurotel S.A. nie jest jednostką dominującą ani nie jest znaczącym inwestorem dla innych spółek i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie EUROTEL S.A z inną spółką

8. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez EUROTEL SA w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności

9. Prezentacja i przekształcenie sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Spółka zaprezentowała rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okresy 01.01.2005-31.12.2005, 01.01.2004-31.12.2004, 01.01.2003-31.12.2003, które uprzednio sporządzone były w wersji porównawczej.

10. Opinie podmiotu uprawnionego z badania sprawozdań finansowych

Opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za okresy: od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r., od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r. oraz od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. nie zawierały zastrzeżeń i w związku z tym w przedstawionym sprawozdaniu finansowym ani w danych porównywalnych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania .

11. Zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz porównywalnych danych finansowych są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z roku 2002 poz 694 z późń. Zm.). Zapisy księgowe prowadzone są według zasady kosztu historycznego. Jednostka nie dokonywała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariancie porównawczym, jednakże na potrzeby prezentacji w Prospekcie Emisyjnym rachunek zysków i strat sporządzono również metodą kalkulacyjną.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej wyższej niż 500,00 zł lecz nieprzekraczającej 3.500,00 zł ujmowane są w ewidencji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzowane jednorazowo w miesiącu następnym po ich przekazaniu do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o wartości powyżej 3.500,00 zł są ujmowane w ewidencji wartości niematerialnych i prawnych i amortyzowane wg stawki 50%.

Wartości niematerialne i prawne w sprawozdaniu finansowym wykazywane sa w wartości netto.

Rzeczowe aktywa trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe o wartości początkowej wyższej niż 500 zł lecz nie przekraczającej 3.500 zł są ujmowane w ewidencji środków trwałych oraz amortyzowane jednorazowo w miesiącu następnym po ich przekazaniu do użytkowania.

Środki trwałe o wartości powyżej 3.500 zł są ujmowane w ewidencji i amortyzowane metodą liniową na podstawie przyjętego planu amortyzacji, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Stawki amortyzacyjne są okresowo weryfikowane.

Stosowane przez Spółkę stawki amortyzacyjne:

Grupa 0 – Grunty

Grupa 1 – Budynki i lokale -2,5%

Grupa 4 – Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania -30%

Grupa 7 – Środki transportu 20% dla samochodów fabrycznie nowych oraz 33,3% dla samochodów używanych

Grupa 8 – Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie -20%

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy

Zakupione towary handlowe ujmowane są w księgach pomocniczych w ewidencji ilościowo-wartościowej.

Zakup towarów handlowych wyceniany jest według cen zakupu.
Dla potrzeb wyceny rozchodu towarów handlowych wykorzystywana jest metoda FIFO, czyli „pierwsze weszło – pierwsze wyszło".

Należności

Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto (czyli wartości brutto pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności).

Na należności zagrożone w znacznym stopniu nieściągalnością tworzy się odpisy aktualizujące ich wartość. Utworzone odpisy aktualizujące odnosi się na wynik finansowy.

Należności w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy wg kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień

Na moment bilansowy należności wykazuje się w kwocie do zapłaty z zachowaniem ostrożności w wycenie (art. 28 ust. 1 pkt 7–8 ustawy o rachunkowości). Jest to kwota należności wraz z należnymi

odsetkami umownymi lub ustawowymi, jakiej zapłaty przez kontrahenta oczekuje jednostka, według stanu na dzień bilansowy,

Środki pieniężne wykazywane są w wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ogłoszonym przez NBP na dzień bilansowy.

Rozliczenia międzyokresowe czynne –wykazuje się w celu zapewnienia współmierności przychodów ze sprzedaży i związanych z nimi kosztów – stan na dzień bilansowy już poniesionych wydatków stanowiących koszty dotyczące przyszłych lat obrotowych

Np. koszty dotyczące ubezpieczenia majątku przedsiębiorstwa, zapłata za czynsz najmu dot. przyszłych okresów

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości zgodnej ze Statutem spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał utworzony z podziału zysków wypracowanych

w latach poprzednich.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczania podatku dochodowego w przyszłości.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się przychody, których realizacja nastąpi w przyszłych okresach Np. odpis ujemnej wartości firmy, powstałej w wyniku połaczenia w 2002r. Tele Net Spólka z o.o. z Eurotel Spółka z o.o.

Inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą kosztów z tyt. prowizji za świadczone usługi pośrednictwa, które fakturowane są w kolejnym okresie sprawozdawczym.

Kredyty wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, to jest łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na ten dzień. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

Zobowiązania wyceniane są w kwocie nominalnej.

Wycena w walutach obcych w świetle ustawy o rachunkowości

Zobowiązania z walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy wg kursu średniego opublikowanego przez NBP na ten dzień.

Fundusze specjalne obejmują w całości Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzony zgodnie z ustawą o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z dnia 04 marca 1994r. (Dz.U. z 1996r. Nr 70 poz. 335 z późn.zmianami).

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wykazywane są w wartościach netto (bez podatku od towarów i usług) wynikających z transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem opustów i rabatów.

Koszty sprzedanych produktów ujmowane są współmiernie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów, towarów i innych składników wycenionych po koszcie wytworzenia

Wartość sprzedanych towarów i materiałów obejmuja wartość sprzedanych towarów i materiałów wg cen zakupu.

Koszty sprzedaży obejmują koszty obsługi punktów sprzedaży i transport towaru

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty działów pracujących na potrzeby całej spółki

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i stanowią głównie: wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, darowizny, utworzone i rozwiązane rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów niefinansowych., otrzymane i zapłacone kary umowne i odszkodowania, itp.

Przychody i koszty finansowe obejmują głównie przypadające na okres sprawozdawczy otrzymane odsetki, różnice kursowe oraz zyski ze sprzedaży inwestycji, nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi lub odwrotnie oraz zapłacone odsetki dla banków i kontrahentów.

Zyski i straty nadzwyczajne

- straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku stanowią:

– podatek dochodowy od osób prawnych będący zobowiązaniem wobec budżetu oraz

– rezerwy lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, spowodowane przejściowymi różnicami między wykazywaną wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Spółka odstąpiła od tworzenia w latach 2003-2004 aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego ze względu na ich małą istotność.

12. Średniego złotego w stosunku euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

EURO	2005	2004	2003
Kurs na ostatni dzień w okresie	3,8598	4,0790	4,7170
Kurs średni	4,0233	4,5182	4,4474
Minimalny kurs w okresie *	3,8223	4,0518	3,9773
Maksymalny kurs w okresie *	4,2756	4,9149	4,7170

(1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

(2) Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 240/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004, 2/A/NBP/2003

(3) Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 83/A/NBP/2005, 42/A/NBP/2004, 253/A/NBP/2003

13. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na EURO

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Aktywa trwałe	157	181	141
Aktywa obrotowe	2 992	1 681	1 263
Aktywa razem	3 149	1 862	1 404
Kapitał własny	965	687	327
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 184	1 175	1 077
Pasywa razem	3 149	1 862	1 404

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 – 31 grudnia 2005 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8598 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2004 – 31 grudnia 2004 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0790 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2003 – 31 grudnia 2003 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,7170 zł/EURO.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na EURO

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	9 231	8 818	8 552
Koszty sprzedanych produktów i towarów	6 155	6 763	6 397
Zysk brutto ze sprzedaży	3 076	2 055	2 155
Zysk na sprzedaży	618	418	464
Zysk z działalności operacyjnej	449	358	360
Zysk z działalności gospodarczej	459	353	343
Zysk brutto	459	353	343
Zysk netto	348	270	230

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2005 – 01.01.2005 r.-31.12.2005 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni

dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0233 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2004 – 01.01.2004 r.-31.12.2004 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,5182 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2003 – 01.01.2003 r.-31.12.2003 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,4474 zł/EURO.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na EURO

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	**2005**	**2004**	**2003**
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	228	373	65
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-23	-26	-6
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-158	-243	-58
D. Przepływy pieniężne netto razem	47	104	1
F. Środki pieniężne na początek okresu	281	144	168
G. Środki pieniężne na koniec okresu	347	281	144

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2005 – 01.01.2005 r.-31.12.2005 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

– do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0233 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. kurs 4,0790 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2005 roku, tj. kurs 3,8598 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2004 – 01.01.2004 r.-31.12.2004 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

– do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,5182 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2003 roku, tj. kurs 4,7170 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 roku, tj. kurs 4,079 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2003 – 01.01.2003 r.-31.12.2003 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

– do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,4474 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2002 roku, tj. kurs 4,0202 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 31 grudnia 2003 roku, tj. kurs 4,7170 zł/EURO.

14. Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości

Eurotel Spółka Akcyjna stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.02.76.694 ze zm.).

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd jednostki wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności Eurotel Spółka Akcyjna nie zakończyła do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego procesu sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF. Zdaniem Zarządu analiza obszarów różnic oraz oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności.

Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR:

1. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zgodnie z MSR określenie zobowiązań jednostek z tytułu świadczeń pracowniczych powinno odbywać się za pomocą metod mających charakter długoterminowy. Jako metodę do ustalenia wysokości występującego z tego tytułu zobowiązania, MSR uznaje metodę aktuarialną. Polskie przepisy nie regulują metod szacowania tych zobowiązań.

2. Spółka tworzy ZFŚS, zgodnie z regulacjami zawartymi w polskim prawie. MSR nie przewidują tworzenia takiego funduszu.

3. Spółka wykazuje ujemną wartość firmy i dokonuje odpisów ujemnej wartości firmy. MSR nie przewidują takiego postępowania.

4. Zakres informacji dodatkowych.

Różnice między zasadami rachunkowości i sposobem sporządzania sprawozdań finansowych przez spółkę a MSR wynikają przede wszystkim z szerszego zakresu ujawnień zalecanych przez niektóre MSR.

BILANS (w tys. zł)

POZYCJA BILANSU	Nota	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
AKTYWA				
1. Aktywa trwałe		605	739	667

1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1	1	2
- wartość firmy		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	587	738	665
3. Należności długoterminowe		0	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe		0	0	0
4.1. Nieruchomości		0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		17	0	0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	17	0	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
II. Aktywa obrotowe		**11 549**	**6858**	**5 956**
1. Zapasy	7	1 192	877	399
2. Należności krótkoterminowe	8	8 983	4 805	4 841
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek		8 983	4 805	4 841
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	1 339	1 148	680
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 339	1 148	680
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		0	0	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 339	1 148	680
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	35	28	36
Aktywa razem		**12 154**	**7597**	**6 623**

POZYCJA BILANSU	**Nota**	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
PASYWA				
I. Kapitał własny		**3 723**	**2 804**	**1 542**
1. Kapitał zakładowy	13	50	50	8
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		0	0	0
4. Kapitał zapasowy	15	2 273	1 534	511
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
8. Zysk (strata) netto		1 400	1 220	1 023
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**8 431**	**4 793**	**5 081**
1. Rezerwy na zobowiązania		18	0	0
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	18	0	0

1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0	0
a) długoterminowa		0	0	0
b) krótkoterminowa		0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		0	0	0
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe	22	0	15	39
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		0	15	39
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	7 312	3 685	3 855
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		7 305	3 682	3 840
3.3. Fundusze specjalne		7	3	15
4. Rozliczenia miedzyokresowe	24	**1 101**	**1 093**	**1 187**
4.1. Ujemna wartość firmy		331	351	371
4.2. Inne rozliczenia miedzyokresowe		770	742	816
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		770	742	816
Pasywa razem		**12 154**	**7 597**	**6 623**
Wartość księgowa (w tys. zł)		**3 723**	**2 804**	**1 542**
Liczba akcji/ udziałów		100	100	80
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		37 230	28 040	19 275
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	**Nota**	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
1. Należności warunkowe		0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
- otrzymanych od pracowników weksli		0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe		0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0	0
3. Inne		0	0	0
Pozycje pozabilansowe razem		0	0	0

Deklaracja wekslowa do weksla „in blanco" zawarta w dniu 04.04.2006r. Wystawcą weksla jest Eurotel S.A. i upoważnia Polską Telefonię Cyfrową Sp. z o.o. do wypełnienia weksla w razie opóźnienia w zapłacie wymagalnych wierzytelności powstałych w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy zawartej do dnia wypełnienia weksla na sumę niespłaconego zobowiązania pieniężnego łącznie z należnymi odsetkami i innymi kosztami , m.in. kosztami wynikającymi z konieczności uzupełnienia opłaty skarbowej, na dzień wypełnienia weksla.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW 1 STRAT	Nota	2005	2004	2003
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**37 140**	**39 840**	**38 035**
- od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	11 361	6 631	8 062
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	25 779	33 209	29 973
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		24 762	30 557	28 450
- od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	0	0	0
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		24 762	30 557	28 450
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**12 378**	**9 283**	**9 585**
IV. Koszty sprzedaży	29	2 088	1 753	1 225
V. Koszty ogólnego zarządu	29	7 804	5 640	6 296
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**2 486**	**1 890**	**2 064**
VII. Pozostałe przychody operacyjne		690	323	155
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	6	0
2. Dotacje		0	0	0
3. Inne przychody operacyjne	30	690	317	155
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 369	595	617
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		126	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		770	515	365
3. Inne koszty operacyjne	31	473	80	252
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**1 807**	**1 618**	**1 602**
X. Przychody finansowe	32	**93**	**19**	**18**
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
- od jednostek powiązanych		0	0	0
2. Odsetki, w tym:		80	15	18
- od jednostek powiązanych		0	0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5. Inne		13	4	
XI. Koszty finansowe	33	55	44	96
1. Odsetki, w tym:		46	44	92
- dla jednostek powiązanych		0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4. Inne		9		4
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**1 845**	**1 593**	**1 524**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne		0	0	0
2. Straty nadzwyczajne		0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**1 845**	**1 593**	**1 524**
XV. Podatek dochodowy	37	445	373	501
a) część bieżąca		445	373	501

b) część odroczona		0	0	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)		**1 400**	**1 220**	**1 023**
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł		**1 400**	**1 220**	**1 023**
Średnia ważona liczba udziałów		100	100	80
Zysk (strata) na jeden udział (w zł)		14 000	12 200	12 787,50
Średnia ważona rozwodniona				
Rozwodniony zysk (strata) na udział (w zł)				

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

POZYCJA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	**2005**	**2004**	**2003**
1. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**2 804**	**1 542**	**519**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**2 804**	**1 542**	**519**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	**50**	**8**	**8**
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	42	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	42	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	42	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	**50**	**50**	**8**
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	**1 534**	**511**	**316**
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	**739**	**1 023**	**195**
a) zwiększenia (z tytułu)	**1 220**	**1 023**	**195**
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	**1 220**	**1 023**	**195**
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	**481**	**0**	**0**
- pokrycia straty	0	0	0
- wypłaty dywidendy	**481**	**0**	**0**
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**2 273**	**1 534**	**511**
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0

b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 220	1 023	195
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 220	1 023	503
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 220	1 023	503
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	
- podział zysku	0	0	
	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 220	1 023	503
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	1 220	1 023	195
- przeznaczenie na pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	308
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	- 308
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
- podział wyniku za rok poprzedni	0	0	308
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
8. Wynik netto	1 400	1 220	1 023
a) zysk netto	1 400	1 220	1 023
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku			
d) korekta wyniku z tytułu błędu podstawowego			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**3 723**	**2 804**	**1 542**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**2 423**	**2 804**	**1 542**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł) (metoda pośrednia)

POZYCJA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH	**2005**	**2004**	**2003**
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
1. Zysk (strata) netto	**1 400**	**1 220**	**1 023**
II. Korekty razem	**-484**	**464**	**-733**
1. Amortyzacja	116	148	116

2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	0	-3	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	14	43	91
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	126	-6	16
5. Zmiana stanu rezerw	18	0	0
6. Zmiana stanu zapasów	-315	-478	86
7. Zmiana stanu należności	-4 178	36	-1 726
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	3 751	768	437
9. Zmiana stanu rozliczeń miedzyokresowych	-16	-86	247
10. Inne korekty	0	42	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**916**	**1 684**	**290**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	**9**	**6**	**0**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	6	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki	**100**	**123**	**27**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	100	123	27
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-91**	**-117**	**-27**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	**0**	**4**	**950**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	950
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	4	0
II. Wydatki	**634**	**1 103**	**1 209**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	481	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0

4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	950	1 064
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	139	110	53
8. Odsetki	14	43	91
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**-634**	**-1 099**	**-259**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**191**	**468**	**4**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**191**	**468**	**4**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	**1 148**	**680**	676
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	**1 339**	**1 148**	**680**
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE **w tys. zł**	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	0	0
- oprogramowanie komputerowe	0	0	0
d) inne wartości niematerialne i prawne	1	1	2
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	**1**	**1**	**2**

Nota 1.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK							**w tys. zł**
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	0	0	40	0	40
b) zwiększenia (z tytułu)	0			0	0	0	0
- nabycia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0

d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	40	0	40
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	39	0	39
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	0	39	0	39
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**	**1**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK **w tys. zł**

Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	0	0	40	0	40
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowania	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	40	0	40
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	38	0	38
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	1	0	1
- zwiększenia	0	0	0	0	1	0	1
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	0	39	0	39
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0

i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**	**1**

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2003 ROK							**w tys. zł**
Wyszczególnienie	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	0	0	40	0	40
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	40	0	40
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	36	0	36
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	0	0	2	0	2
- zwiększenia	0	0	0	0	2	0	2
- zmniejszenia	0	0	0	0		0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	0	0	38	0	38
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**0**	**0**	**0**	**0**	**2**	**0**	**2**

Nota 1.3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) własne	1	1	2
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	**1**	**1**	**2**

Nota 3.1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) środki trwałe, w tym:	587	738	665
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	411	442	464
- urządzenia techniczne i maszyny	0	0	2
- środki transportu	154	257	141
- inne środki trwałe	22	39	58
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe razem	587	738	665

Nota 3.2

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK **w tys. zł**

Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3	547	69	384	244	1 247
b) zwiekszenia (z tytułu)	0	0	0	81	19	100
- zakup	0	0	0	81	19	100
- przejete z inwest.	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	187	19	206
- sprzedaż	0	0	0	0	19	19
- likwidacji	0	0	0	187	0	187
-inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3	547	69	278	244	1 141
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	3	105	69	127	205	509
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	31	0	-3	17	45
- zwiekszenia	0	31	0	68	17	116
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	-71	0	-71
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	136	69	124	222	554
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiekszenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	

i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**411**	**0**	**154**	**22**	**587**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK **w tys. zł**

Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**3**	**538**	**69**	**208**	**224**	**1 042**
b) zwiekszenia (z tytułu)	0	9	0	191	20	220
- zakup	0	9	0	4	20	33
- przejecie w leasing.	0	0	0	187	0	187
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	15	0	15
- sprzedaż	0		0	15	0	15
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**3**	**547**	**69**	**384**	**244**	**1 247**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**3**	**74**	**67**	**67**	**166**	**377**
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	31	2	60	39	132
- zwiekszenia	0	31	2	75	39	147
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	-15	0	-15
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
-inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	105	69	127	205	509
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiekszenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**442**	**0**	**257**	**39**	**738**

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2003 ROK **w tys. zł**

Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem

a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**0**	**559**	**69**	**83**	**203**	**914**
b) zwiększenia (z tytułu)	3	0	0	125	21	149
- zakup	3	0	0	6	21	27
- przyjęcie w leasing	0	0	0	119	0	119
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	21	0	0	0	21
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	18	0	0	0	18
-inne	0	3	0	0	0	3
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3	538	69	208	224	1042
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	44	62	38	120	264
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	3	30	5	29	46	113
- zwiększenia	3	31	5	29	46	114
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	-1	0	0	0	-1
- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	74	67	67	166	377
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**464**	**2**	**141**	**58**	**665**

Nota 3.3

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) własne	523	554	556
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym	64	184	109
- umowy leasingu	64	184	109
Środki trwałe bilansowe razem	**587**	**738**	**665**

Zabezpieczenie na majątku z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym:

1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 350.000,00 zł na nieruchomości położonej w Gdyni, ul. Abrahama 50-56/4U, o pow. 86,58 m2, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 59467.

2. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości

Nota 3.4

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
- obce środki trwałe dzierżawione	2 755	2 504	2 191
- środki trwałe przeznaczone do likwidacji	0	0	0
- środki trwałe niskocenne	0	0	0
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo razem	**2 755**	**2 504**	**2 191**

Nota 6.1

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005	2004	2003
1.Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy	0	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
2. zwiększenia	17	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, z tytułu:	17	0	0
-należności	0	0	0
-zobowiązań	17	0	0
-zapasy	0	0	0
-itp.	0	0	0
b)odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
b)odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0
4.Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	17	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy, z tytułu:	17	0	0
-należności	0	0	0
-zobowiązań	17	0	0
-zapasy	0	0	0
-itp.	0	0	0
b)odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0	0

Nota 7

Zabezpieczenie na zapasach-

Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy ruchomych w celu zabezpieczenia wierzytelności Fortis Bank S.A. wobec Eurotel S.A. z tyt. gwarancji bankowych. Przewłaszczeniu podlegają telefony komórkowe wraz z akcesoriami znajdujące się na stanie w Centrali Spółki oraz w salonach sprzedaży w Gdańsku, Bydgoszczy, Olsztynie, Szczecinie, Poznaniu, Toruniu, Gdyni, Grodzisku Wielkopolskim.

Łączna wartość przedmiotu przewłaszczenia – 500.000,00 zł.

ZAPASY **w tys. zł**	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	1 192	877	399
e) zaliczki na dostawy	0	0	0
Zapasy razem	**1 192**	**877**	**399**

Nota 8.1

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE **w tys. zł**	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
-do 12 miesięcy	0	0	0
-powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	8 983	4 805	4 841
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 966	3 621	3 657
-do 12 miesięcy	4 966	3 621	3 657
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	65	0	0
-inne	3 952	1 184	1 184
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto razem	8 983	4 805	4 841
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 128	813	365
Należności krótkoterminowe brutto razem	**10 111**	**5 618**	**5 206**

Nota 8.2

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH **w tys. zł**	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
Stan na początek okresu	813	365	0
a) zwiększenia (z tytułu)	770	515	365
- utworzenie	770	515	365
b) zmniejszenia (z tytułu)	455	67	0
- nieskuteczna egzekucja komornika			
	400	0	0

- rozwiązanie (spłata należności)	55	67	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**1 128**	**813**	**365**

Nota 8.3

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) w walucie polskiej	10 111	5 618	5 206
b) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Należności krótkoterminowe razem	**10 111**	**5 618**	**5 206**

Nota 8.4

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) do 1 miesiąca	3 389	1 483	1 870
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	2
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	2 560	2 371	1 785
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	**5 949**	**3 854**	**3 657**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	983	233	0
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	**4 966**	**3 621**	**3 657**

Nota 8.4.1

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) do 1 miesiąca	1 596	796	886
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	166	417	171
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	55	225	471
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	103	788	187
e) powyżej 1 roku	640	145	70
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	**2 560**	**2 371**	**1 785**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	983	233	0
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto) (przeterminowane)	1 577	2 138	1 785

Nota 9

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW) w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	2 560	2 371	1 785
1. z tytułu dostaw towarów i usług	2 560	2 371	1 785
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	1 577	2 138	1 785
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	983	233	0

B. Dochodzone na drodze sądowej	145	580	365
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	0	0	0
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	145	580	365
2. z innych tytułów	0	0	0

Nota 10.1

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0

- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 339	1 148	680
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 295	1 115	661
- inne środki pieniężne	44	33	19
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	**1 339**	**1 148**	**680**

Nota 10.5

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) w walucie polskiej	1 339	1 148	680
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	**1 339**	**1 148**	**680**

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	35	28	36
- czynsze	22	18	0
- ubezpieczenia	13	10	36
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	**35**	**28**	**36**

Nota 12

Na dzień 31.12.2005 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 1.128 tys. zł. W 2005 roku zostały utworzone nowe odpisy aktualizujące na wartość 770 tys. Dokonano również odwrócenia odpisów aktualizujących w kwocie 55 tys. zł, utworzonych w poprzednich latach na należności krótkoterminowe, w związku z odzyskaniem należności objętych tymi odpisami. Z uwagi na nieskuteczność komorniczą wykorzystano odpisy w wysokości 400 tys.

Na dzień 31.12.2004 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 813 tys. zł. W 2004 roku utworzono dodatkowe odpisy na inne należności krótkoterminowe w kwocie 515 tys. zł związanymi z należnościami, których spłata jest zagrożona. Dokonano również odwrócenia odpisów aktualizujących w kwocie 67 tys. zł w związku z odzyskaniem należności objętych odpisem.

Na dzień 31.12.2003 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 365 tys. zł. W 2003 roku utworzono odpisy na inne należności krótkoterminowe w kwocie 365 tys. zł związane z należnościami, których spłata jest zagrożona.

Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych oraz ich odwrócenie zostały odniesione bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Nota 13

Stan do 31.05.2006r.

Kapitał zakładowy został wniesiony w gotówce i składa się ze 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 500,00 zł

Stan od 01.06.2006r.

Kapitał akcyjny wynosi 500.000,00 zł i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach A0000001 –A2500000 o wartości nominalnej 0,20 zł każda

Akcje serii A zostały objęte i pokryte w całości wkładami gotówkowymi przez założycieli.

Akcjonariusze:

Jacek Marcin Foltarz objął 1.125.000 akcji serii A o numerach A0000001-A1125000

Krzysztof Jerzy Stepokura objął 1.125.000 akcji serii A o numerach A1125001-A2250000

Tomasz Krzysztof Basiński objął 125.000 akcji serii A o numerach A2250001-A2375000

Marek Parnowski objął 125.000 akcji serii A o numerach A2375001-A2500000.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
Liczba udziałów	100	100	80
Kapitał podstawowy razem	50.000	50.000	8.000
Wartość jednego udziału	500	500	100

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)	**Liczba udziałów**	**Wartość udziałów**	**Udział w kapitale zakładowym**
Krzysztof Stepokura	45	22.500	45%
Jacek Foltarz	45	22.500	45%
Marek Parnowski	5	2.500	5%
Tomasz Basiński	5	2.500	5%

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	2 273	1 534	511
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)			
Kapitał zapasowy razem	**2 273**	**1 534**	**511**

Nota 21

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005	2004	2003
1) Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy	0	0	0
b)odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0
2) Zwiększenia	18	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	18	0	0
- należności	18	0	0
b)odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi		0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		0	0
3) Zmniejszenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):		0	0
b)odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi		0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		0	0
4) Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu, w tym:	18	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy	18	0	0
b)odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy	0	0	0

Nota 22.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0

- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	0	15	39
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	15	39
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**0**	**15**	**39**

Nota 22.2

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) powyżej 1 roku do 3 lat	0	15	39
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**0**	**15**	**39**

Nota 22.3

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) w walucie polskiej	0	15	39
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	**0**	**15**	**39**

Nota 23.1

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0

- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	7 305	3 682	3 840
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	950
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0

- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 080	3 391	2 607
-do 12 miesięcy	6 080	3 391	2 607
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	272	142	192
- z tytułu wynagrodzeń	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	953	149	91
- z pracownikami z tytułu zaliczek	0	0	0
- zobowiązania wobec odbiorców	0	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	7	3	15
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	7	3	15
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**7 312**	**3 685**	**3 855**

Zobowiązania z tytułu kredytów;

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym

Kwota kredytu: 950.000,00 zł

Okres kredytowania: 10 lat

Zabezpieczenie:

1. weksel in blanco
2. hipoteka kaucyjna do kwoty 350.000,00 zł na nieruchomości położonej w Gdyni, ul. Abrahama 50-56/4U, o pow. 86,58 m2, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 59467.
3. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości

Nota 23.2

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) w walucie polskiej	7 308	3 685	3 855
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	4	0	0
B1. jednostka/waluta w Euro ...../.....	1	0	0
W tys. zł	4	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**7 312**	**3 685**	**3 855**

Nota 23.3

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 2005								w tys. zł
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 2004								w tys. zł
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 2003								w tys. zł
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		PLN	waluta	PLN	waluta			
Fortis Bank S.A.	Warszawa Postępu 15		950000 PLN			Wg zmiennej stopy % odpowiadającej zmiennej podstawowej stopie oprocentowania stanowiącej WIBOR dla 1 miesięcznych depozytów, powiększonej o 1,75%	10.04.2004	1. weksel in blanco 2. hipoteka kaucyjna do kwoty 330.000,00 PLN na nieruchomości będącej własnością Jacka Foltarza 3. hipoteka kaucyjna do kwoty 270.000,00 PLN na nieruchomości będącej własnością Haliny i Henryka Foltarz 4. hipoteka kaucyjna do kwoty 350.000,00 PLN na nieruchomości będącej własnością "EUROTEL 5. cesja praw z polis ubezpieczeniowych w/w nieruchomości w zakresie od ognia i innych zdarzeń
Razem			**950 000**					

Nota 24.1

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
Stan na początek okresu	351	371	391
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	20	20	20
- odpis ujemnej wartości firmy	20	20	20
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	331	351	371

Nota 24.2

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	**31.12.2005**	**31.12.2004**	**31.12.2003**
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	770	742	816
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	770	742	816
- koszty roku bieżącego fakturowane w roku następnym	770	742	816
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	**770**	**742**	**816**

Nota 25

Wartość księgowa na jeden udział został ustalony w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość udziałów.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 27.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	**2005**	**2004**	**2003**
- sprzedaż usług pośrednictwa w zawieraniu umów telekomunikacyjnych	**11 361**	**6 631**	**8 062**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	**11 361**	**6 631**	**8 062**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 27.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	**2005**	**2004**	**2003**
a) kraj	11 361	6 631	8 062
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług pośrednictwa w zawieraniu umów telekomunikacyjnych	11 361	6 631	8 062

- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	**11 361**	**6 631**	**8 062**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	**2005**	**2004**	**2003**
Przychody ze sprzedaży towarów handlowych –(telefony, akcesoria)	24 163	32 817	29 702
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów	1 616	392	271
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów razem	**25 779**	**33 209**	**29 973**
- w tym: od jednostek powiązanych	**0**	**0**	**0**

Nota 28.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	**2005**	**2004**	**2003**
a) kraj	24 163	32 817	29 702
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	1 616	392	271
- w tym: od jednostek pozostałych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	**25 779**	**33 209**	**29 973**
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	**2005**	**2004**	**2003**
a) amortyzacja	116	148	116
b) zużycie materiałów i energii	449	357	291
c) usługi obce	6 158	4 273	5 063
d) podatki i opłaty	55	51	57
e) wynagrodzenia	1 662	1 262	959
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	374	271	246
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	1 078	1 031	789
- czynsze	932	880	625
- ubezpieczenia	50	43	32
- delegacje służbowe	67	48	44
- pozostałe koszty	29	60	88
Koszty według rodzaju razem	**9 892**	**7 393**	**7 521**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0

Koszty sprzedaży	- 2 088	- 1 753	- 1 225
Koszty ogólnego zarządu	- 7 804	- 5 640	- 6 296
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0	0

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł	2005	2004	2003
a) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	454	67	0
- należności nieściągalne	399		
- zapłata należności	55	67	
b) pozostałe, w tym	236	250	155
- ulga z tyt.zakupu kas fiskalnych	3		
- zwrot kosztów sądowych	4		
- odpis ujemnej wart.firmy	20	20	20
- należne kary umowne	81	126	83
- spisane zobowiązania	48		
- otrzymane odszkodowania		41	
- wygrana w konkursie PTC		20	
- sprzedaż wyposażenia	29	22	29
-pozostałe	51	21	23
Inne przychody operacyjne razem	**690**	**317**	**155**

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł	2005	2004	2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	770	515	365
- należności	770	515	365
b) pozostałe, w tym:	473	80	252
- kradzież towaru	0	0	94
- likwidacja towaru	37	0	0
- spisane należności	349	0	0
- kary umowne	7	30	5
- koszty sądowe, komornicze, windykacja	36	13	33
- premia od obrotu w sieci Geant	0	0	76
- pozostałe	44	37	44
Inne koszty operacyjne razem	**473**	**80**	**252**

Nota 32.2

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2005	2004	2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0

- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	80	15	18
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	80	15	18
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	**80**	**15**	**18**

Nota 32.3

INNE PRZYCHODY FINANSOWE **w tys. zł**	**2005**	**2004**	**2003**
a) dodatnie różnice kursowe	13	4	0
- niezrealizowane	0	0	0
- zrealizowane	13	4	
b) rozwiązane rezerwy	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
Inne przychody finansowe razem	13	4	0

Nota 33.1

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK **w tys. zł**	**2005**	**2004**	**2003**
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	0	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	46	44	92
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	**46**	**44**	**92**

Nota 33.2

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	2005	2004	2003
a) ujemne różnice kursowe	4	0	4
- zrealizowane	4	0	4
- niezrealizowane	0	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	5	0	0
- prowizja od uruchomienia kredytu	5	0	0
Inne koszty finansowe razem	**9**	**0**	**4**

Nota 37

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY w tys. zł	2005	2004	2003
1. Zysk (strata) brutto	1 845	1 593	1 524
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	494	371	376
a) zwiększające podstawę opodatkowania, w tym:	1 187	680	536
- nieumorzona wartość ST	115	0	0
- wynagrodzenia + ZUS wypłac w roku następnym	82	0	0
- noty-kary umowne	7	30	0
- amortyzacja	59	58	13
-składki na PFRON	45	39	33
- odpisy aktualizujące należności	770	514	366
b)zmniejszające podstawę opodatkowania, w tym:	693	309	160
- ujemna wartość firmy	20	20	20
-nalicz.roznice kursowe	13	4	0
-należne kary umowne	93	107	83
-rozwiązanie odpisów aktualiz.należności	454	67	0
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	444	373	501
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
6. Podatek dochodowy ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu , w tym	**444**	**373**	**501**
- wykazany w rachunku zysków i strat	444	373	501
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 40

Sposób podziału zysku	2005	2004	2003
Zysk netto	1 400	1 220	1 023
Dywidenda	700	0	0
Kapitał zapasowy	700	1 220	1 023

Tabela prezentuje podział zysku za dany rok.

Dywidendę za rok 2005 w wysokości 700 tys. złotych wypłacono w roku 2006.

Nota 41

Zysk na jeden udział został ustalony przez podzielenie zysku netto przez ilość udziałów. *(analogicznie jak w nocie 25)*

Inne korekty 42.000,00 zł dotyczą wydania udziałów w 2004r.; kwoty na podwyższenie kapitału zostały wpłacone w 2003r.

Korekta zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych o zobowiązania z tyt.leasingu

Rok 2003 (-) 26.174,16 zł

Rok 2004 (-) 23.948,07 zł

Rok 2005 (-) 15.243,26

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	2005	2004	2003
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	1 148	680	676
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 115	661	673
- inne środki pieniężne	33	19	3
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	1 339	1 148	680
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 295	1 115	661
- inne środki pieniężne	44	33	19
Zmiana stanu środków pieniężnych	**191**	**468**	**4**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	916	1 684	290
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-91	-117	-27
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-634	-1 099	-259

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych

Inne zobowiązania finansowe

- krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Charakterystyka instrumentów finansowych

Zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe z tyt. umów leasingu operacyjnego uznanych za finansowe

1) Umowa leasingu operacyjnego nr 5632/Gd/03 z 29.07.2003 r. z Europejskim Funduszem Leasingowym SA jako finansującym

Przedmiot leasingu - samochód KIA/RIO/rok prod. 2003/poj.silnika 1343/ładowność 503

Wartość ofertowa 31.450,00 zł

Okres umowy: do dnia 29.07.2006r.

w miesiącach: 36 m-cy

2) Umowa leasingu operacyjnego nr 5567/Gd/03 z 23.07.2003 r. z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. jako finansującym

Przedmiot leasingu – samochód CITROEN/C5/rok prod.2003/poj.silnika 1997/ładowność 525

Wartość ofertowa 74.508,20 zł

Okres umowy do dnia 23.07.2006r.

w miesiącach: 36 m-cy

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Deklaracja wekslowa do weksla „in blanco" zawarta w dniu 04.04.2006r. Wystawcą weksla jest Eurotel S.A. i upoważnia Polska Telefonie Cyfrową Sp. z o.o. do wypełnienia weksla w razie opóźnienia w zapłacie wymagalnych wierzytelności powstałych w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy zawartej do dnia wypełnienia weksla na sumę niespłaconego zobowiązania pieniężnego łącznie z należnymi odsetkami i innymi kosztami , m.in. kosztami wynikającymi z konieczności uzupełnienia opłaty skarbowej, na dzień wypełnienia weksla.

Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy ruchomych w celu zabezpieczenia wierzytelności Fortis Bank S.A. wobec Eurotel S.A. z tytułu gwarancji bankowych. Przewłaszczeniu podlegają telefony komórkowe wraz z akcesoriami znajdujące się na stanie w Centrali Spółki oraz w salonach sprzedaży w Gdańsku, Bydgoszczy, Olsztynie, Szczecinie, Poznaniu, Toruniu, Gdyni, Grodzisku Wielkopolskim.

Łączna wartość przedmiotu przewłaszczenia – 500.000,00 zł.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Na dzień 31.12.2005 roku Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Rok 2004

Lp.	Sprzedaż towarów oraz usług pośrednictwa w sprzedaży produktów Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp.z o.o., w punktach sprzedaży:	Przychody	Koszty	Wynik finansowy
1.	Słupsk	9 882,45	19 016,09	-9 133,64
2.	Kraków	28 983,82	56 144,91	-27 161,09
3.	Sławno	90 171,64	80 010,35	10 161,29
4.	Gdańsk	189 289,54	153 961,75	35 327,79
	Razem	**318 327,45**	**309 133,10**	**9 194,35**

W 2005 roku Spółka nie zaniechała żadnej działalność prowadzonej działalności.

W marcu 2006r. zamknięto 1 z punktów APS – Szczecin, ul. Ku Słońcu 67.

Przychody 69.010,56

Koszty 57.266,93

Wynik finansowy 11.743,63

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

W badanym okresie w Spółce nie wystąpiły koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne	2003	2004	2005	Planowane na rok 2006
1/ Wartości niematerialne i prawne				1.300,0
- dotyczące ochrony środowiska				
2/ rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	27,1	220,1	100,1	2.250,0
- dotyczące ochrony środowiska				
3/ Środki trwałe w budowie, w tym:				
- dotyczące ochrony środowiska				
4/ Inwestycje długoterminowe niefinansowe				

Planowane nakłady na rok 2006 - 3.550,0 tys.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Emitent użytkuje nieruchomość na podstawie umowy najmu. Współwłaścicielem nieruchomości, w której znajduje się siedziba Emitenta jest jeden z głównych akcjonariuszy i członek zarządu Emitenta, p. Krzysztof Stepokura. Umowa jest zawarta na rynkowych warunkach. Kwota miesięcznego czynszu w wysokości 10.593,10 zł netto jest nieistotna z punktu widzenia działalności Emitenta.

dane w tys. PLN

Transakcje z tytułu umowy najmu nieruchomości będącej siedziba Spółki	**I-IX 2006**	**2005**	**2004**	**2003**
	116	155	151	59

Transakcja z tytułu najmu nieruchomości będącej siedzibą Spółki jest jedyną transakcją z podmiotami powiązanymi.

Jednocześnie należy zaznaczyć, iż Emitent nie wykazuje w sprawozdaniu finansowym zobowiązań z tytułu najmu nieruchomości, której współwłaścicielem jest Pan Krzysztof Stepokura (Akcjonariusz Eurotel S.A.) ponieważ osoba współwłaściciela nie spełnia definicji jednostki powiązanej zgodnie z Ustawą o rachunkowości (art.3 ust.1 pkt 43).

Zgodnie z tym artykułem jednostkami powiązanymi są wszystkie spółki prawa handlowego, tzn. spółki akcyjne, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki jawne, komandytowe i komandytowo-akcyjne wchodzące w skład jednej grupy kapitałowej z uwagi na powiązania własnościowe zachodzące między tymi spółkami, nie zaś ich właścicielami lub akcjonariuszami.

Tym samym oznacza to że Emitent w okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, które jako pojedyncza transakcja lub łącznie miałyby istotne znaczenia dla Emitenta.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji. W badanym okresie Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

	2005	**2004**	**2003**
Administracja	24	22	18
Sprzedawcy	51	41	33

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

Wynagrodzenie Zarządu (dane w tys. PLN)

	2005	**2004**	**2003**
Krzysztof Stepokura	59,2	58,4	26,4
Jacek Foltarz	20,4	20,4	15,9
Tomasz Basiński	62,8	58,5	47,1
Marek Parnowski	61,1	58,6	38,0

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej (dane w tys. PLN)

Nazwisko imie	01-09.2006	2005	2004	2003
Bendykowski Piotr	3			
Foltarz Jacek	3			
Kostrzewski Paweł	3			
Parnowski Krzysztof	3			
Przyklang Iwar	3			

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Wymienione tytuły rozliczeń nie wystąpiły.

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

W dniu 01.06.2006r. na podst. Art. 551 K.S.H. nastąpiło przekształcenie Eurotel Spółka z o.o. w Eurotel S.A. Jednocześnie podwyższono kapitał zakładowy spółki z 50.000,00 do 500.000,00 zł. Akcje zostały objęte i pokryte w całości wkładami gotówkowymi przez założycieli, którymi są wspólnicy Eurotel Spółka z o.o.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Spółki wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Dla potrzeb prospektu emisyjnego Spółka zaprezentowała rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okresy 01.01.2005– 31.12.2005, 01.01.2004-31.12.2004 oraz 01.01.2003-31.12.2003, które uprzednio były sporządzane w wersji porównawczej.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka począwszy od sprawozdania finansowego za okres 01.01.2006 – 31.05.2006 sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie zostały dokonane korekty błędów podstawowych.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

20. Połączenie jednostek

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.2. Dane finansowe pro forma

Emitent nie zamieszcza w Prospekcie danych finansowych pro forma.

20.3. Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta zostało zaprezentowane w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że porównywalne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Porównywalne dane finansowe zamieszczone w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinię biegłego rewidenta z badania porównywalnych danych finansowych za lata 2003 – 2005 sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zamieszczono w punkcie 20.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Opinie biegłych rewidentów z badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2003, 2004 oraz 2005 zostały zamieszczone w punktach 20.1.2 – 20.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego.

Dane finansowe za okres 1.01 – 30.06.2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres ubiegłego roku oraz dane zamieszczone w punkcie 3.2 Dokumentu Ofertowego (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 30.06.2006 r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza porównywalnymi danymi finansowymi zamieszczonymi w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego oraz prognozami wyników zamieszczonymi w punkcie 13 Dokumentu Rejestracyjnego, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie były badane przez biegłego rewidenta

20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe za okres 1.01 – 31.03.2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres ubiegłego roku oraz dane zamieszczone w punkcie 3.2 Dokumentu Ofertowego (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 30.06.2006 r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

20.5.1. Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta

Najnowsze dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zamieszczone w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent nie publikował śródrocznych sprawozdań finansowych.

Sprawozdanie finansowe 01.01.2006 – 30.06.2006

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

1. Firma, forma prawna i przedmiot działalności

Dane jednostki:

- Nazwa: Eurotel Spółka Akcyjna
- Siedziba: 80-286 Gdańsk, ul. Jaśkowa Dolina 57
- Podstawowy przedmiot działalności Spółki:

  pośrednictwo handlowe i dystrybucja towarów Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o.

  PKD 5185Z
- Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000258070

2. Czas trwania działalności Spółki: nieograniczony.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. oraz porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2005r. do 30.06.2005r.;

4. Skład organów spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień : 30.06.2006r.

Krzysztof Płachta – Prezes Zarządu od dnia 01.06.2006r. koniec kadencji 31.05.2008

Krzysztof Stepokura – Członek Zarządu od 18.04.2002r. koniec kadencji 31.05.2008

Marek Parnowski – Członek Zarządu od 18.04.2002r koniec kadencji 31.05.2008

Tomasz Basiński – Członek Zarządu od 16.09.1996r. koniec kadencji 31.05.2008

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2006r.:

Piotr Bendykowski od 01.06.2006 koniec kadencji 31.05.2008

Jacek Foltarz od 01.06.2006 koniec kadencji 31.05.2008

Paweł Kostrzewski od 01.06.2006 koniec kadencji 31.05.2008

Krzysztof Parnowski od 01.06.2006 koniec kadencji 31.05.2008

Iwar Przyklang od 01.06.2006 koniec kadencji 31.08.2008

5. W skład spółki nie wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdanie finansowe

6. Eurotel S.A. nie jest jednostką dominującą ani nie jest znaczącym inwestorem dla innych spółek i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. W trakcie trwania okresu sprawozdawczego nie nastąpiło połączenie EUROTEL S.A z inną spółką

8. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez EUROTEL SA w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności

9. Prezentacja i przekształcenie sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Spółka zaprezentowała rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okresy 01.01.2006-30.06.2006 oraz 01.01.2005 - 30.06.2005.

10. Opinie podmiotu uprawnionego z badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2006 – 30.06.2006 nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

11. Zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2006 r. oraz porównywalnych danych finansowych są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z roku 2002 poz 694 z późń. Zm.). Zapisy księgowe prowadzone są według zasady kosztu historycznego. Jednostka nie dokonywała żadnych korekt, które odzwierciedlałyby wpływ inflacji na poszczególne pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej wyższej niż 500,00 zł lecz nieprzekraczającej 3.500,00 zł ujmowane są w ewidencji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzowane jednorazowo w miesiącu następnym po ich przekazaniu do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o wartości powyżej 3.500,00 zł są ujmowane w ewidencji wartości niematerialnych i prawnych i amortyzowane wg stawki 50%.

Wartości niematerialne i prawne w sprawozdaniu finansowym wykazywane sa w wartości netto.

Rzeczowe aktywa trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe o wartości początkowej wyższej niż 500 zł lecz nie przekraczającej 3.500 zł są ujmowane w ewidencji środków trwałych oraz amortyzowane jednorazowo w miesiącu następnym po ich przekazaniu do użytkowania.

Środki trwałe o wartości powyżej 3.500 zł są ujmowane w ewidencji i amortyzowane metodą liniową na podstawie przyjętego planu amortyzacji, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Stawki amortyzacyjne są okresowo weryfikowane.

Stosowane przez Spółkę stawki amortyzacyjne:

Grupa 0 – Grunty

Grupa 1 – Budynki i lokale -2,5%

Grupa 4 – Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania -30%

Grupa 7 – Środki transportu 20% dla samochodów fabrycznie nowych oraz 33,3% dla samochodów używanych

Grupa 8 – Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie -20%

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy

Zakupione towary handlowe ujmowane są w księgach pomocniczych w ewidencji ilościowo-wartościowej.

Zakup towarów handlowych wyceniany jest według cen zakupu.
Dla potrzeb wyceny rozchodu towarów handlowych wykorzystywana jest metoda FIFO, czyli „pierwsze weszło – pierwsze wyszło".

Należności

Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto (czyli wartości brutto pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności).

Na należności zagrożone w znacznym stopniu nieściągalnością tworzy się odpisy aktualizujące ich wartość. Utworzone odpisy aktualizujące odnosi się na wynik finansowy.

Należności w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy wg kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień

Na moment bilansowy należności wykazuje się w kwocie do zapłaty z zachowaniem ostrożności w wycenie (art. 28 ust. 1 pkt 7–8 ustawy o rachunkowości). Jest to kwota należności wraz z należnymi odsetkami umownymi lub ustawowymi, jakiej zapłaty przez kontrahenta oczekuje jednostka, według stanu na dzień bilansowy,

Środki pieniężne wykazywane są w wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ogłoszonym przez NBP na dzień bilansowy.

Rozliczenia międzyokresowe czynne –wykazuje się w celu zapewnienia współmierności przychodów ze sprzedaży i związanych z nimi kosztów – stan na dzień bilansowy już poniesionych wydatków stanowiących koszty dotyczące przyszłych lat obrotowych

Np. koszty dotyczące ubezpieczenia majątku przedsiębiorstwa, zapłata za czynsz najmu dot. przyszłych okresów

Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości zgodnej ze Statutem spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał utworzony z podziału zysków wypracowanych

w latach poprzednich.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczania podatku dochodowego w przyszłości.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się przychody, których realizacja nastąpi w przyszłych okresach Np. odpis ujemnej wartości firmy, powstałej w wyniku połaczenia w 2002r. Tele Net Spólka z o.o. z Eurotel Spółka z o.o.

Inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą kosztów z tyt. prowizji za świadczone usługi pośrednictwa, które fakturowane są w kolejnym okresie sprawozdawczym.

Kredyty wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, to jest łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na ten dzień. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

Zobowiązania wyceniane są w kwocie nominalnej.

Wycena w walutach obcych w świetle ustawy o rachunkowości

Zobowiązania z walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy wg kursu średniego opublikowanego przez NBP na ten dzień.

Fundusze specjalne obejmują w całości Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzony zgodnie z ustawą o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z dnia 04 marca 1994r. (Dz.U. z 1996r. Nr 70 poz. 335 z późn.zmianami).

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wykazywane są w wartościach netto (bez podatku od towarów i usług) wynikających z transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem opustów i rabatów.

Koszty sprzedanych produktów ujmowane są współmiernie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów, towarów i innych składników wycenionych po koszcie wytworzenia

Wartość sprzedanych towarów i materiałów obejmuja wartość sprzedanych towarów i materiałów wg cen zakupu.

Koszty sprzedaży obejmują koszty obsługi punktów sprzedaży i transport towaru

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty działów pracujących na potrzeby całej spółki

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i stanowią głównie: wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, darowizny, utworzone i rozwiązane rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów niefinansowych., otrzymane i zapłacone kary umowne i odszkodowania, itp.

Przychody i koszty finansowe obejmują głównie przypadające na okres sprawozdawczy otrzymane odsetki, różnice kursowe oraz zyski ze sprzedaży inwestycji, nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi lub odwrotnie oraz zapłacone odsetki dla banków i kontrahentów.

Zyski i straty nadzwyczajne

- straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku stanowią:

– podatek dochodowy od osób prawnych będący zobowiązaniem wobec budżetu oraz

– rezerwy lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, spowodowane przejściowymi różnicami między wykazywaną wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Spółka odstąpiła od tworzenia w latach 2003-2004 aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego ze względu na ich małą istotność.

12. Średniego złotego w stosunku euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

EURO	2006	2005
Kurs na ostatni dzień w okresie	4,0434	4,0401
Kurs średni	3,9002	4,0805
Minimalny kurs w okresie *	3,7565	3,8839
Maksymalny kurs w okresie *	4,1065	4,2756

(1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

(2) Najniższy kurs w okresie – tabela kursowa 36 /A/NBP/2006 oraz 46/A/NBP/2005

(3) Najwyższy kurs w okresie – tabela kursowa 122/A/NBP/2006 oraz 83/A/NBP/2005

13. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na EURO

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	2006	2005
Aktywa trwałe	147	173
Aktywa obrotowe	2 363	1 960
Aktywa razem	2 511	2 134
Kapitał własny	796	767
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 715	1 367
Pasywa razem	2 511	2 134

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2006 – 30 czerwca 2006 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0434 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 – 30 czerwca 2005 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0401 zł/EURO.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na EURO

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	2006	2005
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	4 282	3 693
Koszty sprzedanych produktów i towarów	2 748	2 659
Zysk brutto ze sprzedaży	1 534	1 033
Zysk na sprzedaży	266	62
Zysk z działalności operacyjnej	282	91
Zysk z działalności gospodarczej	285	94
Zysk brutto	285	94
Zysk netto	230	72

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2006 – 01.01.2006 r.-30.06.2006 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,9002 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 2005 – 01.01.2005 r.-30.06.2005 r., przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0805 zł/EURO.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na EURO

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	2006	2005
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	247	108
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-15	-5
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-364	-15
D. Przepływy pieniężne netto razem	-132	88
F. Środki pieniężne na początek okresu	331	253
G. Środki pieniężne na koniec okresu	204	373

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2006 – 01.01.2006 r.-30.06.2006 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

– do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,9002 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 30 czerwca 2005 roku, tj. kurs 4,0401 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 30 czerwca 2006 roku, tj. kurs 4,0434 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za okres 2005 – 01.01.2005 r.-30.06.2005 r., przyjęto niżej opisane kursy EURO:

– do obliczenia danych z pozycji A, B, C, D – kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0805 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji F – kurs ustalony przez NBP na dzień 30 czerwca 2004 roku, tj. kurs 4,5422 zł/EURO,

– do obliczenia danych z pozycji G – kurs ustalony przez NBP na dzień 30 czerwca 2005 roku, tj. kurs 4,0401 zł/EURO.

14. Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości

Eurotel Spółka Akcyjna stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.02.76.694 ze zm.).

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd jednostki wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności Eurotel Spółka Akcyjna nie zakończyła do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego procesu sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF. Zdaniem Zarządu analiza

obszarów różnic oraz oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności.

BILANS

stan na dzień	Nota	30.06.2006	30.06.2005
AKTYWA			
I. Majątek trwały		**597**	**700**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1	1
- wartość firmy			
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3	596	699
3. Należności długoterminowe			
4. Inwestycje długoterminowe			
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	0
1.Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			
II. Aktywa obrotowe		**9556**	**7920**
1. Zapasy	7	1032	1100
2. Należności krótkoterminowe	8	7650	5290
2.1. Od jednostek powiązanych			
2.2. Od pozostałych jednostek		7650	5290
3. Inwestycje krótkoterminowe		823	1507
3.1.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	10	823	1507
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		823	1507
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
4.Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	51	23
A k t y w a, r a z e m		**10153**	**8620**
PASYWA			
I. Kapitał własny		**3217**	**3098**
1. Kapitał zakładowy	13	500	50
2. Należne wpłaty na poczet kapitału zakładowego (wielkość ujemna)			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
4. Kapitał zapasowy	15	1817	2754
5. Kapitał z aktualizacji wyceny			
6. Pozostałe kapitały rezerwowe			
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
8. Zysk (strata) netto		900	294
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**6936**	**5522**
1. Rezerwy na zobowiązania	21	**18**	**0**
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		**18**	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
1.3. Pozostałe rezerwy			
2. Zobowiązania długoterminowe	22	**0**	**0**
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek			
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	**6214**	**4708**
3.1. Wobec jednostek powiązanych			
3.2. Wobec pozostałych jednostek		**6179**	**4670**
3.3. Fundusze specjalne		**35**	**38**

4. Rozliczenia międzyokresowe		704	814
4.1. Ujemna wartość firmy	24	321	341
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		383	473
a)długoterminowe			
b)krótkoterminowe		383	473
P a s y w a, r a z e m		**10153**	**8620**
		0	**0**

Wartość księgowa		3217	3098
Liczba akcji / udziałów		2.500.000	100
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	1,28	30 098,00
Przewidywana liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			

Pozycje pozabilansowe

1.Należności warumnkowe	**30.06.2006**	**30.06.2005**
2.Zobowiązania warunkowe	-	-
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
	-	-
3. Inne (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	-	-

Deklaracja wekslowa do weksla „in blanco" zawarta w dniu 04.04.2006r. Wystawcą weksla jest Eurotel S.A. i upoważnia Polską Telefonię Cyfrową Sp. z o.o. do wypełnienia weksla w razie opóźnienia w zapłacie wymagalnych wierzytelności powstałych w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy zawartej do dnia wypełnienia weksla na sumę niespłaconego zobowiązania pieniężnego łącznie z należnymi odsetkami i innymi kosztami , m.in. kosztami wynikającymi z konieczności uzupełnienia opłaty skarbowej, na dzień wypełnienia weksla.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)			
za okres		**30.06.2006**	**30.06.2005**
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		**16701**	**15068**
- od jednostek powiązanych			
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	5016	3845
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	11685	11223
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		10718	10852
- jednostkom powiązanym			
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		10718	10852
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)		**5983**	**4216**
IV. Koszty sprzedaży	29	1550	967

V. Koszty ogólnego zarządu	29	3395	2994
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**1038**	**255**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	30	75	492
1.zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6	
2.Dotacje			
3.Inne przychody operacyjne		69	492
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	31	11	377
1.Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2.Aktualizacja niefinansowych aktywów trwałych			
3.Inne koszty operacyjne		11	377
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**1102**	**370**
X. Przychody finansowe	32	15	26
1.Dywidendy i udziały w zyskach			
2.Odsetki		15	20
- od jednostek powiązanych			
3. Zysk ze abycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5.Inne			6
XIII. Koszty finansowe	33	3	12
1.Odsetki, w tym:		3	
- dla jednostek powiązanych			
2.Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			
4.Inne			12
XIV. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX+X+XI+XII-XIII)		**1114**	**384**
XV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XV.1. - XV.2.)		**0**	**0**
1. Zyski nadzwyczajne	35		
2. Straty nadzwyczajne	36		
XVI. Zysk (strata) brutto		**1114**	**384**
XVII. Podatek dochodowy	37	214	90
XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
XIX. Zysk (strata) netto		**900**	**294**
Zysk (strata) netto zanualizowany	40	**900,00**	**294,00**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		**2500000**	**100**
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	41	**0,36**	**2940,00**
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM			
za okres		**30.06.2006**	**30.06.2005**
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)		**3723**	**2804**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów zasadniczych			
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		**3723**	**2804**
1. Stan kapitału zakładowego na początek okresu		**50**	**50**
1.1. Zmiany stanu kapitału zakładowego			
a) zwiększenia (z tytułu)			
- podwyższenie kapitału zakładowego		**450**	
-			
-			
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- umorzenia			
-			
-			
-			
1.2. Stan kapitału zakładowego na koniec okresu		**500**	**50**
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na początek okresu			
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego			
a) zwiększenie			
b) zmniejszenie			
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego na koniec okresu			
3. Stan kapitału zapasowego na początek okresu		**2273**	**1534**
3.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego		**-456**	**1220**
a) zwiększenie (z tytułu)		**700**	**1220**
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- z podziału zysku (ustawowo)		**700**	**1220**
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
-			
-			
-			
b) zmniejszenie (z tytułu)		**1156**	**0**
- pokrycia straty			
- wypłata dywidendy		**1156**	
-			
-			
3.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu		**1817**	**2754**

4. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu			
4.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenie (z tytułu)			
-			
-			
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- sprzedaży i likwidacji środków trwałych			
-			
-			
-			
4.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
5. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu			
5.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych			
a) zwiększenie (z tytułu)			
-			
-			
-			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
-			
-			
-			
5.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu			
6. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów (zakładów) zagranicznych			
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu			
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów zasadniczych			
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenie (z tytułu)			
- podziału zysku			
-			
-			
-			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- pokrycie straty			
-			
-			
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu			
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu			

a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów zasadniczych			
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			
a) zwiększenie (z tytułu)			
- przeniesienia straty do pokrycia			
-			
-			
-			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- podział wyniku za rok poprzedni			
-			
-			
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			
7.7. Zysk lub strata z lat ubiegłych na koniec okresu			
8. Wynik netto		**900**	**294**
a) zysk netto		**900**	**294**
b) strata netto			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		**3217**	**3098**
II. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku		**3217**	**3098**

Rachunek z przepływów środków pieniężnych (metoda pośrednia)

		Stan za okres	Stan za okres
	Wyszczególnienie	**01.01.06-30.06.06**	**01.01.05-30.06.05**
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
I.	***Zysk (strata) netto***	***900,00***	***294,00***
II.	**Korekty razem**	**62,00**	**146,00**
1.	Amortyzacja	56,00	58,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-6,00	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	160,00	-224,00
7.	Zmiana stanu należności	1 333,00	-485,00
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 085,00	1 070,00
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-396,00	-273,00
10.	Inne korekty	0,00	0,00
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)**	**962,00**	**440,00**
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**		
I.	**Wpływy**	**6,00**	**0,00**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00

2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	6,00	
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- zbycie aktywów finansowych		
	- dywidendy i udziały w zyskach		
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
	- odsetki		
	- inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	**Wydatki**	**65,00**	**19,00**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65,00	19,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- nabycie aktywów finansowych		
	- udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-59,00**	**-19,00**
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**		
I.	**Wpływy**	**0,00**	**0,00**
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3.	Emisja dłużnych papierów finansowych		
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II.	**Wydatki**	**1 419,00**	**62,00**
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 300,00	0,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	13,00	62,00
8.	Odsetki	0,00	0,00
9.	Inne wydatki finansowe	106,00	
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**-1 419,00**	**-62,00**
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**-516,00**	**359,00**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**-516,00**	**359,00**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**1 339,00**	**1 148,00**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:**	**823,00**	**1 507,00**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1.

1.1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
b) koszty prac rozwojowych		
c) nabyta wartość firmy		
d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		
e) nabyte oprogramowanie komputerowe		
f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów		
g) inne wartości niematerialne i prawne	1	1
h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		
Wartości niematerialne i prawne razem	**1**	**1**

Nota 3.

3.1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) środki trwałe	**576**	**699**
- grunty własne		
- budynki i budowle	**411**	**446**
- urządzenia techniczne i maszyny	**39**	**30**
- środki transportu	**126**	**223**
- pozostałe środki trwałe		
b) Środki trwałe w budowie	**20**	
c) zaliczki na Środki trwałe w budowie		
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**596**	**699**

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH I- VI 2006 r.						
	- grunty własne	- budynki i budowle	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- pozostałe środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**3**	**547**	**69**	**278**	**244**	**1141**
b) zwiększenia (z tytułu)	0	17	21	0	28	66
- zakup		17	21		28	66
- przyjęcie w leasing						0
-						
-						
c) zmniejszenia (z tytułu)		0	6	15	0	21
- likwidacja						0
- pozostałe				15		15
- sprzedaz			6			6
-						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**3**	**564**	**84**	**263**	**272**	**1186**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**3**	**136**	**69**	**124**	**222**	**554**

f) Zwiększenia:	0	17	12	13	20	62
- naliczenie umorzenia		17	6	13	20	56
Zminiejszenia sprzedaz/likwidacja			6			6
-						
-						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	153	75	137	242	610
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**411**	**9**	**126**	**30**	**576**

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH I - VI 2005r.						
	- grunty własne	- budynki i budowle	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- pozostałe środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**3**	**547**	**69**	**384**	**244**	**1247**
b) zwiększenia (z tytułu)	0	16	0	0	19	35
- zakup		16			19	35
- przyjęcie w leasing						0
-						
-						
c) zmniejszenia (z tytułu)		0	0	0	0	0
- likwidacja						0
- pozostałe						0
-						
-						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**3**	**563**	**69**	**384**	**263**	**1282**
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**3**	**105**	**69**	**127**	**205**	**509**
f) Zwiększenia:	0	12	0	34	28	74
- naliczenie umorzenia		12		34	28	74
Zminiejszenia sprzedaz/likwidacja						0
-						
-						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	117	69	161	233	583
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0**	**446**	**0**	**223**	**30**	**699**

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) I - VI 2006 r.									
	a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	b) koszty prac rozwojowych	c) nabyta wartość firmy	d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	e) nabyte oprogramowanie komputerowe	f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu							40		40
b) zwiększenia (z tytułu)									
-									

-									
-									
c) zmniejszenia (z tytułu)									
-									
-									
-									
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu							40		40
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu							39		39
f) amortyzacja za okres (z tytułu)									0
-									
-									
-									
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu							39		39
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu							1		1

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) I - VI 2005 r.

	a) rozliczane w czasie koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej	b) koszty prac rozwojowych	c) nabyta wartość firmy	d) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	e) nabyte oprogramowanie komputerowe	f) nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów	g) pozostałe wartości niematerialne i prawne	h) zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	**Wartości niematerialne i prawne razem**
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu							40		40
b) zwiększenia (z tytułu)									
-									
-									
-									
c) zmniejszenia (z tytułu)									
-									
-									
-									
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu							40		40

e) skumulowana amortyzacja na początek okresu							39		39
f) amortyzacja za okres (z tytułu)									0
-									
-									
-									
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu							39		39
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu							1		1

Zabezpieczenie na majątku z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym:

1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 350.000,00 zł na nieruchomości położonej w Gdyni, ul. Abrahama 50-56/4U,
o pow. 86,58 m2, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 59467.
2. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości

3.3.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) własne	**596**	**490**
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:		**209**
- leasing		**209**
-		
-		
Środki trwałe bilansowe razem	**596**	**699**

3.4.

ŚRODKI TRWAŁE POZABILANSOWE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:		
- środki trwałe dzierżawione	**2802**	**2630**
-		
-		
-		
Środki trwałe pozabilansowe, razem		

Nota 6.1

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONGO PODATKU DOCHODOWEGO	2006	2005
1.Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	17	0
a) odniesionych na wynik finansowy	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
2. zwiększenia	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, z tytułu:	0	0
-należności	0	0
-zobowiązań	0	0
-zapasy	0	0
-itp.	0	0
b)odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
3. Zmniejszenia	17	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	17	0
b)odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0
4.Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy, z tytułu:	0	0
-należności	0	0
-zobowiązań	0	0
-zapasy	0	0
-itp.	0	0
b)odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy	0	0

Nota 7

Zabezpieczenie na zapasach

Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy ruchomych w celu zabezpieczenia wierzytelności Fortis Bank S.A. wobec Eurotel S.A. z tyt. gwarancji bankowych. Przewłaszczeniu podlegają telefony komórkowe wraz z akcesoriami znajdujące się na stanie w Centrali Spółki oraz w salonach sprzedaży w Gdańsku, Bydgoszczy, Olsztynie, Szczecinie, Poznaniu, Toruniu, Gdyni, Grodzisku Wielkopolskim.

Łączna wartość przedmiotu przewłaszczenia – 500.000,00 zł.

ZAPASY	30.06.2006	30.06.2005
a) materiały		
b) półprodukty i produkty w toku		
c) produkty gotowe		
d) towary	**1032**	**1100**
e) zaliczki na poczet dostaw		
Zapasy, razem	**1032**	**1100**

Nota 8.1

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005
a) od jednostek powiązanych		
b) należności od pozostałych jednostek	7650	5290
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5248	4372
- do 12 m-cy		
- powyżej 12 m-cy	5248	4372
e) należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	40	29
g) inne należności	2362	889
h) należności dochodzone na drodze sądowej,		
Należności krótkoterminowe netto	7650	5290
i) odpisy aktualizujące wartość należności	1116	413
Należności krótkoterminowe brutto	**8766**	**5703**

Nota 8.2

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄZYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2006	30.06.2005
a) stan na początek okresu	**1128**	**813**
b) zwiększenia (z tytułu)	**0**	**0**
- utworzenie		
-		
-		
c) wykorzystanie (z tytułu)	**0**	**400**
- nieskuteczność egzekucji komornika		**400**
-		
-		
d) rozwiązanie z (tytułu)	**12**	**0**
- spłata należności	**12**	
-		
-		
Stan odpisów aktualizujących należności krótkoterminowe na koniec okresu	**1116**	**413**

Nota 8.3

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.05.2006
a) w walucie polskiej	**7650**	**5290**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta ...../.....		
tys. zł		
b2. jednostka/waluta ...../.....		
tys. zł		
b3. jednostka/waluta ...../.....		
tys. zł		
.....		
b4. pozostałe waluty w tys. zł		
Należności krótkoterminowe, razem	**7650**	**5290**

Nota 8.4

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.06.2006	30.06.2005
a) do 1 miesiąca	**3932**	**2865**
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	**2432**	**2635**
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)	**6364**	**5500**
g) odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw robót i usług (wielkość ujemna)	**-1116**	**-1128**
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (netto)	**5248**	**4372**

Nota 8.4.1

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	30.06.2006	30.06.2005
a) do 1 miesiąca	**1203**	**1283**
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	**103**	**162**
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	**7**	**23**
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	**3**	**139**
e) powyżej 1 roku	**1116**	**1028**
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**2432**	**2635**
f) odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw robót i usług, przeterminowane (wielkość ujemna)	**-1116**	**-1128**
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)	**1316**	**1507**

Nota 10.1

Krótkoterminowe aktywa finansowe	30.06.2006	30.06.2005
a) w jednostkach zależnych		
b) w jednostkach współzależnych		
c) w jednostkach stowarzyszonych		

d) w znaczącym inwestorze		
E) w jednostce dominującej		
f) w pozostałych jednostkach		
- udziały i akcje		
- należności z tytułu dywdend		
- dłużne papiery wartościowe		
g)środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	**823**	**1507**
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	**769**	**1494**
- inne środki pieniężne	**54**	**13**
- inne aktywa pieniężne		
-		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**823**	**1507**

Nota 10.5

ŚRODKI PIENIĘŻNE i inne aktywa pieniężne	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) środki pieniężne w kasie	**68**	**52**
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych	**701**	**1442**
c) inne środki pieniężne	**54**	**13**
Środki pieniężne, razem	**823**	**1507**

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	**51**	**23**
- ZFŚS	**8**	**18**
- ubezpieczenia	**43**	**5**
-		
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	**0**	**0**
Rozliczenia międzyokresowe, razem	**51**	**23**

Nota 12

Na dzień 30.06.2006 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 1.128 tys. zł. W okresie 01.01 – 30.06.2006 roku nie zostały utworzone nowe odpisy aktualizujące. Dokonano odwrócenia odpisów aktualizujących w kwocie 12 tys. zł, utworzonych w poprzednich latach na należności krótkoterminowe, w związku z odzyskaniem należności objętych tymi odpisami.

Na dzień 30.06.2005 roku odpisy aktualizujące wartość innych należności krótkoterminowych wynosiły 413 tys. zł. W okresie sprawozdawczym 01.01.-30.06.2005 roku nie utworzono odpisów na należności.

Utworzone odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych oraz ich odwrócenie zostały odniesione bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Nota 13

Stan na 30.06.2005r. (do 31.05.2006r.)

Kapitał zakładowy został wniesiony w gotówce i składa się ze 100 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 500,00 zł

Stan na 30.06.2006r. (od 01.06.2006r.)

Kapitał akcyjny wynosi 500.000,00 zł i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach A0000001 –A2500000 o wartości nominalnej 0,20 zł każda

Akcje serii A zostały objęte i pokryte w całości wkładami gotówkowymi przez założycieli.

Akcjonariusze:

Jacek Marcin Foltarz objął 1.125.000 akcji serii A o numerach A0000001-A1125000

Krzysztof Jerzy Stepokura objął 1.125.000 akcji serii A o numerach A1125001-A2250000

Tomasz Krzysztof Basiński objął 125.000 akcji serii A o numerach A2250001-A2375000

Marek Parnowski objął 125.000 akcji serii A o numerach A2375001-A2500000.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	**30.06.2006**	**30.06..2005**
Liczba udziałów / akcji	2.500.000	100
Kapitał podstawowy razem	500.000,00	50.000
Wartość jednego udziału	0,20	500

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)	**Liczba akcji**	**Wartość akcji**	**Udział w kapitale zakładowym**
Krzysztof Stepokura	1.125.000	225.000	45%
Jacek Foltarz	1.125.000	225.000	45%
Marek Parnowski	125.000	25.000	5%
Tomasz Basiński	125.000	25.000	5%

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		
b) utworzony ustawowo		
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników		
e) inny	**1817**	**2754**
Kapitał zapasowy, razem	**1817**	**2754**

Nota 21

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU OROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO		30.06.2006.	30.06.2005
Stan rezerw na podatek dochodowy na początek okresu		18	
a) odniesionej na wynik finansowy			
b)odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy			
a) zwiększenia (z tytułu)		0	
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):		0	
b)odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy			
b) zmniejszenia (z tytułu)		0	
-			
-			
-			
Stan rezerw na podatek dochodowy na koniec okresu, w tym:		18	
a) odniesionych na wynik finansowy, z tytułu:			
-należności			
-zobowiązań			
-zapasy			
-itp.			
b)odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy			

Nota 22.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005
a) wobec jednostek zależnych		
b) wobec jednostek współzależnych		
c) wobec jednostek stowarzyszonych		
d) wobec znaczącego inwestora		
e) wobec jednostki dominującej		
f) wobec pozostałych jednostek	0	0
- kredyty i pożyczki		
- inne zobowiązania finansowe		
- umowy leasingu finansowego		
- inne		
-		
-		
-		
Zobowiązania długoterminowe, razem	0	0

Nota 22.2

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.2006	30.06.2005
a) powyżej 1 roku do 3 lat		
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	**0**	**0**

Nota 22.3

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005
a) w walucie polskiej		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta ...../.....		
tys. zł		
b2. jednostka/waluta ...../.....		
tys. zł		
b3. jednostka/waluta ...../.....		
tys. zł		
.....		
b4. pozostałe waluty w tys. zł		
Zobowiązania długoterminowe, razem	**0**	**0**

Nota 23.1

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005
a) wobec jednostek zależnych		
b) wobec jednostek współzależnych		
c) wobec jednostek stowarzyszonych		
d) wobec znaczącego inwestora		
e) wobec jednostki dominującej		
f) wobec pozostałych jednostek	**6179**	**4670**
- kredyty i pożyczki, w tym:		
dlugoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	**5752**	**4583**
do 12 m-cy	**5752**	**4583**
powyżej 12 m-cy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
-zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	**106**	**60**
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	**3**	
- inne (wg tytułów):	**318**	**27**
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	**35**	**38**
ZFSS	**35**	**38**

Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**6214**	**4708**

Zobowiązania z tytułu kredytów;

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym

Kwota kredytu: 950.000,00 zł

Okres kredytowania: 10 lat

Zabezpieczenie:

- weksel in blanco
- hipoteka kaucyjna do kwoty 350.000,00 zł na nieruchomości położonej w Gdyni, ul. Abrahama 50-56/4U, o pow. 86,58 m2, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 59467.
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości

Nota 23.2

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) w walucie polskiej	**6211**	**4708**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta Euro ...../.....	**1**	
tys. zł	**3**	
b2. jednostka/waluta ...../.....		
tys. zł		
b3. jednostka/waluta ...../.....		
tys. zł		
.....		
b4. pozostałe waluty w tys. zł		
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**6214**	**4708**

Nota 24.1

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy		**30.06.2006**	**30.06.2005**
Stan na początek okresu		331	351
a) zw iększenia (z tytułu)		0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)		10	10
-		10	10
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu		321	341

Nota 24.2

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	**383**	**473**
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	**383**	**473**

- koszty roku bieżącego fakturow. W roku następnym	383	473
-		
-		
-		
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
-		
-		
-		
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem	383	473

Nota 25

Wartość księgowa na jeden udział / akcję został ustalony w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość udziałów / akcji.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 27.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	**30.06.2006**	**30.06.2005**
- usługi pośrednictwa	**5016**	**3845**
W tym, od jednostek powiązanych		
-		
-		
-		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**5016**	**3845**

Nota 27.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) kraj	**5016**	**3845**
b) eksport		
w tym od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**5016**	**3845**

Nota 28.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
- Towary handlowe - telefony, akcesoria	**11131**	**11223**
- Pozostałe towary	**554**	
-		

w tym od jednostek powiązanych		
-		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów,	**11685**	**11223**

Nota 28.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) kraj	**11131**	**11223**
b) eksport	**554**	
w tym od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**11685**	**11223**

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) zużycie materiałów i energii	**203**	**152**
b) usługi obce	**2877**	**2310**
c) podatki i opłaty	**43**	**23**
d) wynagrodzenia	**969**	**718**
e) ubezpieczenia społeczne i inneświadczenia	**232**	**167**
f) amortyzacja	**56**	**59**
g) pozostałe	**565**	**532**
Koszty według rodzaju, razem	**4945**	**3961**
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	**-1 550**	**-967**
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	**-3 395**	**-2 994**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		

Nota 30

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	**6**	
b) dotacje		
c) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	**12**	**380**
- naleznosci nieściągalne		**349**
- zapłata nalęzności	**12**	
- przejęcie ruchomości dłuznika		**31**
d) pozostałe, w tym:	**57**	**112**
- ulga z tyt.zakupu kas fiskalnych	**1**	**1**
- zwrot kosztów sądowych	**11**	
odpis ujemnej wart.firmy	**10**	**10**
nalezne kary umowne	**16**	**90**
otrzymane odszkodowania		
pozostale	**14**	**3**

- sprzedaż wyposażenia	5	8
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**75**	**492**

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a) wartość sprzedanych składników majątku trwałego		
b) korekty wartości zapasów		
c) nieplanowe odpisy amortyzacyjne		
d) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0
- odpis aktualizujacy należności		
-		
-		
e) pozostałe, w tym:	11	377
kradzież towaru		
- likwidacja towaru		
- spisane należności		349
kary umowne	3	11
koszty sądowe,komornicze,windykacja	5	8
- pozostałę	3	9
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**11**	**377**

Nota 32.2

PRZYCHODY FINANSOWEz tytułu odsetek	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a. z tytułu udzielonych pożyczek		
b. pozostałe odsetki	15	20
- od jednostek powiązanych		
- od jednostek zależnych		
- od jedn.współzależnych		
- od pozostałych jednostek	15	20
Przychody z pozostałego finansowego majątku trwałego, razem	**15**	**20**

Nota 32.3

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	**30.06.2006**	**30.06.2005**

e) dodatnie różnice kursowe	0	6
- niezrealizowane		
- zrealizowane		6
f) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
-		
-		
-		
g) pozostałe, w tym:	0	0
-		
-		
Pozostałe przychody finansowe, razem	0	6

Nota 33.1

KOSZTY FINANSOWE z tytułu odsetek	**30.06.2006**	**30.06.2005**
a. od kredytów i pożyczek	0	0
- od jednostek powiązanych		
- od jednostek zależnych		
- od jedn.współzależnych		
- od pozostałych jednostek		
b. pozostałe odsetki	0	0
- od jednostek powiązanych		
- od jednostek zależnych		
- od jedn.współzależnych		
- od pozostałych jednostek		
c. prowizja - przedłużenie linii kredytowej	3	
Koszty finansowe z tytułu odsetek	3	0

Nota 33.2

INNE KOSZTY FINANSOWE	**30.06.2006**	**30.06.2005**
e) ujemne różnice kursowe, w tym:	0	0
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
f) pozostałe		6
g) pozostałe koszty finansowe, w tym:	0	6
- odsetki		
- prow.uruchom.kredytu		6
-		
Koszty finansowe, razem	0	12

Nota 37

PODATEK DOCHODOWY BIEŻACY	30.06.2006	30.06.2005
1. Zysk brutto	**1114**	**384**
2. różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	**-82**	**90**
straty z lat poprzednich		
- przekazane darowizny		
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**1032**	**474**
6. Podatek dochodowy według stawki 19%	**196**	**90**
7. Zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
8. Podatek dochodowy należny	**196**	**90**
9. Rezerwa na podatek dochodowy	**18**	
- stan na początek okresu	**18**	
- zwiększenie		
- zmniejszenie		
- stan na koniec okresu	**18**	**0**
10. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0**	
- stan na początek okresu	**17**	
- zwiększenie		
- zmniejszenie	**17**	
- stan na koniec okresu	**0**	
11. Podatek dochodowy współmierny do zysku (straty) brutto, wykazany w rachunku zysków i strat	**214**	**90**

Nota 40

Sposób podziału zysku	2006	2005
zysk netto	900	294
dywidenda		
kapitał zapasowy		

Nota 41

Zysk na jeden udział / akcje został ustalony przez podzielenie zysku netto przez ilość udziałów / akcji *(analogicznie jak w nocie 25)*

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	30.06.2006	30.06.2005
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	1339	1148
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1295	1115
- inne środki pieniężne	44	33
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	823	1507
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	769	1494

- inne środki pieniężne	54	13
Zmiana stanu środków pieniężnych	**-516**	**359**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	962	440
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-59	-19
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1419	-62

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych

Inne zobowiązania finansowe

- krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Charakterystyka instrumentów finansowych

Zobowiązania finansowe długo- i krótkoterminowe z tyt. umów leasingu operacyjnego uznanych za finansowe

1) Umowa leasingu operacyjnego nr 5632/Gd/03 z 29.07.2003 r. z Europejskim Funduszem Leasingowym SA jako finansującym

Przedmiot leasingu - samochód KIA/RIO/rok prod. 2003/poj.silnika 1343/ładowność 503

Wartość ofertowa 31.450,00 zł

Okres umowy: do dnia 29.07.2006r.

w miesiącach: 36 m-cy

2) Umowa leasingu operacyjnego nr 5567/Gd/03 z 23.07.2003 r. z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. jako finansującym

Przedmiot leasingu – samochód CITROEN/C5/rok prod.2003/poj.silnika 1997/ładowność 525

Wartość ofertowa 74.508,20 zł

Okres umowy do dnia 23.07.2006r.

w miesiącach: 36 m-cy

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

Deklaracja wekslowa do weksla „in blanco" zawarta w dniu 04.04.2006r. Wystawcą weksla jest Eurotel S.A. i upoważnia Polska Telefonie Cyfrową Sp. z o.o. do wypełnienia weksla w razie opóźnienia w zapłacie wymagalnych wierzytelności powstałych w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy zawartej do dnia wypełnienia weksla na sumę niespłaconego zobowiązania pieniężnego łącznie z należnymi odsetkami i innymi kosztami , m.in. kosztami wynikającymi z konieczności uzupełnienia opłaty skarbowej, na dzień wypełnienia weksla.

Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy ruchomych w celu zabezpieczenia wierzytelności Fortis Bank S.A. wobec Eurotel S.A. z tytułu gwarancji bankowych. Przewłaszczeniu

podlegają telefony komórkowe wraz z akcesoriami znajdujące się na stanie w Centrali Spółki oraz w salonach sprzedaży w Gdańsku, Bydgoszczy, Olsztynie, Szczecinie, Poznaniu, Toruniu, Gdyni, Grodzisku Wielkopolskim.

Łączna wartość przedmiotu przewłaszczenia – 500.000,00 zł.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

Na dzień 31.12.2005 roku Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w okresie następnym

Rok 2006

Lp.	Rodzaj działalności zaniechanej	Przychody	Koszty	Wynik finansowy
1.	Sprzedaż produktów i towarów w punkcie sprzedazy – Szczecin, ul. Ku Słońcu 67	69.010,56	57,266,93	11.743,63

W 2005 roku Spółka nie zaniechała żadnej działalność prowadzonej działalności.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

W badanym okresie w Spółce nie wystąpiły koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne	2006	2005	Planowane na rok 2006
1/ Wartości niematerialne i prawne			1.300,0
- dotyczące ochrony środowiska			
2/ rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	66	35	2.250,0
- dotyczące ochrony środowiska			
3/ Środki trwałe w budowie, w tym:			
- dotyczące ochrony środowiska			
4/ Inwestycje długoterminowe niefinansowe			

Planowane nakłady na rok 2006 - 3.550,0 tys.

7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W badanym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji. W badanym okresie Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

	2006	**2005**
Administracja	20	20
Sprzedawcy	61	52

10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta i z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)

	2006	**2005**
Płachta Krzysztof	15.350,00	0
Stepokura Krzysztof	22.440,83	18.181,23
Basiński Tomasz	21.906,72	18.180,89
Parnowski Marek	21.914,49	15.762,32
Foltarz Jacek	12.000,00	10.200,00

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Wymienione tytuły rozliczeń nie wystąpiły.

12. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

W dniu 01.06.2006r. na podst. Art. 551 K.S.H. nastąpiło przekształcenie Eurotel Spółka z o.o. w Eurotel S.A. Jednocześnie podwyższono kapitał zakładowy spółki z 50.000,00 do 500.000,00 zł. Akcje zostały objęte i pokryte w całości wkładami gotówkowymi przez założycieli, którymi są wspólnicy Eurotel Spółka z o.o.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań Spółki wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Dla potrzeb prospektu emisyjnego Spółka zaprezentowała rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres 01.01.2005– 30.06.2005, które uprzednio było sporządzone w wersji porównawczej.

W dniu 01.06.2006r. na podst. Art. 551 K.S.H. nastąpiło przekształcenie Eurotel Spółka z o.o. w Eurotel S.A. na skutek czego nastąpiło zamkniecie ksiąg Eurotel Sp z o.o. na dzień 31.05.2006r.

Dla potrzeb prospektu sporządzono sprawozdanie finansowe Eurotel Sp. z o.o. za okres 01.01.2006-31.05.2006 łącznie z wynikami Eurotel S.A. za okres 01.06.2006- 30.06.2006r.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka począwszy od sprawozdania finansowego za okres 01.01.2006 – 31.05.2006 sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanych sprawozdaniach finansowych nie zostały dokonane korekty błędów podstawowych.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

20. Połączenie jednostek

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

22. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

20.7. Polityka dywidendy

W latach 2003 – 2004 Spółka nie wypłacała dywidendy. W 2005 r. wypłacono dywidendę w wysokości 481 tys. zł.

Plany dotyczące wypłat dywidendy w najbliższych latach są uzależnione od przyszłej sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych Emitenta. Zarząd Emitenta będzie dążył, aby corocznie przeznaczać na wypłatę dywidendy nie mniej niż 30% wypracowanego zysku netto.

Nie istnieją ograniczenia co do wypłaty dywidendy. Decyzję odnośnie podziału osiągniętego zysku netto podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta.

20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Wartość dywidendy na 1 akcję / udział w latach 2003 – 2005 prezentuje się następująco:

Tabela. Wartość dywidendy wypłaconej na 1 akcję w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi.

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Wypłacona dywidenda (w tys. zł)	481	0	0
Liczba udziałów na koniec okresu (szt.)	100	100	80
Wypłacona dywidenda na 1 udział (w zł)	4 810	0	0
Skorygowana liczba akcji / udziałów (szt.)*	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Skorygowana wypłacona dywidenda na 1 akcję / udział (w zł)	0,19	0,00	0,00

Źródło: Emitent.

Tabela prezentuje dywidendę wypłaconą w danym roku. W roku 2005 wypłacono dywidendę za lata ubiegłe w wysokości 481 tys. złotych.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Spółka jest stroną w czterech postępowaniach sądowych, w których przedmiot sporu przekracza kwotę 50 tys. zł:

Tabela. Sprawy sądowe prowadzone przez Emitenta.

Pozwany	Sąd	Przedmiot sporu
ABC Mieczysław Targoński	Sąd Rejonowy w Gdańsku	Zapłata za towar 54,6 tys. zł + odsetki
City Net Jakub Kierc, Tomasz Zajda	Sąd Rejonowy w Łodzi	Zapłata za towar 226,5 tys. zł + odsetki
Telebim Zofia Sobocińska	Sąd Rejonowy w Łodzi	Zapłata za towar 235,6 tys. zł + odsetki
Paweł Popielarski	Sąd Rejonowy w Gdańsku	Zwrot zaliczki 200,0 tys. zł + odsetki

Źródło: Emitent.

Poza wyżej wymienionymi, Emitent nie był stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub, które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływa na sytuację finansową lub rentowność EUROTEL S.A.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdania finansowe sieć sprzedaży Emitenta zwiększyła się o 4 punkty sprzedaży: w Bytowie, w Giżycku, Gdyni oraz Stargardzie Szczecińskim.

Poza tym, zdaniem Zarządu Emitenta, od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdania finansowe w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta nie wystąpiły żadne inne znaczące zmiany.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji zwykłych, na okaziciela lub imiennych, także uprzywilejowanych, a także poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji już wyemitowanych. Pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego może nastąpić gotówką, wniesieniem wkładów niepieniężnych, należną akcjonariuszowi dywidendą, a także przeniesieniem do tego kapitału funduszy rezerwowych lub części kapitału zapasowego.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy.

21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada własnych akcji.

Inne osoby nie posiadają w imieniu Emitenta jego akcji.

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie przeprowadzał emisji z zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Emitent nie jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego. Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

Emitent nie posiada podmiotu zależnego.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Emitent został utworzony jako spółka EUROTEL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Gdyni, na podstawie umowy spółki z dnia 30.07.1996 roku, sporządzonej w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Izabelą Bąkowską w Kancelarii Notarialnej w Gdańsku (Rep. A nr 3314/1996). Wysokość kapitału zakładowego wynosiła 4.000 zł (wartość jednego udziału wynosiła 100 zł). Założycielem i pierwszym udziałowcem Spółki był Pan Tomasz Basiński, który objął 40 udziałów. Kapitał został opłacony gotówką.
Dnia 31.08.2001 r. p. Tomasz Basiński sprzedał 36 udziałów po 100 zł każdy, na podstawie umowy w formie aktu notarialnego Panu Jackowi Foltarzowi, który w ten sposób objął 90% udziałów i stał się współudziałowcem Emitenta.
W dniu 9.04.2002 r. w związku z połączeniem się spółki EUROTEL Sp. z o.o. ze spółką „Tele Net" Sp. z o.o. kapitał zakładowy spółki został podwyższony do kwoty 8.000,00 zł poprzez utworzenie 40 nowych udziałów, równych i niepodzielnych o wartości nominalnej 100,00 zł każdy (akt notarialny z dnia 9.04.2002 r., Repertorium A nr 1410/2002). Podwyższenie kapitału zostało opłacone gotówką. Uchwałą Zgromadzenia Wspólników spółki z dnia 9.04.2002 r., dokonano połączenia spółki EUROTEL Sp. z o.o., ze spółką Tele Net Spółki z o.o. w Gdańsku, w drodze przejęcia przez spółkę EUROTEL Sp. z o.o. całego majątku spółki Tele Net Sp. z o.o., w zamian za 40 udziałów o wartości 4.000 zł. Udziały objęli dotychczasowi udziałowcy spółki Tele Net: pan Krzysztof Stepokura objął 36 udziałów i pan Marek Parnowski, który objął 4 udziały. W ten sposób w połączonej spółce EUROTEL sp. z o.o. p. Jacek Folarz posiadał 45% udziałów, p. Krzysztof Stepokura posiadał 45% udziałów, p. Tomasz Basiński posiadał 5% udziałów i p. Marek Parnowski posiadał 5% udziałów.
W dniu 9.05.2003r. zostało przeprowadzone kolejne podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 50.000,00 zł, poprzez utworzenie nowych udziałów i podwyższenie wartości nominalnej udziałów do kwoty 500,00 złotych za udział. W związku z tą zmianą kapitał zakładowy spółki dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500,00 złotych każdy (akt notarialny z dnia 9.05.2003 r., Repertorium A nr 3491 na rok 2003). Podwyższenie zostało opłacone gotówką. Nowe udziały objęli dotychczasowi udziałowcy w odpowiedniej proporcji do posiadanych udziałów i tak: p. Jacek Folarz posiadał 45 udziałów, p. Krzysztof Stepokura posiadał 45 udziałów, p. Tomasz Basiński posiadał 5 udziałów i p. Marek Parnowski posiadał 5 udziałów.
Dnia 27.03.2006 r. Zgromadzenie Wspólników Emitenta, dokonało podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50.000 zł do 500.000 zł, poprzez utworzenie 900 nowych udziałów po 500 zł każdy. Podwyższony kapitał zakładowy został pokryty środkami z kapitału zapasowego Spółki. Udziały w podwyższonym kapitale objęli dotychczasowi udziałowcy w odpowiedniej proporcji do posiadanych udziałów i tak: p. Jacek Folarz posiadał 450 udziałów, p. Krzysztof Stepokura posiadał 450 udziałów, p. Tomasz Basiński posiadał 50 udziałów i p. Marek Parnowski posiadał 50 udziałów.
Dnia 27.03.2006 Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, kapitał w wysokości 500.000,00 zł stał się tym samym kapitałem zakładowym Emitenta (akt notarialny z dnia 27.03.2006 r., Repertorium A Nr 1327/2006 oraz akt notarialny z dnia 25.05.2006 r., Repertorium A Nr 4803 na rok 2006). Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000258070 przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1.06.2006 r.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) PLN i dzieli się na 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.
W dniu 1.06.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło jednogłośnie uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej oferty o kwotę maksymalnie 281.250,00 złotych, tj. maksymalnie do kwoty 781.250,00 złotych poprzez emisję maksymalnie do 1.406.250 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,20 złotych (20 groszy) każda (akt notarialny z dnia 1.06.2006, Repertorium A Nr 5119 na rok 2006).

21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zgodnie z § 6 Statutu Spółki jest:

1. telekomunikacja – PKD.64.2
2. obsługa nieruchomości – PKD.70
3. budownictwo – PKD.45
4. handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami – PKD.51
5. handel detaliczny z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego – PKD.52
6. pośrednictwo pieniężne pozostałe – PKD.65.12
7. pośrednictwo finansowe pozostałe – PKD.65.2
8. wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego – PKD.71
9. informatyka – PKD.72
10. działalność rachunkowo-księgowa – PKD.74.12.Z
11. badanie rynku i opinii publicznej – PKD.74.13.Z
12. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD.74.14.A
13. zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej – PKD.74.14.B
14. działalność holdingów – PKD.74.15
15. działalność w zakresie architektury i inżynierii – PKD.74.20
16. badania i analizy techniczne – PKD.74.30.Z0
17. reklama – PKD 74.70.Z
18. rekrutacja i udostępnianie pracowników – PKD.74.50
19. działalność detektywistyczna i ochroniarska – PKD.74.60.Z
20. sprzątanie i czyszczenie obiektów – PKD.74.70.Z
21. działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD.74.80
22. edukacja – PKD.80
23. działalność wspomagająca transport, działalność związana z turystyką – PKD.63
24. transport kolejowy – PKD.60.10.Z,
25. transport lądowy pozostały – PKD.60.2
26. transport wodny – PKD.61
27. transport lotniczy – PKD.62
28. działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym i z ubezpieczeniami – PKD.67
29. hotele i restauracje – PKD.55
30. uprawy rolne; ogrodnictwo, włączając warzywnictwo – PKD 01.1,
31. działalność usługowa związana z uprawami rolnymi, chowem i hodowlą zwierząt, z wyłączeniem działalności weterynaryjnej; zagospodarowanie terenów zieleni – PKD 01.4
32. produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – PKD 15.4
33. przetwarzanie odpadów – PKD 37
34. wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę – PKD 40

21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Emitenta składa się od 3 *(słownie: trzech)* do 4 *(słownie: czterech)* osób, w tym Prezesa Zarządu i Członków Zarządu. Kadencja pierwszego Zarządu trwa 2 *(dwa)* lata, a następnych 3 *(trzy)* lata. Obecnie Zarząd składa się z 4 członków: Prezesa Zarządu i 3 członków

Zarządu. Kadencja Zarządu kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrachunkowy danej kadencji.

Zarząd Emitenta jest powoływany i odwoływany przez Założycieli Spółki, a w chwili wygaśnięcia uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8) Statutu Emitenta, prawo powoływania i odwoływania członka Zarządu przechodzi na Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może również powołać członka Zarządu w razie niepowołania go przez Założyciela w ogóle lub w terminie 2 *(dwóch)* tygodni po wygaśnięciu mandatu powołanego przez niego członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przez Radę Nadzorczą wygasa z chwilą odwołania go przez Radę Nadzorczą lub powołania przez Założyciela swojego przedstawiciela w Zarządzie. Od chwili uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8) ust. (2) Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu, ustalając ich liczbę w granicach określonych w (§ 13) ust. (1) Statutu.

Zarząd Emitenta pod kierownictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz, spełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, postanowień niniejszego Statutu, obowiązujących regulaminów wewnętrznych Emitenta oraz uchwał powziętych przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Emitenta wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. Wszelkie sprawy związane z działalnością Emitenta, nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał zapadających zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności. Jeśli jednak przed załatwieniem sprawy którykolwiek członek Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, potrzebna jest uchwała Zarządu. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie. Funkcje sprawowane w ramach Zarządu przez poszczególnych jego członków określane są przez Radę Nadzorczą. Jednemu z członków zarządu powierzane jest stanowisko Prezesa Zarządu.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Zarządu.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza Emitenta składa się od 5 *(słownie: pięciu)* do 7 *(słownie: siedmiu)* członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. W tych granicach liczbę członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Do czasu uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza Spółki liczy 5 *(słownie:* pięciu*)* członków, powoływanych i odwoływanych przez Założycieli Spółki, a w chwili wygaśnięcia uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8) Statutu Emitenta, prawo powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej przechodzi na Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może również powołać członka Rady Nadzorczej w razie niepowołania go przez Założyciela w ogóle lub w terminie 2 *(dwóch)* tygodni po wygaśnięciu mandatu powołanego przez niego członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie wygasa z chwilą odwołania go przez Zgromadzenie lub powołania przez Założyciela swojego przedstawiciela w Radzie Nadzorczej.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej 3 *(trzy)* lata. Kadencja Rady Nadzorczej kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok obrachunkowy danej kadencji.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta. Oprócz spraw zastrzeżonych obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami Statutu do uprawnień Rady Nadzorczej należy:

(a) ocena sprawozdania finansowego;

(b) ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat;

(c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. (a) i (b);

(d) wyrażanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych lub udział albo sprawowanie funkcji w spółkach konkurencyjnych;

(e) rozpatrywanie wniosków Zarządu i wyrażanie zgody na podejmowanie przez Spółkę czynności obejmujących rozporządzenie prawem lub zobowiązujących do świadczenia na rzecz Założycieli lub osób pozostających z Założycielami w jakichkolwiek związkach kapitałowych lub osobowych, których wartość przekracza kwotę ustaloną w uchwale Rady Nadzorczej;

(f) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów spółki cywilnej, zawiązywanie spółek prawa handlowego, nabywanie i zbywanie udziałów i akcji w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością i spółkach akcyjnych;

(g) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości i innych trwałych składników majątku o wartości przekraczającej 300 000 *(trzysta tysięcy)* złotych;

(h) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę darowizn;

(i) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej 100 000 *(sto tysięcy)* złotych;

(j) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę kredytów o wartości przekraczającej 1.000.000 *(jeden milion)* złotych,

(k) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę sprzedaży towarów i usług z odroczonym terminem płatności (udzielenie kredytu kupieckiego) o wartości przekraczającej łącznie 500 000 *(pięćset tysięcy)* złotych dla jednego kontrahenta;

(l) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę innych zobowiązań i rozporządzanie prawami o wartości przekraczającej 500.000 *(pięćset tysięcy)* złotych, z wyłączeniem transakcji z Polską Telefonią Cyfrową Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;

(ł) badanie i zatwierdzanie wieloletnich planów działalności Spółki oraz badanie i zatwierdzanie rocznych planów działalności Spółki;

(m) wyrażanie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów przedsiębiorstwa Spółki w Polsce i zagranicą;

(n) dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego;

(o) zawieranie umów z Członkami Zarządu (umowy podpisywał będzie wyznaczony przez nią Członek Rady Nadzorczej,

(p) ustalanie wynagrodzenie dla członków Zarządu,

(r) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,

(s) zbycie i wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje oraz przewodniczy im Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, nie rzadziej niż 4 *(cztery)* razy w roku. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu Emitenta lub każdego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu może nastąpić również na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, a w przypadku głosowania pisemnego zawiadomienie wszystkich członków o treści projektu uchwały i

wyznaczenie im co najmniej 14 *(czternasto)* dniowego terminu do oddania głosu na piśmie. Co do zasady Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów przy udziale co najmniej połowy członków Rady. W razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Jedynie uchwała w sprawie nabycia lub zbycia nieruchomości bądź udziału w nieruchomości wymaga zgody wszystkich członków Rady Nadzorczej, a po uzyskaniu przez Spółkę statusu spółki publicznej większości 2/3 *(dwóch trzecich)* głosów. Do czasu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej uchwała w tych sprawach wymagała jednomyślności.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Szczegółowa organizacja i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą opisane są w „REGULAMINIE RADY NADZORCZEJ EUROTEL SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU" przyjętym przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1.06.2006 r. (akt notarialny z dnia 1.06.2006, Repertorium A Nr 5119 na rok 2006) i zmienionym przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 21.06.2006 r. (akt notarialny z dnia 21.06.2006, Repertorium A Nr 5868 na rok 2006).

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje Serii A i B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, tj. w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku lub w dniu wyznaczonym przez walne zgromadzenie w ciągu kolejnych 2 miesięcy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

   W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

   Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

4) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących, co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

6) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

7) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

8) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

9) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną, co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

10) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).

11) Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

12) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

13) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

14) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosów i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu Emitenta wymaga

uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz “REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku” Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd Spółki w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwołał takiego Walnego Zgromadzenia w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia:

(a) z własnej inicjatywy,

(b) na pisemny wniosek Rady Nadzorczej,

(c) na pisemny wniosek akcjonariuszy, reprezentujących łącznie co najmniej 10 *(dziesięć)* procent kapitału zakładowego,

(d) na pisemny wniosek któregokolwiek z Założycieli Spółki jeśli posiada on co najmniej 1 akcję Spółki.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli uzna zwołanie takiego Walnego Zgromadzenia za wskazane, a Zarząd nie zwołał go w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania żądania Rady Nadzorczej.

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 pozostawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożony przez Radę Nadzorczą lub Akcjonariusza winien określać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz zawierać uzasadnienie żądania, a w przypadku gdy nie zawiera wskazania spraw wnoszonych pod obrady walnego Zgromadzenia lub uzasadnienia, Zarząd wzywa wnioskującego o stosowne uzupełnienie wniosku w terminie 7 dni od daty otrzymania pisma Zarządu. W przypadku nie wskazania przez wnioskodawcę spraw wnoszonych pod obrady, Zarząd poinformuje pisemnie wnioskodawcę o braku możliwości zwołania Walnego Zgromadzenia, a dodatkowo gdy wnioskodawcą jest Akcjonariusz przekaże taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej. W przypadku nie uzupełnienia przez wnioskodawcę swojego wniosku o wymagane uzasadnienie, Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie i w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia poinformuje akcjonariuszy o wnioskodawcy i braku uzasadnienia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

Sąd Rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia o przyczynach nie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, upoważnić Akcjonariusza do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania żądania Akcjonariusza, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W takim wypadku Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd Rejestrowy Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje się za pomocą ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na 3 *(trzy)* tygodnie przed terminem zgromadzenia. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia. Z tym że wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pochodzący od Akcjonariusza powinien być złożony na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem obowiązku zachowania przez Zarząd wyżej wymienionych terminów, Walne Zgromadzenie zwoływane na wniosek podmiotów uprawnionych do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia powinno odbyć się w terminie wskazanym we wniosku. Jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody, Walne Zgromadzenie winno odbyć się w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem Emitenta Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, Sopocie, Gdyni lub w Warszawie. Walne Zgromadzenie może odbyć się również w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wyrażą na to zgodę akcjonariusze reprezentujący cały kapitał zakładowy Spółki.

Wszyscy akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, przy czym każda akcja daje prawo do jednego głosu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście albo przez pełnomocników. Przed każdym Walnym Zgromadzeniem Zarząd sporządza listę akcjonariuszy mających prawo głosu. Lista ta powinna być wyłożona w lokalu Spółki co najmniej trzy dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że reprezentowany jest cały kapitał akcyjny, a nikt nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze uchwalone, chociażby nie były umieszczone w porządku obrad. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, o ile ustawa lub Statut Emitenta nie stanowi inaczej.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Zarządu, zmiany niniejszego Statutu, rozwiązania Spółki, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy biorących udział w Zgromadzeniu. Po dopuszczeniu akcji Spółki do publicznego obrotu uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany niniejszego Statutu, rozwiązania Spółki, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa podejmowane są większością 3/4 *(trzech czwartych)* głosów.

Szczegółowa organizacja, sposób zwoływania, zasady obradowania oraz podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie Emitenta opisane są w „REGULAMINIE WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku", przyjętym przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1.06.2006 r. (akt notarialny z dnia 1.06.2006, Repertorium A Nr 5119 na rok 2006) i zmienionym przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 21.06.2006 r. (akt notarialny z dnia 21.06.2006, Repertorium A Nr 5868 na rok 2006).

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem, za wyjątkiem prawa określonego w § 8 ust. 2 lit a, który przewiduje, że dwaj spośród Założycieli mogą powoływać po jednym Członku Zarządu. Zapis ten w kontekście liczebności Zarządu (od 3 do 4 osób) może w przyszłości większościowemu udziałowcowi utrudnić przejęcie kontroli nad Zarządem Emitenta. Opisane uprawnienie wygasa, gdy uprawniony założyciel będzie posiadać akcje w ilości niższej niż 10% ogólnej liczby akcji. Również uprawnienie dla wszystkich Założycieli (cztery osoby) do powoływania po jednym członku Rady Nadzorczej, która liczy od 5 do 7 członków

może w przyszłości większościowemu udziałowcowi utrudnić przejęcie kontroli nad Radą Nadzorczą Emitenta. Uprawnienie poszczególnych Założycieli wygasa, jeśli zbędzie on wszystkie akcje Spółki.

21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu spółek, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy te zasady są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

22. Istotne umowy

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

- ***Umowa linii gwarancji***

W dniu 19.05.2005 r. pomiędzy EUROTEL Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) a Fortis Bank Polska SA została zawarta umowa linii gwarancji, na podstawie której Fortis Bank Polska SA zobowiązał się do udzielania gwarancji wykonywania przez Emitenta umów, przy czym okres ważności poszczególnych gwarancji nie może być dłuższy niż 12 miesięcy. Limit kredytowy ustalony został na kwotę 30.000 EURO, nie więcej jednak niż równowartość 135.000,00 złotych przeliczając według średniego kursu NBP z dnia wystawiania poszczególnych gwarancji. Następnie w dniu 19.01.2006 r. limit kredytowy został podwyższony do kwoty 30.800 EURO, a w dniu 27.04.2006 r. przyznany limit kredytowy podniesiono do kwoty 50.000 EURO. Okres kredytowania wynosi 10 lat, a limit kredytowy jest limitem odnawialnym. Bieżący okres udostępnienia kredytu ustalony został do dnia 17.05.2007 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi podwójną stopę kredytu lombardowego. Prowizja pobierana przez bank z tytułu udzielonych gwarancji oraz zmian do gwarancji wynosi 2% rocznie z tytułu każdej wystawionej gwarancji.

Warunkiem wydania przez bank poszczególnych gwarancji w ramach linii jest wystawienie przez Emitenta weksla własnego *in blanco*. W dniu 27.04.2006 r. EUROTEL Sp. z o.o. wystawiła weksel własny *in blanco* i podpisała deklarację wekslową. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w wysokości 75.000 EURO oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 19.05. 2018 r.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach linii gwarancji wystawionych zostało: 5 gwarancji na łączną kwotę 21.010, 67 EURO i 3 gwarancje na łączną kwotę 24.170,44 złotych.

Zgodnie z art. 553 k.s.h. Emitent jest stroną tej umowy.

- ***Umowa o kredyt w rachunku bieżącym***

W dniu 11.04.2005 r. pomiędzy EUROTEL Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) a Fortis Bank Polska SA została zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym, na podstawie której Fortis Bank Polska SA zobowiązał się do udzielenia kredytu w wysokości 950.000,00 zł na okres 10 lat. Bieżący okres udostępnienia kredytu wynosi 12 miesięcy, a długość kolejnych bieżących okresów udostępniania kredytu uzgadniana będzie pomiędzy Emitentem a Bankiem w trakcie udostępniania kredytu na kolejny bieżący okres udostępniania kredytu. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi stopę WIBOR dla 1 miesięcznych depozytów powiększoną o 1,20%.

Zabezpieczeniem kredytu jest m.in. weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 350.000,00 zł na rzecz Banku, ustanowiona na nieruchomości położonej w Gdyni, ul. Abrahama 50-56/4U, stanowiącej własność Emitenta, obejmującej lokal niemieszkalny o pow. 86,58m^2 i objętej księgą wieczystą KW nr 59467 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Gdyni Wydział V Ksiąg Wieczystych, a także cesja praw m.in. z polisy ubezpieczeniowej wyżej wymienionej nieruchomości w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych.

Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w wysokości 1.450.000,00 złotych oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 11 kwietnia 2018 r.

Zgodnie z art. 553 k.s.h. Emitent jest stroną tej umowy.

- ***Umowa linii gwarancji***

W dniu 21.04.2005 r. pomiędzy EUROTEL Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) a Fortis Bank Polska SA został zawarty aneks do „Umowy zlecenia udzielenia gwarancji bankowej z dnia 16.04.2003 r., na podstawie którego umowie nadany został charakter Umowy linii gwarancji. Umowa ta gwarantuje prawidłowe wykonywanie przez Emitenta Umowy Dystrybucyjnej nr 012/2001 z dnia 1.07.2001 r. i Umowy Agencyjnej Nr 012/2001 z dnia 1 kwietnia oraz Porozumienia Handlowego z dnia 8.03.2004 r., zawartych z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Porozumienie handlowe z dnia 8.03.2004 r. zostało zastąpione umową dystrybucyjną z dnia 10.09.2004 r. Na podstawie umowy linii gwarancji, Emitentowi przyznany został limit kredytowy w wysokości 550.000,00 zł od dnia 7.05.2005 do dnia 6.05.2006 r. Następnie na podstawie aneksu z dnia 5.05.2006 r. okres ważności gwarancji został przedłużony do dnia 6.05.2007 r. Limit kredytowy jest limitem nieodnawialnym. Oprocentowanie w przypadku wypłaty gwarancji jest stałe i wynosi podwójną stopę kredytu lombardowego NBP od wypłaconej przez Bank sumy gwarancyjnej, licząc od dnia wypłaty, w stosunku rocznym.

Zabezpieczeniem kredytu stanowi: weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta, umowa przewłaszczenia zapasów o wartości 500.000,00 zł stanowiących własność Emitenta oraz cesja z polisy ubezpieczeniowej wyżej wymienionych zapasów w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych oraz kradzieży.

Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia w wysokości 825.000,00 złotych oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 5.05.2010 r.

Zgodnie z art. 553 k.s.h. Emitent jest stroną tej umowy.

- ***Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy ruchomych***

W dniu 21.04.2005 r. pomiędzy EUROTEL Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) a Fortis Bank Polska SA został zawarty aneks do „Umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy ruchomych" z dnia 28.04.2003 r., na podstawie którego umowie nadany został charakter umowy przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do gatunku. Umowa ta ma na celu zabezpieczenie wierzytelności Banku wobec Emitenta z tytułu umowy linii gwarancji z dnia 16.04.2003 r. Przedmiotem jej są rzeczy ruchome oznaczone co do gatunku tj. telefony komórkowe wraz z akcesoriami, które znajdują się w Centrali i Salonach Sprzedaży w Gdańsku, Bydgoszczy, Olsztynie, Szczecinie, Poznaniu, Osowej, Toruniu, Gdyni i Grodzisku Wielkopolskim. Rzeczy te są we władaniu Emitenta, który m.in. ma prawo bezpłatnego używania przedmiotu przewłaszczenia w sposób odpowiadający jego właściwościom i przeznaczeniu. W okresie obowiązywania umowy przewłaszczenia Emitent ma prawo zbywania rzeczy stanowiących przedmiot przewłaszczenia, pod warunkiem jednoczesnego zastępowania ich rzeczami nowymi tego samego rodzaju, jakości i wartości

Zgodnie z art. 553 k.s.h. Emitent jest stroną tej umowy.

- ***Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży***

W dniu 14 listopada 2006 roku Emitent zawarł przedwstępną warunkową umowę nabycia sieci sprzedaży telefonii komórkowej. Ostateczna umowa powinna zostać zawarta do 31 grudnia 2006 roku. Składniki majątkowe sieci będącej przedmiotem umowy zostały ustalone wg stanu prawnego na dzień 1 listopada 2006 roku. Transakcja zostanie sfinalizowana do dnia 28 lutego 2007 roku. Do 31 grudnia 2006 roku Emitent przedstawi sprzedającemu przedmiotową sieć gwarancję bankową, jako dowód możliwości zapłaty w wykonaniu ostatecznej umowy. Pełną nazwę podmiotu, z którym zawarto przedwstępną warunkową umowę objęto wnioskiem o niepublikowanie.

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których strona jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent nie utworzył grupy kapitałowej, ani nie jest członkiem grupy kapitałowej.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Źródła informacji pochodzące od osób trzecich zostały wskazane w punkcie 6.5. Dokumentu Rejestracyjnego.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty, lub ich kopie:

- Statut Emitenta
- Historyczne informacje finansowe za lata 2003 – 2005
- Treść uchwał Zgromadzenia Wspólników Spółki EUROTEL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku z dnia 27.03.2006 r.
- Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku z dnia 1.06.2006 r. oraz z dnia 21.06.2006 r.
- Regulamin Walnego Zgromadzenia
- Regulamin Rady Nadzorczej
- Raport „The telecommunications market in Poland 2005 – 2008", PMR Publications, wyd. październik 2005 r.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w punkcie 1 Dokumentu Rejestracyjnego.

2. Czynniki ryzyka

Opis czynników ryzyka związanych o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji niezbędnych dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi akcjami zamieszczono w punkcie 3 części Czynniki Ryzyka.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie (w tys. PLN).

Wyszczególnienie	30.06.2006
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	6 112
- w tym zabezpieczone	0
1) kredyty krótkoterminowe	0
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy	0
-w tym niezabezpieczone	6 112
1) zobowiązania z tytułu dostaw	5 810
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	67
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3
4) zobowiązania pozostałe	196
5) fundusze specjalne	36
Zadłużenie długoterminowe	0
- w tym zabezpieczone	0
1) kredyt	0
2) inne (jeśli występują)	0
Kapitał własny	3 289
1) kapitał zakładowy	500
2) kapitał zapasowy	1 817
3) kapitał z aktualizacji wyceny	0
4) pozostałe kapitały rezerwowe	0
5) zysk / strata z lat ubiegłych	891
6) zysk / strata netto roku bieżącego	81

Źródło: Emitent.

Tabela. Zadłużenie netto.

Wyszczególnienie	30.06.2006
A. Środki pieniężne	776
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	43
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	819
E. Bieżące należności finansowe	7 769
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	6 112
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	6 112
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	- 2 476
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	- 2 476

Źródło: Emitent.

Na dzień 30.06.2006 r. zadłużenie pośrednie i warunkowe nie występowały.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie występują osoby fizyczne i prawne zaangażowane w emisję lub ofertę poza niżej wymienionymi:

- Ze względu na fakt, że znaczna część wynagrodzenia Oferującego, jest uzależniona od wielkości środków pozyskanych z emisji nowych akcji, stąd Oferujący może być zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny akcji oraz uplasowaniem jak największej liczby akcji.
- Panowie Krzysztof Stepokura, Jacek Foltarz, Tomasz Basiński oraz Marek Parnowski posiadający akcje Emitenta, są zainteresowani osiągnięciem jak najwyższej wyceny rynkowej akcji,
- wynagrodzenie Doradcy Prawnego (Kucharska i Siudak Radcowie Prawni Spółka Partnerska) oraz Biegłego Rewidenta (ATUT s.c. Usługi Rachunkowo – Audytorskie J. Orłowska, D. Przytarska) nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

W zależności od wielkości pozyskanego kapitału:

Dolna granica przedziału cenowego (11,00zł):

Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji serii B w przypadku dolnej granicy przedziału cenowego (11zł) wyniosą około 700 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji serii B wyniosą około 14 800 tys. zł. Pozyskane środki zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na pozyskiwanie nowych punktów sprzedaży poprzez przejmowanie już istniejących salonów sprzedaży innych sieci. Przejęcia będą się odbywać w drodze zawierania umów przeniesienia praw i obowiązków z autoryzowanych punktów sprzedaży (APS) innych sieci. Zarząd Emitenta przewiduje, iż nie później niż do końca grudnia 2006 r. dokona przejęcia około 50 punktów sprzedaży. Przewidywane wydatki na ten cel to około 7 200 tys. zł. Emitent zamierza również dokonać inwestycji w nowy system informatyczny. Pozwoli on monitorować na bieżąco sprzedaż wszystkich punktów w sieci sprzedaży Emitenta z poziomu centrali Spółki. Tym samym zostanie znacząco usprawniony przepływ informacji oraz poprawi się dostęp Zarządu do bieżących informacji zarządczych. Zarząd Emitenta szacuje, iż wydatki na nowy system informatyczny wyniosą około 1 000 tys. zł. Wydatki na nowy system informatyczny planuje się ponieść do końca 2006 roku aby przygotować Emitenta do zwiększonej skali działania po pozyskaniu nowych punktów sprzedaży. Pozostałe środki pozyskane z Emisji, tj. około 6 600 tys. zł zasilą kapitał obrotowy Emitenta. W miarę bieżących potrzeb środki te zostaną przeznaczone na rozbudowę sieci sprzedaży w poprzez otwieranie sklepów własnych, sklepów franczyzowych oraz sklepów sub-agentów. Ponadto Zarząd Emitenta przewiduje, iż środki zostaną również przeznaczone na przejęcia kolejnych autoryzowanych punktów sprzedaży od innych sieci. Zarząd Emitenta przewiduje, iż do końca 2007r. pozyska (oprócz pozyskanych w 2006r.) dodatkowo około 45 nowych punktów sprzedaży.

Górna granica przedziału cenowego (14,00zł):

Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji serii B w przypadku górnej granicy przedziału cenowego (14zł) wyniosą około 800 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji serii B wyniosą około 18 900 tys. zł. Pozyskane środki zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na pozyskiwanie nowych punktów sprzedaży poprzez przejmowanie już istniejących salonów sprzedaży innych sieci. Przejęcia będą się odbywać w drodze zawierania umów przeniesienia praw i obowiązków z autoryzowanych punktów sprzedaży (APS) innych sieci. Zarząd Emitenta przewiduje, iż nie później niż do końca grudnia 2006 r. dokona przejęcia około 50 punktów sprzedaży. Przewidywane wydatki na ten cel to około 7 200 tys. zł. Emitent zamierza również dokonać inwestycji w nowy system informatyczny. Pozwoli on monitorować na bieżąco sprzedaż wszystkich punktów w sieci sprzedaży Emitenta z poziomu centrali Spółki. Tym samym zostanie znacząco usprawniony przepływ informacji oraz poprawi się dostęp Zarządu do bieżących informacji zarządczych. Zarząd Emitenta szacuje, iż wydatki na nowy system informatyczny wyniosą około 1 300 tys. zł. Wydatki na nowy system informatyczny planuje się ponieść do końca 2006 roku aby przygotować Emitenta do zwiększonej skali działania po pozyskaniu nowych punktów sprzedaży. Pozostałe środki pozyskane z Emisji, tj. około 10 400 tys. zł zasilą kapitał obrotowy Emitenta. W miarę bieżących potrzeb środki te zostaną przeznaczone na rozbudowę sieci sprzedaży w poprzez otwieranie sklepów własnych, sklepów franczyzowych oraz sklepów sub-agentów. Ponadto Zarząd Emitenta przewiduje, iż środki zostaną również przeznaczone na przejęcia kolejnych autoryzowanych punktów sprzedaży od innych sieci. Zarząd Emitenta przewiduje, iż do końca 2007r. pozyska (oprócz pozyskanych w 2006r.) dodatkowo około 70 nowych punktów sprzedaży.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 1.406.250 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda oraz dopuszczanych i wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz do 1.406.250 Akcji serii B i praw do akcji serii B.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

W związku z faktem, iż Eurotel S.A. powstała z przekształcenia spółki Eurotel Sp. z o.o. akcje Spółki utworzone zostały zgodnie z zapisami art. 562 i następnych Kodeksu Spółek Handlowych.

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje Serii B i Prawa Do Akcji Serii B utworzone zostaną także na podstawie i zastosowaniem art. 5 i następnych Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz art. 7 i następnych Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z zapisami art. 3 pkt 29) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym Prawa do Akcji serii B powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji serii B i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Spółka zamierza złożyć do GPW wnioski o wprowadzenie Akcji serii A, Akcji serii B a także Praw Do Akcji serii B.

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela i mają postać dokumentu,

Akcje serii B będą akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną.

Akcje serii A, Akcje serii B oraz Prawa Do Akcji serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, który będzie podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych (art 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje emitowane są w złotych (PLN).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy.

Data powstania prawa do dywidendy

Prawo akcjonariusza do dywidendy powstaje z chwilą powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Dzień dywidendy może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ust. 1 Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Eurotel S.A. z dnia 01 czerwca 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii B oraz zmiany Statutu akcje serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Akcjonariusze mogą zrealizować roszczenie o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat od daty powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolita Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które

przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia zostaną określone uchwałą Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut nie zawiera upoważnienia do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Prawo głosu

Zgodnie z art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa depozytowego wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym Walnym Zgromadzeniu. Od chwili wystawienia świadectwa depozytowego, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku (art. 11 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w, art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego

zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Statut nie przewiduje przyznania tytułów uczestnictwa w zysku Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone.

Walne Zgromadzenie nie podjęło w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały przyznajacej członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie nie podjęło również w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia, po czym Zarząd działając w granicach upoważnienia wynikającego z tej uchwały nabywa od akcjonariusza akcje własne Spółki celem ich umorzenia oraz zwołuje Walne Zgromadzenie celem podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji nabytych przez Spółkę w celu umorzenia oraz celem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego (art. 7 ust. 2 Statutu).

Postanowienia w sprawie zamiany

Statut nie przewiduje ograniczeń w zamianie akcji na okaziciela na akcje imienne i mogą one konwertowane na zasadach ogólnych określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

.W przypadku wyemitowania akcji imiennych podlegają one zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza w drodze uchwały Zarządu, która powinna zostać podjęta w ciągu 30 dni od dnia złożenia wniosku przez akcjonariusza o dokonanie zamiany. Wydanie nowego dokumentu akcji odbywa się na zasadach ogólnych Kodeksu Spółek Handlowych (art. 358 Kodeksu Spółek Handlowych).

Inne prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

1) Prawo do zbywania posiadanych akcji (art 337 Kodeksu Spółek Handlowych).

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami ustawy o Ofercie Publicznej (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.6. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

W dniu 01 czerwca 2006 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uchwałę numer 3 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, jak również uchwały nr 4 i 6 w sprawie stosownych upoważnień.

Uchwała nr 5 ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„Eurotel" Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku

z dnia 01 czerwiec 2006 roku o

podwyższenie kapitału zakładowego Eurotel Spółka Akcyjna w Gdańsku w drodze emisji akcji serii B.

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku podwyższa kapitał zakładowy EUROTEL Spółki Akcyjnej w Gdańsku o kwotę maksymalnie 281.250,00 zł (dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) złotych to jest maksymalnie do kwoty 781.250,00 zł (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych) w drodze emisji akcji maksymalnie do 1.406.250 (jeden milion czterysta sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 20 groszy każda. -----

2. W interesie EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku, na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii B. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjmuje do wiadomości opinię Zarządu EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku dotyczącą pozbawienia prawa poboru akcji serii B.

3. Akcje serii B zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty i będą przedmiotem wniosku o dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

4. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od zysku jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2006 to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.-

5. Upoważnia się Zarząd EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku do określenia w drodze uchwały:

(a) podział akcji serii B na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć tych akcji pomiędzy transzami,

(b) ceny emisyjnej akcji serii B,

(c) szczegółowych warunków subskrypcji akcji serii B poprzez :

(i) określenie terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,

(ii) określenia sposobu i terminów opłacenia akcji serii B,

(iii) określenia zasad przydziału akcji serii B,

(iv) ustalenia pozostałych zasad dystrybucji akcji serii B.-

Opinia Zarządu Eurotel S.A. w Gdańsku uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej

*Zarząd Spółki **Eurotel S.A. w Gdańsku**, działając w trybie art. 433 §2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię uzasadniającą pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej:*

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności Spółki. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej, co umożliwi jej realizację projektów inwestycyjnych. Zdaniem Zarządu Spółki środki pozostające w dyspozycji dotychczasowych akcjonariuszy nie zapewniają realizacji zamierzonych przez Spółkę celów gospodarczych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż najbardziej efektywnych sposobem pozyskania środków finansowych jest publiczna emisja akcji Spółki skierowana do inwestorów. Uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej korzystnie wpłynie na wzmocnienie jej wizerunku i ułatwi promocję Spółki. Dlatego Zarząd uznaje, iż wyłączenie praw poboru leży w interesie Spółki.

Sposób ustalenia ceny emisyjnej:

1. *Oferta Publiczna zostanie poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu, w którym będą mogli wziąć udział inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Deklaracje składane przez inwestorów w ramach budowania Księgi Popytu będą miały charakter wiążący dla podmiotów je składających.*
2. *Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego przy uwzględnieniu wyników procesu budowy Księgi Popytu i będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny.*
3. *Cena Emisyjna będzie stała i jednakowa dla wszystkich transz Oferty Publicznej i będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.*

Uchwała nr 3 ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„Eurotel" Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku

z dnia 01 czerwca 2006 roku

ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych serii A i serii B do obrotu na rynku regulowanym.

Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt. 3 w związku z art. 28 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w związku z zamiarem zaoferowania akcji serii B w drodze publicznej oferty oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku serii A i serii B do obrotu na rynku regulowanym, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku postanawia, że akcje EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku serii A, akcje serii B oraz prawa do akcji serii B będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym.

Podjęto również uchwałę nr 6 dotyczącą udzielenia upoważnienia Zarządowi EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku do zawarcia umowy o rejestrację prawa do akcji serii B w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Uchwały 4 i 6 w następującym brzmieniu:

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„Eurotel" Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku

z dnia 01 czerwca 2006 roku

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pod firmą EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku jednogłośnie w głosowaniu jawnym podjęło uchwałę w sprawie: upoważnienia do zawarcia umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie.

Na podstawie art. 5 ust. 8 w związku z ust. 3 i 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z zamiarem zaoferowania akcji B w drodze publicznej oferty oraz dopuszczenia akcji EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku serii A i serii B do obrotu na rynku regulowanym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku niniejszym upoważnia Zarząd EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku do zawarcia z Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych objętych ofertą publiczną oraz umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwała nr 6

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„Eurotel" Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku

z dnia 01 czerwca 2006 roku

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pod firmą EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku jednogłośnie w głosowaniu jawnym podjęło uchwałę w sprawie: udzielenia upoważnienia Zarządowi EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku do zawarcia umowy o rejestrację prawa do akcji serii B w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie.
1. Na podstawie art. 5 ust. 3 w związku z art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z zamiarem zaoferowania akcji serii B w drodze publicznej oferty oraz dopuszczenia akcji EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku do obrotu na rynku regulowanym, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku niniejszym upoważnia Zarząd EUROTEL Spółka Akcyjna w Gdańsku do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych praw do akcji serii B objętych ofertą publiczną.

Ponadto w dniu 13 listopada 2006 roku Emitent powziął uchwałę nr 3 w sprawie zmiany Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

Uchwała nr 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia zmienić dotychczasową treść § 7 ust. 1 Statutu Spółki i nadać mu następujące brzmienie:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi od 500.000,20 zł. (słownie: pięciuset tysięcy złotych i dwudziestu groszy) do 781.250,00 zł. (słownie: siedmiuset osiemdziesięciu jeden tysięcy dwustu pięćdziesięciu złotych) i dzieli się na od 2.500.001 (słownie: dwóch milionów pięciuset tysięcy jednej) do 3.906.250 (słownie: trzech milionów dziewięciuset sześciu tysięcy dwustu pięćdziesięciu) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. (słownie: dwadzieścia groszy) każda, w tym:

a) 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych numerami od 1 do 2.500.000;

b) od 1 do 1.406.250 akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od 2.500.001 do 3.906.250.

Uchwała wchodzi z dniem podjęcia z mocą obowiązującą od dnia dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

4.7. W przypadku nowych emisji należy wskazać przewidywaną datę emisji papierów wartościowych

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji serii B została zarejestrowane w grudniu 2006 r. lub w I kwartale 2007 roku.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą o Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie, których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie, których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie, których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowegoinformacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowegooraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowegooraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału

spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,

- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,

- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),

- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;

- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne,które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania

następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowegooraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowegomoże najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,

- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,

- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,

- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

-inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,

- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,

- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,

- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,

- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,

- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,

- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,

- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,

- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,

- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,

- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych,

w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowegomoże nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowegomoże nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,

- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,

- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,

- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,

- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,

- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowegomoże wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

1) Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

(a) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

(b) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,

(c) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

2) Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

(a) jeżeli obrót przedsiębiorcy:

– nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,

– którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,

– z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

(b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

– instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

– wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

(c) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

(d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

(e) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

3) Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

4) Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

5) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

6) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

7) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w

art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

8) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

9) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

10) W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 r. o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 r. Nr 52, poz. 547 ze zm.).

Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004

1) Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej „Rozporządzenie"). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tzn. takie, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Transakcje podlegające zgłoszeniu do Komisji Europejskiej zwolnione są (z pewnymi wyjątkami) spod obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK. Rozporządzenie swoim zakresem obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany w strukturze kontroli nad przedsiębiorcą w wyniku: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą lub jego częścią (m.in. w drodze nabycia lub objęcia akcji lub innych papierów wartościowych) przez jednego lub więcej przedsiębiorców lub przez jedną lub więcej osób kontrolujących już co najmniej jednego przedsiębiorcę albo w wyniku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy pełniącego w sposób trwały wszelkie funkcje autonomicznego przedsiębiorcy. W rozumieniu Rozporządzenia przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.

2) Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

   (a) zawarciu odpowiedniej umowy,

   (b) ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub

(c) nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

3) Zgłoszenie koncentracji Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

(a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji w ostatnim roku obrotowym wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz

(b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

4) Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

(a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EURO,

(b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO,

(c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE zakwalifikowanych w punkcie powyżej łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył 25 mln EURO, oraz

(d) łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył w ostatnim roku obrotowym 100 mln EURO,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

6) Przejęcia kontroli dokonują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

(a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub

(b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wypływających z nich praw.

7) Zgodnie z art. 3 ust. 5 Rozporządzenia, koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

(a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi na własny rachunek lub na rachunek innych osób, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że:

– nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że

– wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia (wyjątkowo okres ten może być przedłużony);

(b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;

(c) działania określone powyżej przeprowadzane są przez holdingi finansowe (zdefiniowane w odrębnych przepisach prawa wspólnotowego), jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, zwłaszcza w kwestiach dotyczących mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

8) Zgodnie z art. 7 ust. 1 Rozporządzenia, przedsiębiorcy są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Komisję Europejską zgody na tę koncentrację lub do upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, stanowi koncentrację podlegającą zgłoszeniu. Do czasu zakończenia – poprzez wydanie decyzji – badania zgłoszonej koncentracji przez Komisję zamknięcie zgłoszonej transakcji nie może zostać dokonane. Jednakże naruszenia tego przepisu nie stanowi m.in. realizacja zgłoszonej Komisji publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji na podstawie zwolnienia udzielonego przez Komisję.

9) Zgodnie z art. 14 ust. 2 Rozporządzenia, Komisja Europejska może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% łącznych przychodów przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez zgody Komisji lub wbrew decyzji Komisji. Ponadto, zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia, w niektórych wypadkach, a w szczególności w przypadku dokonania koncentracji, która została zakazana, Komisja Europejska może nakazać odwrócenie skutków koncentracji, np. poprzez podział przedsiębiorcy lub zbycie całości lub części majątku, udziałów lub akcji.

10) W przypadku dokonania koncentracji bez zgody Komisji Komisja może:

(a) w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji – nakazać przedsiębiorstwom rozwiązanie koncentracji, w szczególności poprzez:

– podział połączonego przedsiębiorstwa, lub

– zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów;

(b) w przypadku, gdy poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa nie jest możliwe przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak najwyższym stopniu;

(c) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż przedsiębiorstwa dokonają rozwiązania koncentracji lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego stanu – zgodnie z decyzją Komisji.

Ponadto dokonanie koncentracji bez zgody lub wbrew decyzji Komisji może skutkować nałożeniem przez Komisję na przedsiębiorcę kary pieniężnej w wysokości do 10% łącznego obrotu przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,

2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),

3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),

4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,

2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),

3) kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),

4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),

5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):

   a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

   b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,

   c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 20% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,

   d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

      – spółka, o której mowa w lit. b, albo

      – położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

   Zwolnienie opisane w punkcie 5 powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada nie mniej niż 20% udziałów (akcji) w spółce wypłacającej te należności, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

   Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli

wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z

tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych - w tym również praw związanych z posiadaniem akcji - podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub

b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską" jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadkach, gdy zbycie praw z papierów wartościowych jest dokonywane na podstawie umowy bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego, podlega ono opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Strony takiej umowy zobowiązane są solidarnie do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity - Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Oferującym jest:

Dom Maklerski PKO BP S.A.
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

5.1.1. Warunki oferty oraz jej wielkość

W ramach Oferty Publicznej oferowanych jest 1.406.250 Akcji serii B zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Akcje serii B są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja dojdzie do skutku w przypadku prawidłowego subskrybowania co najmniej 1 Akcji serii B.

Akcje Serii B oferowane są w następujących transzach:

- 562.500 sztuk w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych,

  w tym subtransza dla pracowników Emitenta - nie większa niż 100.000 akcji,

- 843.750 sztuk w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zarząd Emitenta może dokonać przesunięć Akcji Oferowanych po zakończeniu przyjmowania zapisów, a przed dokonaniem przydziału z zastrzeżeniem, że przesunięte do innej transzy będą mogły być tylko te akcje, które nie zostaną objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami.

W związku z Akcjami Serii B zostaną zarejestrowane w Krajowym Depozycie Prawa Do Akcji.

Na podstawie niniejszego prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań:

- od 1 do 1.406.250 Akcji serii B,
- od 1 do 1.406.250 praw do Akcji Serii B,
- 2.500.000 Akcji serii A.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd i będzie jednakowa dla obu transz.

Oferta Publiczna zostanie poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu, w którym będą mogli wziąć udział inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Deklaracje składane przez inwestorów w ramach budowania Księgi Popytu będą miały charakter wiążący dla podmiotów je składających od momentu ustalenia ceny emisyjnej (do tego czasu deklaracja może być zmieniona lub wycofana). Na podstawie Księgi Popytu wysłane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom, do których wysłane zostaną Zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nim liczbą akcji, pod warunkiem ich należytego subskrybowania i opłacenia. Pozostałym inwestorom składającym zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Akcje Oferowane zostaną przydzielone uznaniowo.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się bezpośrednio lub przez swojego brokera z Domem Maklerskim PKO BP S.A. (ul. Puławska 15 w Warszawie lub telefonicznie: +48 (22) 521-78-30/33).

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Emitent nie przewiduje zawarcie umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową.

Istnieje możliwość włączenia do oferty innych domów maklerskich. Ewentualna informacja na ten zostanie opublikowana w formie aneksu do Prospektu przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.1.2. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

CZYNNOŚĆ	TERMIN
Budowa Księgi Popytu	**11 - 18 grudnia 2006r.**
Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Emisyjnej	**18 grudnia 2006r.**
Otwarcie Publicznej Oferty	**18 grudnia 2006r.**
Przyjmowanie zapisów na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych	**19 – 21 grudnia 2006r.**
Przyjmowanie zapisów na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	**19 - 21 grudnia 2006r.**
Zamknięcie Publicznej Oferty	**21 grudnia 2006r.**

Emitent może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia Publicznej Oferty w wyżej wymienionych terminach lub o ich zmianie. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Publicznej Oferty w powyższych terminach lub o zmianie któregokolwiek z nich zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu.

Złożenie aneksu w sprawie zmiany jakiegokolwiek terminu nie może nastąpić po jego upływie.

5.1.3. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane może nastąpić odwołanie Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in. (i) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki, (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

W każdym przypadku odwołania Publicznej Oferty, ogłoszenie w tej sprawie zostanie podane do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu.

5.1.4. Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w ciągu 5 dni roboczych od zamknięcia Publicznej Oferty.

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych stanowi prawidłowo złożony i opłacony zapis, zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

Przydział akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami. W przypadku, gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, będzie większa od ostatecznej liczby akcji przeznaczonych do objęcia w tej transzy, z zastrzeżeniem ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, akcje przydzielone zostaną na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Do dokonania ewentualnej redukcji zapisy nie będą łączone. W przypadku przydzielania na zasadzie proporcjonalnej redukcji, liczba przydzielonych akcji zostanie proporcjonalnie zmniejszona i zaokrąglona w dół do liczby całkowitej,

a pozostające pojedyncze akcje zostaną przydzielone inwestorom, którzy złożyli prawidłowe zapisy na największą liczbę akcji.

Powyższe zasady dotyczą również subtranszy dla pracowników Emitenta.

Inwestorom w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych biorącym udział w budowie Księgi Popytu, do których wysłano zaproszenie do złożenia zapisu, Akcje Oferowane zostaną przydzielone w liczbie zgodnej z zaproszeniem, o ile złożą i opłacą zapisy na wyżej wymienone akcje. Przy czym liczba przydzielonych akcji nie będzie większa niż deklarowana przez danego inwestora w procesie budowy Księgi Popytu.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych nie pokryte zaproszeniami, zostaną przydzielone uznaniowo. Przy czym Emitent dokonując uznaniowego przydziału nie będzie kierował się z góry określonym kryterium, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu zapis został złożony, lecz optymalizacją struktury akcjonariatu. Jeżeli z wstępnych analiz będzie wynikało, że w przyszłym akcjonariacie będą przeważali akcjonariusze, którzy w odczuciu Emitenta będą krótkoterminowymi akcjonariuszami, Emitent będzie starał się alokować akcje inwestorom, którzy w odczucie Emitenta będą długoterminowymi inwestorami.

W przypadku nie dokonania pełnej wpłaty na akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, zapis będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji, jaka została w pełni opłacona, bez uwzględniania części ułamkowych.

O liczbie przydzielonych akcji inwestor będzie poinformowany w POK, w którym złożył zapis oraz ewentualnie w innym trybie uzgodnionym indywidualnie. Ponadto, w przypadku osób, które złożyły wraz z zapisem dyspozycje deponowania, po zarejestrowaniu akcji w KDPW i zapisaniu ich na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, zostaną oni poinformowani o tym fakcie zgodnie z procedurami związanymi z informowaniem inwestorów o nabytych akcjach. Rozpoczęcie obrotu giełdowego PDA oraz Akcjami nie jest uzależnione od powiadomienia wszystkich inwestorów o przydzielonych im akcjach.

Zwrot środków pieniężnych dotyczących akcji nowej emisji, w przypadku:

- nie dojścia emisji do skutku przed dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego, dokonany zostanie w ciągu 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia o nie dojściu emisji do skutku,
- nie dojścia emisji do skutku po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, dokonany zostanie inwestorom, na rachunkach których będą zapisane PDA (w kwocie równej iloczynowi liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora i ceny emisyjnej) zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z KDPW.

W przypadku wystąpienia nadpłat zwrot środków pieniężnych dokonany zostanie w ciągu 7 dni roboczych od dnia przydziału.

Wpłaty na akcje nie są oprocentowane. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą w każdym z POK Domu Maklerskiego PKO BP. Zapis na Akcje Oferowane może opiewać na liczbę akcji nie większą niż 1.406.250 sztuk i nie mniejszą niż 1 sztuka.

Dopuszczalne jest składanie zapisów wielokrotnych. Łącznie zapisy złożone przez jedną osobę nie mogą przekroczyć wyżej wymienionych wielkości.

Zapisy składane przez towarzystwo funduszy powierniczych/inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych, zarządzanych przez towarzystwo funduszy, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów.

Zapisy mogą być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych, na warunkach i zgodnie z zasadami obowiązującymi w DM. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu oraz zasady działania przez pełnomocnika

powinny być zgodne z zasadami obowiązującymi w DM. Informacje na ten temat udostępniane będą w POK DM.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu ponosi składający zapis.

Zapis na akcje jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do dnia rejestracji akcji w sądzie rejestrowym albo, w przypadku nie dojścia emisji do skutku, do dnia ogłoszenia o nie dojściu jej do skutku, z zastrzeżeniem zapisów w wskazanych w pkt.5.1.6

Wraz z formularzem zapisu osoba zapisująca się na akcje może złożyć dyspozycję deponowania akcji na prowadzonym dla niej rachunku papierów wartościowych w biurze maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych). W przypadku nie złożenia dyspozycji deponowania, przydzielone inwestorowi Akcje Oferowane zarejestrowane zostaną w KDPW na koncie biura maklerskiego pełniącego funkcję „Sponsora Emisji", po czym w POK w którym dokonano zapisu inwestor będzie mógł odebrać dokument potwierdzający fakt nabycia Akcji Oferowanych.

5.1.6. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

W przypadku, gdy zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, dokonane zostaną zmiany w treści Prospektu mogące znacząco wpłynąć na ocenę akcji, co podane zostanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem wyżej wymienionego aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zapis można wycofać poprzez złożenie w domu maklerskim, w którym złożono zapis pisemnego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia wyżej wymienionego aneksu do publicznej wiadomości.

5.1.7. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Wpłata na Akcje Oferowane:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych musi być uiszczona gotówką lub przelewem, w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie złożenia zapisu znajdowała się na rachunku DM;
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona przelewem, w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na akcje w tej transzy znajdowała się na rachunku DM.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby akcji objętych zapisem i ceny jednej akcji. Wpłaty na akcje mogą być dokonywane wyłącznie w złotówkach.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w POK przyjmującym zapis na akcje.

W przypadku nie dokonania pełnej wpłaty na akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie zapis zostanie uznany za ważny, przy czym na liczbę akcji nie większą niż iloraz wpłaty przez cenę emisyjną, bez uwzględniania części ułamkowych.

Emitent wystąpi z wnioskiem o zarejestrowanie Praw do Akcji Serii B oraz istniejących Akcji Spółki do Krajowego Depozytu. Intencją Emitenta jest, aby PDA zostały zapisane na rachunkach inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Umowa dotycząca rejestracji Akcji Serii B oraz praw do akcji serii B z KDPW będzie miała charakter warunkowy i powinna zostać zawarta przed rozpoczęciem oferty publicznej.

Natomiast rejestracja w KDPW praw do akcji serii B nastąpi po dokonaniu ich przydziału przez Emitenta, zaś rejestracja akcji serii B będzie możliwa po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. W celu dokonania przedmiotowych rejestracji Emitent będzie zobowiązany do złożenia w KDPW dokumentów potwierdzających te zdarzenia.

5.1.8. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Jeżeli emisja Akcji Serii B dojdzie do skutku, jej wyniki zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 2 tygodni od dnia zamknięcia Oferty Publicznej. Informacja o dojściu lub nie dojściu emisji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Oferta nie zakłada wykonania prawa pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji oraz postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.

Treść uzasadnienia wyłączenia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej:

Zarząd Spółki **Eurotel S.A. w Gdańsku**, działając w trybie art. 433 §2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię uzasadniającą pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej:

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności Spółki. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej, co umożliwi jej realizację projektów inwestycyjnych. Zdaniem Zarządu Spółki środki pozostające w dyspozycji dotychczasowych akcjonariuszy nie zapewniają realizacji zamierzonych przez Spółkę celów gospodarczych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż najbardziej efektywnych sposobem pozyskania środków finansowych jest publiczna emisja akcji Spółki skierowana do inwestorów. Uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej korzystnie wpłynie na wzmocnienie jej wizerunku i ułatwi promocję Spółki. Dlatego Zarząd uznaje, iż wyłączenie praw poboru leży w interesie Spółki.

Sposób ustalenia ceny emisyjnej:

1. Oferta Publiczna zostanie poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu, w którym będą mogli wziąć udział inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Deklaracje składane przez inwestorów w ramach budowania Księgi Popytu będą miały charakter wiążący dla podmiotów je składających.
2. Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego przy uwzględnieniu wyników procesu budowy Księgi Popytu i będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny.

Cena Emisyjna będzie stała i jednakowa dla wszystkich transz Oferty Publicznej i będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Podmioty uprawnione do udziału w ofercie

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych są osoby fizyczne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się w Transzy Inwestorów Indywidualnych w subtranszy pracowniczej są pracownicy Spółki na dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są:

- osoby prawne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje serii B, przy czym zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu muszą złożyć listę osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Akcje serii B, wraz z propozycją alokacji.
- osoby fizyczne, które otrzymają imienne zaproszenie do udziału w zapisach od Zarządu Emitenta bądź Oferującego.

5.2.2. W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Nie można wykluczyć, że akcjonariusze Emitenta lub członkowie jego organów nadzorczych, zarządczych bądź administracyjnych będą nabywać Akcji Oferowane w Publicznej Ofercie.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Podział oferty na transze

Akcje Serii B oferowane są w następujących transzach:

- 562.500 sztuk w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych,
    - w tym subtransza dla pracowników Emitenta - nie większa niż 100.000 akcji,
- 843.750 sztuk w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zmiana wielkości transz

Zarząd Emitenta może dokonać przesunięć Akcji Oferowanych po zakończeniu przyjmowania zapisów, a przed dokonaniem przydziału z zastrzeżeniem, że przesunięte do innej transzy będą mogły być tylko te akcje, które nie zostaną objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami.

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji

W przypadku, gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, będzie większa od ostatecznej liczby akcji przeznaczonych do objęcia w tej transzy, z zastrzeżeniem ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, akcje przydzielone zostaną na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Do dokonania ewentualnej redukcji zapisy nie będą łączone. W przypadku przydzielania na zasadzie proporcjonalnej redukcji, liczba przydzielonych akcji zostanie proporcjonalnie zmniejszona i zaokrąglona w dół do liczby całkowitej, a pozostające pojedyncze akcje zostaną przydzielone inwestorom, którzy złożyli prawidłowe zapisy na największą liczbę akcji.

Inwestorom w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych biorącym udział w budowie Księgi Popytu, do których wysłano zaproszenie do złożenia zapisu, Akcje Oferowane zostaną przydzielone w liczbie zgodnej z zaproszeniem, o ile złożą i opłacą zapisy na wyżej wymienione akcje. Przy czym liczba przydzielonych akcji nie będzie większa niż deklarowana przez danego inwestora w procesie budowy Księgi Popytu.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych nie pokryte zaproszeniami, zostaną przydzielone uznaniowo.

Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych

Brak jest jakichkolwiek preferencji przy nabyciu Akcji Oferowanych.

Sposób traktowania przy przydziale akcji

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie w odniesieniu do firmy za pośrednictwem której lub przez którą dokonywał on zapisu na Akcje Oferowane.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy Indywidualnej

Nie ma określonej minimalnej wielkość przydziału w Transzy Indywidualnej.

Termin zakończenia Publicznej Oferty

Termin zakończenia Publicznej Oferty został wskazany w punkcie 5.1.2

Wielokrotne zapisy

Dopuszcza się składanie zapisów wielokrotnych. Zapisy wielokrotne jednej osoby, w przypadku, gdy będą łącznie opiewały na większą liczbę akcji niż oferowana, uznane zostaną w liczbie oferowanych akcji, z zastrzeżeniem opisanej redukcji zapisów.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

O liczbie przydzielonych akcji inwestor będzie poinformowany w POK, w którym złożył zapis oraz ewentualnie w innym trybie uzgodnionym indywidualnie. Ponadto, w przypadku osób, które złożyły wraz z zapisem dyspozycje deponowania, po zarejestrowaniu akcji w KDPW i zapisaniu ich na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, zostaną oni poinformowani o tym fakcie zgodnie z procedurami związanymi z informowaniem inwestorów o nabytych akcjach. Rozpoczęcie obrotu giełdowego PDA oraz Akcjami nie jest uzależnione od powiadomienia wszystkich inwestorów o przydzielonych im akcjach.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będę oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego przy uwzględnieniu wyników procesu budowy Księgi Popytu i będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny oraz w trybie raportu bieżącego (zgodnie z art. 56 ust. 1. Ustawy o Ofercie Publicznej), jeżeli papiery wartościowe Emitenta będą, w tym dniu, przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 11,00 zł. (jedenastu złotych zero groszy) do 14,00 zł. (czternastu złotych zero groszy). Dolny przedział cenowy może ulec zmianie. W przypadku zmiany dolnej granicy przedziału cenowego nowa dolna granica przedziału cenowego zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena Emisyjna będzie stała i jednakowa dla wszystkich transz Oferty Publicznej i będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji na podstawie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej tj. w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny oraz w trybie raportu bieżącego (zgodnie z art. 56 ust. 1. Ustawy o Ofercie Publicznej) jeżeli papiery wartościowe Emitenta będą, w tym dniu, przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Punkt ten nie dotyczy Emitenta.

5.3.4. W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

Nie występuje sytuacja, w które następowałaby rozbieżność pomiędzy ceną akcji Serii B a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie akcji Serii B przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

Walne Zgromadzenie nie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Podmiotem Oferującym Akcje Serii B jest:

Dom Maklerski PKO BP S.A.

ul. Puławska 15

02-515 Warszawa

Zapisy na akcje przyjmowane będą przez Dom Maklerski PKO BP

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań". Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie

Nie dotyczy nowej emisji akcji Spółki.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy nowej emisji akcji Spółki.

5.5. Program lojalnościowy

Emitent dla nowych akcjonariuszy, którzy zapiszą się na Akcje serii B w Ofercie Publicznej oferuje preferencyjne warunki na zakup produktów i usług. Program lojalnościowy dotyczy wyłącznie akcjonariuszy, którzy nabyli akcje serii B w Ofercie Publicznej, akcjonariusze, którzy weszli w posiadanie akcji Spółki na rynku wtórnym z programu lojalnościowego są wyłączeni. Program jest skierowany do wszystkich podmiotów uczestniczących w Ofercie Publicznej bez względu na transzę, w której się zapisywali – objęte nim będą osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej. W przypadku osób fizycznych w programie mogą wziąć udział osoby pełnoletnie o pełnej zdolności do czynności prawnej, które objęły przynajmniej 1 Akcję serii B w Ofercie Publicznej. Program lojalnościowy będzie trwał 1 rok od dnia zakończenia subskrypcji Akcji serii B. Uczestniczą w nim wszystkie punkty własne i subagencyjne Emitenta. Aby skorzystać z oferty programu lojalnościowego należy stawić się osobiście w punkcie sprzedaży Eurotel S.A. przedstawiając dowód osobisty. Inwestorowi zostanie wydana Karta Stałego Klienta upoważniająca do uzyskania specjalnych rabatów. Uprzywilejowanie w porównaniu ze zwykłymi klientwami wyniesie o ok. 10%. Eurotel S.A. swoim inwestorom oferuje następujące rabaty: 11% na pakiety startowe Era Tak Tak i akcesoria do telefonów, 5,5% na zestawy Era Tak Tak oraz 2,2% na kupony i elektroniczne doładowanie Era Tak Tak

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Na podstawie niniejszego prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań:

- od 1 do 1.406.250 Akcji serii B,
- od 1 do 1.406.250 praw do Akcji Serii B,
- 2.500.000 Akcji serii A.

Emitent planuje wprowadzenie PDA do notowań na GPW w grudniu 2006 roku lub w I kwartale 2007 roku.

Po zarejestrowaniu Akcji Serii B w Krajowym Depozycie zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, którym w tym dniu przysługiwać będą PDA. W zamian za każde Prawo do Akcji Serii B na rachunkach inwestora zapisana zostanie jedna Akcja Serii B. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji Serii B będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. Począwszy od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Serii B.

Emitent planuje wprowadzenie Akcji serii A do notowań na GPW wraz z Akcjami serii B.

Na dzień sporządzenia Prospektu Akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

6.2. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid" i „offer"), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

6.3. Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Nie jest planowane przeprowadzania działań związanych ze stabilizacją kursu akcji.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii B są oferowane w Ofercie Publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji Serii B.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii B są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji Serii B.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up" Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Akcjonariusze posiadający Akcje serii A zobowiązują się, iż w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu:

- nie dokonają sprzedaży żadnej posiadanej Akcji serii A;
- nie obciążą żadnej z posiadanych Akcji serii A;
- nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby zbycia lub obciążenia posiadanych Akcji serii A.

8. Koszty emisji / oferty

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Emitent planuje pozyskanie z emisji nowych akcji ok. 17 000 tys. zł. Informacja o dokładnych wpływach z tytułu emisji Akcji serii B, Emitent przekaże do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego niezwłocznie po zamknięciu Oferty Publicznej, zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o ofercie publicznej.

Przy założeniu wpływów na poziomie ok. 17 000 tys. zł Emitent szacuje, iż łączne koszty emisji Akcji serii B wyniosą ok. 700 tys. zł.

Tabela. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii B (tys. zł)

Wyszczególnienie	Kwota
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	514
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	150
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	36
Razem	**700**

Źródło: Obliczenia na podstawie danych Emitenta

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

Tabela. Rozwodnienie akcji.

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji	
	Ilość	**% kapitału**	**Ilość**	**% kapitału**
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A)	2 500 000	100,00%	2 500 000	64,00%
Nowi akcjonariusze (Akcje Serii B*)	-	-	1 406 250	36,00%
Razem	**2 500 000**	**100,00%**	**3 906 250**	**100,00%**

Źródło: Obliczenia na podstawie danych Emitenta

** obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie akcje zostaną objęte przez inwestorów.*

9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

Oferta Akcji Serii B nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Doradcy związani z emisją oraz opis zakresu działania doradców związanych z emisją:

Dom Maklerski PKO BP pełni funkcję oferującego akcje Spółki, w związku z czym służy ogólnym doradztwem związanym z Publiczną Ofertą. Zakres prac oferującego obejmował współ tworzenie Prospektu oraz koordynowanie procesu plasowania akcji Emitenta.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie historycznych informacji finansowych.

10.3. Dane na temat eksperta

W prospekcie nie zamieszczono oświadczenia, ani raportu osoby określanej jako ekspert.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje na temat informacji uzyskanych od osób trzecich zostały zamieszczone w pkt. 23 Dokumentu Rejestracyjnego

ZAŁĄCZNIKI

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

ADB	Autoryzowani Doradcy Biznesowi
Akcje serii B	Akcje serii B wyemitowane na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EUROTEL Spółka Akcyjna z dnia 1.06.2006 r.
APS	Autoryzowane Punkty Sprzedaży
ARPU	(average /monthly/ revenue per user) - ang. średni /miesięczny/ przychód na użytkownika
DM	Dom Maklerski PKO BP
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, EUROTEL	EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, ul. Jaśkowa Dolina 57
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, k.s.h.	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MVNO	(Mobile Virtual Network Operator) – ang. komórkowy operator wirtualny
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Oferujący	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Dom Maklerski z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczpospolitej Polskiej
PMR	PMR Publications
Poz.	Pozycja
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, składający się z zestawu czterech dokumentów: „Podsumowania”, „Czynników ryzyka”, „Dokumentu Rejestracyjnego” oraz „Dokumentu ofertowego” będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie i ofercie publicznej Akcji Serii B
PTC	Polska Telefonia Cyfrowa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
PTK	Polska Telefonia Komórkowa Centertel Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

S.A.	Spółka Akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
TP S.A.	Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna
UMTS	(Universal Mobile Telecommunications Systems) – ang. uniwersalny system telekomunikacji ruchomej
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
VOIP	(Voice Over Internet Protocol) – ang. głos przez protokół IP, technologia umożliwiająca przesyłanie głosu za pośrednictwem łącz internetowych
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta

Statut Emitenta:

STATUT

EUROTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku

I. Postanowienia ogólne

§ 1

(1) Firma Spółki brzmi: „EUROTEL" Spółka Akcyjna.

(2) Spółka powstała w wyniku przekształcenia „Eurotel" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Gdańsk.

§ 3

Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 4

(1) Spółka działa na terenie całej Polski, za granicą oraz może działać w strefach wolnocłowych i specjalnych strefach ekonomicznych.

(2) Spółka może powoływać i likwidować oddziały, filie, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne oraz może przystępować do innych spółek w kraju i za granicą, jak również uczestniczyć we wszystkich prawem dopuszczalnych powiązań z innymi podmiotami z zachowaniem przepisów prawa w tym zakresie.

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. Przedmiot przedsiębiorstwa spółki

§ 6

(1) Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. telekomunikacja – PKD.64.2,

2. obsługa nieruchomości – PKD.70,

3. budownictwo – PKD.45,

4.handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, motocyklami – PKD.51,

5. handel detaliczny, z wyłączeniem sprzedaży pojazdów samochodowych, motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego – PKD.52,

6. pośrednictwo pieniężne pozostałe – PKD.65.12,

7. pośrednictwo finansowe pozostałe – PKD.65.2,

8.wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego – PKD.71,

9. informatyka – PKD.72,

10. działalność rachunkowo – księgowa – PKD.74.12.Z,

11. badanie rynku i opinii publicznej – PKD.74.13.Z,

12. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD.74.14.A,

13. zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej – PKD.74.14.B,

14. działalność holdingów – PKD.74.15.,

15. działalność w zakresie architektury i inżynierii – PKD.74.20,

16. badania i analizy techniczne – PKD.74.30.Z,

17. reklama – PKD 74.40.Z,

18. rekrutacja i udostępnianie pracowników – PKD.74.50,

19. działalność detektywistyczna i ochroniarska – PKD.74.60.Z,

20. sprzątanie i czyszczenie obiektów – PKD.74.70.Z,

21. działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD.74.80,

22. edukacja – PKD.80,

23. działalność wspomagająca transport; działalność związana z turystyką – PKD.63,

24. transport kolejowy – PKD.60.10.Z,

25. transport lądowy pozostały – PKD.60.2,

26. transport wodny – PKD.61,

27. transport lotniczy – PKD.62,

28. działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym i z ubezpieczeniami – PKD.67,

29. hotele i restauracje – PKD.55,

30. Uprawy rolne; ogrodnictwo, włączając warzywnictwo – PKD 01.1,

31. Działalność usługowa związana z uprawami rolnymi, chowem i hodowlą zwierząt, z wyłączeniem działalności weterynaryjnej; zagospodarowanie terenów zieleni – PKD 01.4,

32. Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – PKD 15.4,

33. Przetwarzanie odpadów – PKD 37,

34. Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę – PKD 40.

(2) Działalność gospodarcza, na prowadzenie której wymagana jest koncesja lub zezwolenie właściwego organu będzie prowadzona po uzyskaniu właściwego zezwolenia lub koncesji.

III. Kapitał zakładowy

§ 7

(1) Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 złotych *(słownie: pięćset tysięcy)* i dzieli się 2.500.000,00 *(słownie: dwa miliony pięćset tysięcy)* akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł *(słownie: dwadzieścia groszy)* każda. Akcje te zostały oznaczone jako akcje serii A o numerach A 0000001 - A 2500000.

(2) Akcje serii A zostały objęte i pokryte w całości wkładami gotówkowymi przez założycieli przed zarejestrowaniem Spółki.

(3) Założycielami są dotychczasowi wspólnicy „Eurotel" Spółka z o.o.:

(a) Jacek Marcin Foltarz który obejmuje 1.125.000 *(słownie: jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy)* akcji serii A, ponumerowanych od A 0000001- A 1125000,

(b) Krzysztof Jerzy Stepokura który obejmuje 1.125.000 *(słownie: jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy)* akcji serii A, ponumerowanych od A 1125001- A 2250000,

(c) Tomasz Krzysztof Basiński który obejmuje 125.000 *(słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy)* akcji serii A, ponumerowanych od A 2250001 – A 2375000,

(d) Marek Parnowski, który obejmuje 125.000 *(słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy)* akcji serii A, ponumerowanych od A 2375001 – A 2500000.

§ 8

(1) Z zastrzeżeniem ust. (2), Założycielom Spółki niniejszy Statut przyznaje uprawnienia osobiste, polegające na:

(a) prawie powoływania i odwoływania po jednym członku Zarządu,

(b) prawie powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej.

(2) Z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej:

(a) prawo powoływania i odwoływania po jednym członku Zarządu mają Krzysztof Jerzy Stepokura i Jacek Marcin Foltarz,

(b) prawo powoływania i odwoływania po jednym członku Rady Nadzorczej mają wszyscy założyciele.

(3) Uprawnienie, o którym mowa w ust. (1) i (2 b) wygasa z chwilą zbycia przez Założyciela wszystkich posiadanych przez niego akcji Spółki.

(4) Uprawnienie, o którym mowa w ust. (2 a) wygasa z chwilą, gdy liczba posiadanych przez niego akcji spółki spadnie poniżej 10 *(dziesięć)* procent ogólnej liczby akcji.

§ 9

Kapitał zakładowy może być pokryty wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi (aportami).

§ 10

(1) Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji zwykłych, na okaziciela lub imiennych, także uprzywilejowanych, a także poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji już wyemitowanych.

(2) Pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego może nastąpić gotówką, wniesieniem wkładów niepieniężnych, a także przeniesieniem do tego kapitału funduszy rezerwowych lub części kapitału zapasowego.

(3) Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje Spółki.

§ 11

(1) Akcje mogą być umarzane, z zachowaniem kolejności ustalonej przez Walne Zgromadzenie.

(2) Akcje umarza się jedynie z czystego zysku.

(3) Szczegółowe warunki umorzenia ustali uchwała Walnego Zgromadzenia.

IV. Władze Spółki

§ 12

Władzami Spółki są:

(1) Zarząd;

(2) Rada Nadzorcza;

(3) Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 13

(1) Zarząd Spółki składa się od 3 (słownie: trzech) do 4 (słownie: czterech) osób (członków Zarządu), w tym Prezesa Zarządu i Członków Zarządu.

(2) Kadencja pierwszego Zarządu trwa 2 *(dwa)* lata, a następnych 3 *(trzy)* lata. Czas trwania kadencji liczy się wspólnie dla wszystkich członków Zarządu. Kadencja Zarządu kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy danej kadencji.

§ 14

(1) Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Założycieli Spółki, a w chwili wygaśnięcia uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8), prawo powoływania i odwoływania członka Zarządu przechodzi na Radę Nadzorczą.

(2) Rada Nadzorcza może również powołać członka Zarządu w razie niepowołania go przez Założyciela w ogóle lub w terminie 2 *(dwóch)* tygodni po wygaśnięciu mandatu powołanego przez niego członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przez Radę Nadzorczą wygasa z chwilą odwołania go przez Radę Nadzorczą lub powołania przez Założyciela swojego przedstawiciela w Zarządzie.

§ 15

Od chwili uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8) ust. (2), Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu, ustalając ich liczbę w granicach określonych w (§ 13) ust. (1).

§ 16

(1) Zarząd Spółki pod kierownictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz, spełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa, postanowień niniejszego Statutu, obowiązujących regulaminów wewnętrznych Spółki oraz uchwał powziętych przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie.

(2) Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie lub członka Zarządu łącznie z prokurentem.

(3) Wszelkie sprawy związane z działalnością Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.

§ 17

(1) Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał zapadających zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

(2) Każdy członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeśli jednak przed załatwieniem sprawy którykolwiek członek Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, potrzebna jest uchwała Zarządu.

(3) Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie.

(4) Rada Nadzorcza określa funkcje sprawowane w ramach Zarządu przez poszczególnych jego członków. Jednemu z członków zarządu powierza się stanowisko prezesa Spółki.

(5) Szczegółowy tryb działania Zarządu i podział kompetencji pomiędzy jego członków, określa regulamin Zarządu uchwalany przez Radę Nadzorczą na wniosek Zarządu.

(6) Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

(7) Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o terminie posiedzenia wszystkich członków Zarządu.

Rada Nadzorcza

§ 18

(1) Z zastrzeżeniem (§19) i (§8) Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 *(słownie: pięciu)* do 7 *(słownie: siedmiu)* członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

(2) Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej 3 *(trzy)* lata. Kadencja Rady Nadzorczej kończy się z chwilą zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy danej kadencji.

§ 19

(1) Do czasu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza Spółki liczy 5 (pięciu) członków, i jest powoływana i odwoływana przez Założycieli Spółki, a w chwili wygaśnięcia uprawnień osobistych Założycieli, o których mowa w (§ 8), prawo powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej przechodzi na Walne Zgromadzenie.

(2) Walne Zgromadzenie może również powołać członka Rady Nadzorczej w razie niepowołania go przez Założyciela w ogóle lub w terminie 2 *(dwóch)* tygodni po wygaśnięciu mandatu powołanego przez niego członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie wygasa z chwilą odwołania go przez Zgromadzenie lub powołania przez Założyciela swojego przedstawiciela w Radzie Nadzorczej.

§ 20

(1) Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

(2) Oprócz spraw zastrzeżonych obowiązującymi przepisami prawa i innymi postanowieniami niniejszego Statutu do uprawnień Rady Nadzorczej należy:

(a) ocena sprawozdania finansowego;

(b) ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;

(c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt (a) i (b);

(d) wyrażanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych lub udział albo sprawowanie funkcji w spółkach konkurencyjnych;

(e) rozpatrywanie wniosków Zarządu i wyrażanie zgody na podejmowanie przez Spółkę czynności obejmujących rozporządzenie prawem lub zobowiązujących do świadczenia na rzecz Założycieli lub osób pozostających z Założycielami w jakichkolwiek związkach kapitałowych lub osobowych, których wartość przekracza kwotę ustaloną w uchwale Rady Nadzorczej;

(f) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów spółki cywilnej, zawiązywanie spółek prawa handlowego, nabywanie i zbywanie udziałów i akcji w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością i spółkach akcyjnych;

(g) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości i innych trwałych składników majątku o wartości przekraczającej 300.000 *(trzysta tysięcy)* złotych;

(h) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę darowizn;

(i) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej 100.000 *(sto tysięcy)* złotych;

(j) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę kredytów o wartości przekraczającej 1.000.000 *(jeden milion)* złotych,

(k) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę sprzedaży towarów i usług z odroczonym terminem płatności (udzielenie kredytu kupieckiego) o wartości przekraczającej łącznie 500.000 *(pięćset tysięcy)* złotych dla jednego kontrahenta;

(l) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę innych zobowiązań i rozporządzanie prawami o wartości przekraczającej 500.000 *(pięćset tysięcy)* złotych, z wyłączeniem transakcji z Polską Telefonią Cyfrową Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;

(ł) badanie i zatwierdzanie wieloletnich planów działalności Spółki oraz badanie i zatwierdzanie rocznych planów działalności Spółki;

(m) wyrażanie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów przedsiębiorstwa Spółki w Polsce i zagranicą;

(n) dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego;

(o) zawieranie umów z Członkami Zarządu (umowy podpisywał będzie wyznaczony przez nią Członek Rady Nadzorczej),

(p) ustalanie wynagrodzenie dla członków Zarządu,

(r) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,

(s) zbycie i wydzierżawienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego.

§ 21

(1) Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje oraz przewodniczy im Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, nie rzadziej niż 4 *(cztery)* razy w roku.

(2) Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub każdego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

(3) Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin szczegółowo określający jej organizacje i sposób wykonywania czynności. Regulamin podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 22

(1) Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu może nastąpić również na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

(2) Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, a w przypadku głosowania pisemnego zawiadomienie wszystkich członków o treści projektu uchwały i wyznaczenie im co najmniej 14 *(czternasto)* dniowego terminu do oddania głosu na piśmie.

(3) Z zastrzeżeniem ust. (4) i (5) Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów przy udziale co najmniej połowy członków Rady. W razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

(4) Uchwała w sprawie nabycia lub zbycia nieruchomości bądź udziału w nieruchomości wymaga zgody wszystkich członków Rady Nadzorczej, a po uzyskaniu przez Spółkę statusu spółki publicznej większości 2/3 *(dwóch trzecich)* głosów.

(5) Do czasu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej uchwała w sprawach, o których mowa w (§ 17) ust. (4) i (5) wymaga jednomyślności.

(6) Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

Walne Zgromadzenie

§ 23

(1) Wszyscy akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, przy czym każda akcja daje prawo do jednego głosu.

(2) Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście albo przez pełnomocników.

(3) Przed każdym Walnym Zgromadzeniem Zarząd sporządza listę akcjonariuszy mających prawo głosu. Lista ta powinna być wyłożona w lokalu Spółki co najmniej trzy dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

(4) Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, a w przypadku nieobecności żadnej z tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

§ 24

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych w obowiązujących przepisach lub niniejszym Statutem, należy:

(a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej, sprawozdania finansowego za zakończony rok obrotowy;

(b) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania obowiązków; ---

(c) podział zysku lub pokrycie straty, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy;

(d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;

(e) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części;

(f) nabycie i zbycie nieruchomości Spółki o wartości powyżej 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych);

(g) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, zgodnie z kodeksem spółek handlowych;

(h) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2) kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8) kodeksu spółek handlowych;

(i) zawarcia umowy, o której mowa w art. §7 kodeksu spółek handlowych;

(j) dokonanie zmian w Statucie Spółki;

(k) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;

(l) połączenie i przekształcenie Spółki;

(ł) zatwierdzanie regulaminu funkcjonowania Rady Nadzorczej;

(m) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;

(n) rozwiązanie i likwidacja Spółki;

(o) z zastrzeżeniem (§ 19) ust. (2) Statutu Spółki, wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej;

(p) uchwalenie Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia.

§ 25

(1) Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

(2) Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

(3) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia:

(a) z własnej inicjatywy,

(b) na pisemny wniosek Rady Nadzorczej,

(c) na pisemny wniosek akcjonariuszy, reprezentujących łącznie co najmniej 10 *(dziesięć)* procent kapitału zakładowego ("Akcjonariusz"),

(d) na pisemny wniosek któregokolwiek z Założycieli jeśli posiada on co najmniej 1 (jedną) akcję Spółki.

(4) 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 pozostawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

§ 26

Walne Zgromadzenie zwołuje się za pomocą ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na 3 *(trzy)* tygodnie przed terminem zgromadzenia.

§ 27

(1) Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że reprezentowany jest cały kapitał akcyjny, a nikt nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze uchwalone, chociażby nie były umieszczone w porządku obrad.

(2) Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego a także Założyciele jeśli są akcjonariuszami Spółki mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

§ 28

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, Sopocie, Gdyni lub w Warszawie. Walne Zgromadzenie może odbyć się również w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wyrażą na to zgodę akcjonariusze reprezentujący cały kapitał zakładowy Spółki.

§ 29

(1) Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, o ile ustawa lub niniejszy Statut nie stanowi inaczej.

(2) Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany niniejszego Statutu, rozwiązania Spółki, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy biorących udział w Zgromadzeniu. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu regulowanego uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany niniejszego Statutu, rozwiązania

Spółki, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa podejmowane są większością 3/4 *(trzech czwartych)* głosów.

V. Rachunkowość Spółki

§ 30

(1) Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi przepisami.

(2) Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

§ 31

(1) Zarząd jest obowiązany w ciągu 3 *(trzech)* miesięcy po upływie roku obrotowego zapewnić sporządzenie i przedstawić Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku obrotowego, rachunek zysków i strat za miniony rok obrotowy oraz pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

(2) Dokumenty te powinny być podpisane przez wszystkich członków Zarządu. Odmowa podpisu powinna być umotywowana.

§ 32

(1) Akcjonariusze uczestniczą w podziale czystego zysku wynikającego z sprawozdania rocznego Spółki proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji.

(2) Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału, przeznaczając go na kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy, a także na fundusze celowe Spółki.

(3) Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wypłacić Akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

(4) Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych do którego przelewa się osiem procent czystego zysku rocznego, aż do osiągnięcia jednej trzeciej kapitału akcyjnego, a nadto może tworzyć kapitał rezerwowy i inne fundusze przeznaczone na cele specjalne, określone w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

VI. Postanowienia końcowe

§ 33

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd Spółki.

§ 34

(1) Rozwiązanie Spółki w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia lub w inny sposób przewidziany prawem następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

(2) Likwidację przeprowadzają członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie powoła innych likwidatorów.

§ 35

Pismem dla ogłoszeń Spółki jest Monitor Sądowy i Gospodarczy.

§ 36

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa.

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES 1.01 – 31.03.2006 R. WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI ZA ANALOGICZNY OKRES ROKU UBIEGŁEGO.

Bilans na dzień 31.03.2006 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie		Stan na dzień:	
	Aktywa	**31.03.2006**	**31.03.2005**
A.	**Aktywa trwałe**	**587**	**710**
I.	Wartości niematerialne i prawne	1	1
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	569	709
III.	Należności długoterminowe	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	0	0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	0
B.	**Aktywa obrotowe**	**9 232**	**5 909**
I.	Zapasy	1 082	671
II.	Należności krótkoterminowe	7 525	3 954
III.	Inwestycje krótkoterminowe	545	1 237
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	80	47
Aktywa razem		**9 819**	**6 619**

	Pasywa	**31.03.2006**	**31.03.2005**
A.	**Kapitał (fundusz) własny**	**4 585**	**3 166**
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	50	50
II.	Należne, lecz nie wniesione, wkłady na pocz. kap. podst. (wielkość ujemna)	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 273	1 534
V.	Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 400	1 220
VIII.	Zysk (strata) netto	862	362
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**5 234**	**3 453**
I.	Rezerwy na zobowiązania	95	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 220	2 695
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	919	758
Pasywa razem		**9 819**	**6 619**

Rachunek zysków i strat za okres 1.01 – 31.03.2006 r.

Wyszczególnienie		1.01-31.03.2006	1.01-31.03.2005
A.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**8 283**	**6 423**
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 821	1 739
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 462	4 684
B.	**Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**4 859**	**4 306**
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	0	0
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 859	4 306
C.	**Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)**	**3 424**	**2 117**
D.	Koszty sprzedaży	509	467
E.	Koszty ogólnego zarządu	1 865	1 307
F.	**Zysk/strata ze sprzedaży (C-D-E)**	**1 050**	**343**
G.	Pozostałe przychody operacyjne	17	86
H.	Pozostałe koszty operacyjne	6	10
I.	**Zysk/strata z działalności operacyjnej (F+G-H)**	**1 061**	**419**
J.	Przychody finansowe	6	16
K.	Koszty finansowe	0	0
L.	**Zysk/strata z działalności gospodarczej (I+J-K)**	**1 067**	**435**
M.	Wynika zdarzeń nadzwyczajnych (M.I – M.II)	0	0
N.	**Zysk/strata brutto (L+/-M)**	**1 067**	**435**
O.	Podatek dochodowy	205	73
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
R.	**Zysk (strata) netto (N-O-P)**	**862**	**362**

Tabela. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 1.01 – 31.03.2006 r.

Wyszczególnienie		1.01-31.03.2006	1.01-31.03.2005
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
I.	Zysk (strata) netto	862	362
II.	Korekty razem, w tym:	-1 656	-258
1.	Amortyzacja	16	29
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0
5.	Zmiana stanu rezerw	95	0
6.	Zmiana stanu zapasów	110	205
7.	Zmiana stanu należności	1 458	851
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 092	-990

9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-243	-353
10.	Inne korekty	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-794	104
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**		
I.	Wpływy	0	0
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II.	Wydatki	0	0
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0	0
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**		
I.	Wpływy	0	0
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2.	Kredyty i pożyczki	0	0
3.	Emisja dłużnych papierów finansowych	0	0
4.	Inne wpływy finansowe	0	0
II.	Wydatki	0	15
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	15
8.	Odsetki	0	0
9.	Inne wydatki finansowe	0	0
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-15
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	**-794**	**89**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**-794**	**89**
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**1 339**	**1 148**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)**	**545**	**1 237**

LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA

Nazwa POK	Lokalizacja – adres siedziby komórki
Punkt Obsługi Klientów w Warszawie 1	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
Punkt Obsługi Klientów w Warszawie 2	ul. Sienkiewicza 12/14, 00-010 Warszawa
Punkt Obsługi Klientów w Bełchatowie	ul. Wojska Polskiego 65, 97-400 Bełchatów
Punkt Obsługi Klientów w Białymstoku	ul. Rynek Kościuszki 16, 15-426 Białystok
Punkt Obsługi Klientów w Bydgoszczy	ul. Gdańska 21, 85-005 Bydgoszcz
Punkt Obsługi Klientów w Dębicy	ul. Piłsudskiego 2, 39-200 Dębica
Punkt Obsługi Klientów w Elblągu	ul. 1 Maja 1, 82-300 Elbląg
Punkt Obsługi Klientów w Gdańsku	ul. Okopowa 3, 80-958 Gdańsk
Punkt Obsługi Klientów w Gdyni	ul. Wójta Radtkego 53, 81-354 Gdynia
Punkt Obsługi Klientów w Gorzowie Wielkopolskim	ul. Jagiełły 3, 66-400 Gorzów Wielkopolski
Punkt Obsługi Klientów w Jeleniej Górze	ul. Bankowa 19, 58-500 Jelenia Góra
Punkt Obsługi Klientów w Katowicach	ul. Warszawska 7, 40-009 Katowice
Punkt Obsługi Klientów w Koszalinie	ul. Jana Pawła II 23/25, 75-841 Koszalin
Punkt Obsługi Klientów w Krakowie 1	ul. Wielopole 19/21, 30-942 Kraków
Punkt Obsługi Klientów w Krakowie 2	oś. Centrum E13, 31-934 Kraków
Punkt Obsługi Klientów w Kutnie	pl. Wolności 8/9, 99-300 Kutno
Punkt Obsługi Klientów w Legnicy	pl. Klasztorny 1, 59-220 Legnica
Punkt Obsługi Klientów w Lublinie	ul. Krakowskie Przedmieście 14, 20-002 Lublin
Punkt Obsługi Klientów w Łodzi	ul. Piotrkowska 173, 90-447 Łódź
Punkt Obsługi Klientów w Olsztynie	ul. Mickiewicza 21/23, 10-508 Olsztyn
Punkt Obsługi Klientów w Opolu	ul. Damrota 1/2a, 45-064 Opole
Punkt Obsługi Klientów w Poznaniu	ul. Stary Rynek 44, 61-772 Poznań
Punkt Obsługi Klientów w Płocku	ul. Tumska 20a , 09-400 Płock
Punkt Obsługi Klientów w Puławach	ul. Partyzantów 3, 24-100 Puławy
Punkt Obsługi Klientów w Raciborzu	ul. Pracy 21, 47-400 Racibórz
Punkt Obsługi Klientów w Rybniku	ul. J. F. Białych 3, 44-200 Rybnik
Punkt Obsługi Klientów w Rzeszowie	ul. 3 Maja 23, 35-329 Rzeszów
Punkt Obsługi Klientów w Słupsku	ul. 11 Listopada 2, 76-200 Słupsk
Punkt Obsługi Klientów w Sosnowcu	ul. Kilińskiego 20, 41-200 Sosnowiec
Punkt Obsługi Klientów w Suwałkach	ul. Noniewicza 89, 16-400 Suwałki
Punkt Obsługi Klientów w Szczecinie	Al. Niepodległości 40, 70-404 Szczecin
Punkt Obsługi Klientów w Toruniu	ul. Szeroka 16, 87-100 Toruń

Punkt Obsługi Klientów w Wałbrzychu	ul. Rynek 23, 58-300 Wałbrzych
Punkt Obsługi Klientów we Wrocławiu	ul. Rynek 33, 50-102 Wrocław