



Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska
Spółka partnerska

**OPINIA I RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
EUROTEL S.A. W GDAŃSKU
80-126 GDAŃSK, UL. MYŚLIWSKA 21
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Gdynia, marzec 2012 roku



Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska
Spółka partnerska

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
EUROTEL S.A. z siedzibą w Gdańsku /80-126/, ul. Myśliwska 21

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego EUROTEL S.A. z siedzibą w Gdańsku, /80-126/ Gdańsk, ul. Myśliwska 21, na które składają się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- 3) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- 5) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd EUROTEL S.A. w Gdańsku.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej EUROTEL S.A. w Gdańsku są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) ustawy z dnia 15 września 2000r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)

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 EUROTEL S.A. w Gdańsku zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – 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 opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej EUROTEL S.A. w Gdańsku na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,



Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska
Spółka partnerska

- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu EUROTEL S.A.

Sprawozdanie z działalności EUROTEL S.A. jest w istotnym zakresie kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr.33, poz.259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Jolanta Orłowska

Kluczowy biegły rewident nr ewid. 9641

„NORD”

Kancelaria Biegłych Rewidentów
Czyżewska, Orłowska Spółka partnerska
ul. Śląska 53 , 81-304 Gdynia

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem
ewidencyjnym 3610

Gdynia, dn. 20 marca 2012 roku.

SPIS TREŚCI RAPORTU

Część A	CZĘŚĆ OGÓLNA	5
1.	Informacje ogólne o jednostce	5
2.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
3.	Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	8
4.	Oświadczenia otrzymane i dostępność badania	9
Część B	SYTUACJA FINANSOWA	9
1.	Podstawowe dane i wskaźniki finansowe	9
2.	Analiza finansowa	11
3.	Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników	14
Część C	OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	14
Część D	INFORMACJA O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
1.	Wartości niematerialne	15
2.	Zapasy	16
3.	Należności krótkoterminowe	16
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	16
Część E	STWIERDZENIA BIEGŁEGO REWIDENTA	17

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne o Jednostce

- (a) EUROTEL S.A. w Gdańsku, zwana dalej „Spółką”, została zawiązana na podstawie umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (akt notarialny Rep. A Nr 3314/1996) w dniu 30.07.1996 r. przed Notariuszem Izabelą Bąkowską w Gdańsku. W dniu 27.03.2006 r. Zgromadzenie Wspólników EUROTEL Spółka z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.
- (b) W dniu 1.06.2006 r. Spółka akcyjna EUROTEL S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000258070.
- (c) Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku ul. Myśliwska 21, /80-126/ Gdańsk.
- (d) Spółka działa pod numerem identyfikacji podatkowej **NIP 5861584525** nadanym Decyzją Naczelnika I Urzędu Skarbowego w Gdyni oraz symbolem identyfikacji statystycznej w systemie **REGON 191167690**.
- (e) Podstawowy przedmiotem działalności Spółki w 2011 roku były: działalność usługowa w zakresie prowadzenia sprzedaży, marketingu i promocji produktów telekomunikacyjnych, sprzedaż produktów Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. Działalność ta mieści się w katalogu czynności określonym statutem Spółki i jest zgodna z przedmiotem działalności wpisanym do KRS.
- (g) Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił **749 651,00 zł.** i dzielił się na 3.748.255 szt. akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. każda. W badanym okresie kapitał zakładowy Spółki nie uległ zmianom.
- (h) Struktura własności kapitału zakładowego Spółki - w zakresie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów - na dzień 31.12.2011 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym spółki	Udział % głosów na WZA
Krzysztof Stepokura	1 131 182	226 236,40	30,18	30,18
Jacek Foltarz	1 044 461	208 892,20	27,86	27,86
Allianz TFO	268 205	53 641,00	7,16	7,16
PKO TFI	208 674	41 734,80	5,57	5,57
Pozostali	1 095 733	219 146,60	29,23	29,23
RAZEM	3 748 255	749 651,00	100,00	100,00

Kapitał własny Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku wynosił **35 316 389,60 zł.**

- (i) Na dzień 31.12.2011 roku badana Spółka:
- nie jest spółką zależną od innej jednostki ,
 - jest spółką stowarzyszoną z MEDIA SYSTEM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Dworcowej 81 B, w której posiada 33% udziału w kapitale własnym oraz 33% udziału w prawach głosu (udziały w MEDIA SYSTEM Sp. z o.o. zostały nabyte w dniu 30 listopada 2011 roku).

- jest spółką dominującą dla VIAMIND Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Taborowej 20, w której posiada 70,01% udziału w kapitale własnym oraz 70,01% udziału w prawach głosu.

(j) Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

(k) Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza

W 2011 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

Krzysztof Płachta	Przewodniczący Rady
Jacek Foltarz	Wiceprzewodniczący Rady
Krzysztof Parnowski	Członek Rady
Paweł Kostrzewski	Członek Rady
Jacek Struk	Członek Rady

Na podstawie Statutu Spółki cała Rada Nadzorcza kolegialnie pełni funkcję Komitetu Audytu.

(l) Zarząd Spółki jest dwuosobowy i działa w składzie:

Krzysztof Stepokura	Prezes Zarządu
Tomasz Basiński	Wiceprezes Zarządu

- (m) Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu łącznie.
- (n) Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki w Gdańsku, przy ul. Myśliwskiej 21. Obowiązki Głównego Księgowego pełni Pani Beata Milczewska.
- (o) Zgodnie ze sporządzoną przez Spółkę informacją dodatkową oraz sprawozdaniem GUS Z-06, przeciętne zatrudnienie w 2011 roku wynosiło w Spółce 228,41 etatów. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka zatrudniała 221 osób.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

(a) Sprawozdanie finansowe EUROTEL S.A. w Gdańsku za rok obrotowy 2010, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, zamykające się po stronie aktywów i pasywów kwotą **44 518 146,59 zł**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów, wykazujące za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, całkowity dochód netto w kwocie **6 026 889,93 zł**,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1 528 983,93 zł**,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 173 072,77 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 4/2011, podjętą w dniu 7.06.2011 r. (Akt Notarialny Rep. A nr 8550/2011).

- (b) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą Nr 7/2011 postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2010 w sposób następujący:

- na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy - kwota **5 247 557,00 zł**,
- pozostała część zysku na zwiększenie kapitału zapasowego.

W wyniku pomyłki pisarskiej w treści uchwały Nr 7/2011 dotyczącej podziału zysku za 2010 rok, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało podziału skonsolidowanego zysku Grupy Kapitałowej „EUROTEL” S.A. w kwocie **6 968 597,25 zł**, zamiast zysku jednostkowego Spółki „EUROTEL” S.A. w kwocie **6 026 89,93 zł**.

Treść błędnie podjętej uchwały była następująca:

„Działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2) kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie dokonuje podziału zysku za rok obrotowy 2010 w kwocie **6 968 597,25 zł**. (sześć milionów dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt siedem złotych 25/100) w ten sposób, iż część zysku bilansowego w kwocie **5 247 557,00 zł** (pięć milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem złotych) przeznaczą na dywidendę w wysokości 1,40 zł (jeden złoty czterdzieści groszy) na każdą akcję Spółki w ilości **3 748 255** sztuk, a pozostałą część zysku w kwocie **1 721 040,25 zł** (jeden milion siedemset dwadzieścia jeden tysięcy czterdzieści złotych 25/100) przeznaczą na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki”

W dniu 8 grudnia 2011 roku zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym uchwałą Nr 1 zmieniającą uchwałę Nr 7/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 czerwca 2011 roku w sprawie podziału zysku za 2010 rok, sprostowano błędnie podjęta uchwałę.

Treść uchwały Nr 1 z dnia 8 grudnia 2011 roku, zmieniającej uchwałę Nr 7 z dnia 7 czerwca 2011 roku była następująca:

„Działając na podstawie art. 398 k.s.h. w zw. z art. 395 § 2 pkt 2) kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie zmienia treść uchwały o podziale zysku za rok obrotowy 2010, prostując oczywistą omyłkę pisarską, w ten sposób, że błędnie oznaczoną kwotę zysku za rok obrotowy 2010, w kwocie **6 968 597,25 zł** (sześć milionów dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt siedem złotych 25/100) zastępuje kwotą **6 026 889,93 zł** (sześć milionów dwadzieścia sześć tysięcy osiemset osiemdziesiąt dziewięć złotych 93/100), a błędnie oznaczoną kwotę pozostałej części zysku do podziału w kwocie **1 721 040,25 zł** (jeden milion siedemset dwadzieścia jeden tysięcy czterdzieści złotych 25/100) przeznaczonej na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki zastępuje kwotą **779 332,93 zł** (siedemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści dwa złote 93/100)”.

- (c) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 zostało zbadane przez biegłego rewidenta Jolantę Orłowską nr ewid. 9641, w ramach umowy o badanie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 3610, „NORD” Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska z siedzibą w Gdyni, ul. Śląska 53 i uzyskało **opinię bez zastrzeżeń**.
- (d) Zgodnie z prawem sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało przekazane do Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Gdańsku w dniu 16 czerwca 2011 roku.
- W dniu 21.12.2011 przekazano do Pomorskiego Urzędu Skarbowego Akt Notarialny Rep A nr 20451/2011 z dnia 8 grudnia 2011 roku zmieniający treść błędnie podjętej uchwały dotyczącej podziału wyniku za 2010 rok.
- (e) Sprawozdanie finansowe za 2010 rok wraz z uchwałą o jego zatwierdzeniu zostało przekazane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 czerwca 2011 roku.

W dniu 21.12.2011 roku złożono do Krajowego Rejestru Sądowego Akt Notarialny Rep A nr 20451/2011 z dnia 8 grudnia 2011 roku zmieniający treść błędnie podjętej uchwały dotyczącej podziału wyniku za 2010 rok. W dniu 17 stycznia 2012 roku Sąd Rejonowy dla Gdańska Północ VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie (Sygnatura akt VII Ns Rej KRS 20711/11/447) o przyjęciu do akt w/w uchwały.

- (f) Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim „B” w dniu 21 czerwca 2011 roku. Sprawozdanie zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” Nr 2034 w dniu 28 października 2011 roku.

W dniu 23.12.2011 roku Spółka przesłała do Centrum Obsługi Rady Ministrów Kancelarii Prezesa Rady Ministrów Działu Monitora Polskiego „B” treść zmienionej uchwały w celu publikacji. Uchwała ta została opublikowana w Monitorze Polskim „B” Nr 715 z dnia 1 marca 2012 roku.

- (g) Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie sporządzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku. Ciągłość bilansowa została zachowana.

3. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Przedmiotem naszego badania było przedłożone przez Spółkę sprawozdanie finansowe obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

oraz system rachunkowości Spółki i przetwarzania danych.

Badaniem objęto wszystkie pozycje wprowadzenia do sprawozdania finansowego, sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

- (b) Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2011 roku przeprowadzone zostało w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 6.12.2011 r. pomiędzy EUROTEL S.A. w Gdańsku, /80-126/ Gdańsk, ul. Myśliwska 21 - jako Zleceniodawcą, a „NORD” Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska Spółka partnerska z siedzibą w Gdyni przy ul. Śląskiej 53 - jako Zleceniobiorcą.
- (c) Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011 został dokonany przez Radę Nadzorczą EUROTEL S.A. w trybie przewidzianym § 22 ust.1 Statutu Spółki na podstawie Uchwały 01/08/2011, podjętej w dniu 12 sierpnia 2011 roku.
- (d) „NORD” Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska Spółka partnerska z siedzibą w Gdyni, przy ul. Śląskiej 53 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3610.
- (e) „NORD” Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska Spółka partnerska oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie spełniają w rozumieniu art.56 ust.3 i 4

ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009r. Nr 77, poz.649) warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego EUROTEL S.A. w Gdańsku.

- (f) Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były tak zaprojektowane, aby umożliwić wydanie opinii na temat sprawozdania finansowego traktowanego jako całość.
- (g) Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 29 listopada 2011 r. do 20 marca 2012 r., z przerwami.
- (h) W dniu 20 marca 2012 roku wydaliśmy o badanym sprawozdaniu finansowym **opinię bez zastrzeżeń**.

4. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

- (a) Podczas przeprowadzania badania i sporządzania niniejszego raportu nie korzystaliśmy z ustaleń organów kontroli zewnętrznej.
- (b) W trakcie badania zostały nam udostępnione wszystkie sprawozdania finansowe, księgi rachunkowe oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielono nam niezbędnych wyjaśnień zarówno ustnych jak i pisemnych niezbędnych do wydania opinii i przygotowania raportu. Informacje uzyskane od Spółki były wystarczające i w rozsądnym czasie a wyjaśnienia te były wiarygodne, zatem nie nastąpiło ograniczenie w zakresie badania.
- (c) Otrzymaliśmy od Zarządu Spółki stosowne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i ujawnieniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

B. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy 2011 oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do okresów poprzedzających, to jest lat 2009 - 2010, charakteryzują następujące wybrane wskaźniki i ich zmiany:

		J.m.	Okres:		
			2011r.	2010r.	2009r.
Wskaźniki aktywności					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan aktywów ogółem}}$		1,83	2,11	2,30
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		3,69	3,88	4,82
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		2,58	2,88	3,14

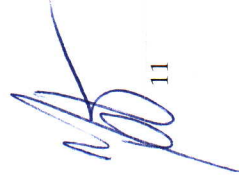
		J.m.	Okres:		
			2011r.	2010r.	2009r.
- szybkość obrotu należnościami handlowymi	$\frac{\text{Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	dni	67	54	46
- szybkość obrotu zapasami	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytw. sprz. prod.} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty zarządu}}$	dni	13	9	9
Wskaźniki rentowności / deficytowości					
- rentowność / deficytowość sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata z działalności operacyjnej}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	%	8,33	7,60	7,09
- rentowność / deficytowość sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	%	6,85	6,22	5,77
- rentowność / deficytowość majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów ogółem}}$	%	12,50	13,14	13,26
- rentowność / deficytowość kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	17,66	17,91	18,12
Wskaźniki finansowania					
- stopa ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych}}{\text{aktywa ogółem}}$	%	33,16	21,29	29,47
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	%	148,31	137,93	131,40
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe} + \text{rezerwy długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$	%	65,50	77,34	69,67
- stopa zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania długo- i krótkoterminowe}}{\text{Kapitały własne}}$	%	50,64	27,55	42,31
- szybkość obrotu zobowiązaniami handlowymi	$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytw. sprz. prod.} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty zarządu}}$	dni	55	42	41
- kapitał obrotowy netto	$\text{majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	tys. zł.	12 246,48	10 093,51	8 275,11
Wskaźniki płynności					
- płynność bieżąca (I)	$\frac{\text{aktywa obrotowe (bez należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		1,68	2,06	1,59
- płynność szybka (II)	$\frac{\text{aktywa obrotowe (bez należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy) - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		1,48	1,84	1,42
- płynność pieniężna (III)	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		0,43	0,22	0,26

2. Analiza finansowa

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2011 roku:

	2011 w tys. zł	2010(*) w tys. zł	2009 (*) w tys. zł	Zmiana (2011-2010) w tys.	Zmiana (2010-2009) w tys.	Zmiana (2011-2010) /2010 %	Zmiana (2010-2009) /2009 %	Struktura 2011 %	Struktura 2010 %	Struktura 2009 %
A K T Y W A										
1	2	3	4	5(2-3)	6(3-4)	7	8	9	10	11
AKTYWA TRWAŁE	23 811,89	24 945,71	25 021,84	-1 133,82	-76,13	-4,55	-0,30	44,14	56,03	53,00
Wartości niematerialne	18 999,80	19 772,98	19 769,10	-773,17	3,87	-3,91	0,02	35,22	44,42	41,88
Rzeczowe aktywa trwałe	1 504,67	1 876,31	2 077,22	-371,64	-200,91	-19,81	-9,67	2,79	4,21	4,40
Należności długoterminowe	0,74	0,00	44,31	0,74	-44,31	-	-100,00	0,00	0,00	0,09
Inwestycje długoterminowe	3 082,08	3 040,83	3 040,83	41,25	0,00	1,36	-	5,71	6,83	6,44
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	224,60	255,59	90,38	-31,00	165,21	-12,13	182,78	0,42	0,57	0,19
AKTYWA OBROTOWE	30 131,85	19 572,44	22 187,65	10 559,41	-2 615,21	53,95	-11,79	55,86	43,97	47,00
Aktywa przeznaczane do sprzedaży	0,00	0,00	1 143,41	0,00	-1 143,40	-	-100,00	0,00	0,00	2,42
Zapasy	3 708,77	2 102,90	2 407,56	1 605,87	-304,66	76,36	-12,65	6,88	4,72	5,10
Należności krótkoterminowe	18 699,27	15 317,79	14 872,72	3 381,49	445,07	22,08	2,99	34,66	34,41	31,50
Aktywa finansowe	228,90	82,69	506,10	146,21	-423,41	176,82	-83,66	0,42	0,19	1,07
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 405,76	1 988,51	3 161,58	5 417,25	-1 173,07	272,43	-37,10	13,73	4,47	6,71
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	89,15	80,55	96,28	8,60	-15,74	10,68	-16,35	0,17	0,18	0,20
AKTYWA RAZEM	53 943,74	44 518,15	47 209,49	9 425,59	-2 691,34	21,17	-5,70	100,00	100,00	100,00

(*) dane za 2010 i 2009 rok po przekształceniu do porównywalności (zmiany prezentacyjne)



SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2011 roku c.d.

PASYWA	2011 w tys. zł	2010 (*) w tys. zł	2009 (*) w tys. zł	Zmiana (2011-2010) w tys.	Zmiana (2010-2009) w tys.	Zmiana (2011-2010) /2010 %	Zmiana (2010-2009) /2009 %	Struktura 2011 %	Struktura 2010 %	Struktura 2009 %
1	2	3	4	5(2-3)	6(3-4)	7	8	9	10	11
KAPITAŁ WŁASNY	35 316,49	34 408,62	32 879,63	907,87	1 528,99	2,64	4,65	65,47	77,29	69,65
Kapitał (fundusz) podstawowy	749,65	749,65	781,25	0,00	-31,60	0,00	-4,04	1,39	1,68	1,65
Należne wkłady na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	-1 501,69	0,00	1 501,69	0,00	-100,00	0,00	0,00	-3,18
Kapitał (fundusz) zapasowy	28 411,41	27 632,08	20 184,65	779,33	7 447,43	2,82	36,90	52,67	62,07	42,76
Kapitał (fundusz) / rezerwy z aktualnej wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	7 500,00	0,00	-7 500,00	0,00	-100,00	0,00	0,00	15,89
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	6 155,43	6 026,89	5 915,42	128,54	111,47	2,13	1,88	11,41	13,54	12,53
Odписы z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00	0,00	0,00
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	18 627,25	10 109,53	14 329,86	8 517,72	-4 220,33	84,25	- 29,45	34,53	22,71	30,35
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	115,58	236,04	48,87	-120,46	187,18	-51,03	383,05	0,21	0,53	0,10
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19,24	21,55	10,20	-2,32	11,36	-10,75	111,36	0,04	0,05	0,02
Pozostałe rezerwy	607,06	355,23	358,25	251,83	-3,03	70,89	- 0,84	1,13	0,80	0,76
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	17 885,37	9 478,93	13 912,54	8 406,44	-4 433,61	88,69	- 31,87	33,15	21,29	29,47
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	17,78	0,00	-17,77	17,77	-100,00	-	0,00	0,04	0,00
PASYWA RAZEM	53 943,74	44 518,15	47 209,49	9 425,59	-2 691,34	21,17	-5,70	100,00	100,00	100,00

(*) dane za 2010 i 2009 rok po przekształceniu do porównywalności (zmiany prezentacyjne)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku

TREŚĆ POZYCJI	2011 rok w tys. zł	2010 rok w tys. zł (*)	2009 rok w tys. zł	Zmiana (2011-2010) w tys.	Zmiana (2010-2009) w tys.	Zmiana (2011- 2010)/2010 %	Zmiana (2010- 2009)/2009 %	Struktura Koniec 2011 %	Struktura Koniec 2010 %	Struktura Koniec 2009 %
Przychody ze sprzedaży, w tym:	89 921,20	96 971,54	102 593,50	-7 050,34	-5 621,96	-7,27	-5,48	100,00	100,00	100,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów	52 135,09	53 641,55	58 025,92	-1 506,46	-4 384,37	-2,81	-7,56	57,98	55,32	56,56
Przychód netto ze sprzedaży towarów i materiałów	37 786,11	43 329,99	44 567,58	-5 543,88	-1 237,59	-12,79	-2,78	42,02	44,68	43,44
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	62 574,00	70 946,32	76 836,41	-8 372,32	-5 890,09	-11,80	-7,67	69,59	73,16	74,89
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 774,58	28 452,73	33 303,40	-2 678,15	-4 850,67	-9,41	-14,57	28,66	29,34	32,46
wartość sprzedanych towarów i materiałów	36 799,42	42 493,59	43 533,01	-5 694,17	-1 039,42	-13,40	-2,39	40,92	43,82	42,43
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	27 347,20	26 025,22	25 757,09	1 321,98	268,13	5,08	1,04	30,41	26,84	25,11
Koszty sprzedaży	13 822,04	13 821,85	12 749,43	0,19	1 072,42	0,00	8,41	15,37	14,25	12,43
Koszty ogólnego zarządu	5 318,76	5 281,98	5 144,62	36,78	137,36	0,70	2,67	5,91	5,45	5,01
Pozostałe przychody operacyjne	607,97	1 339,93	676,79	-731,96	663,14	-54,63	97,98	0,68	1,38	0,66
Pozostałe koszty operacyjne	1 323,11	888,03	1 270,28	435,08	-382,24	48,99	-30,09	1,47	0,92	1,24
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 491,26	7 373,28	7 269,54	117,98	103,74	1,60	1,43	8,33	7,60	7,09
Przychody finansowe	297,40	160,44	234,34	136,96	-73,90	85,36	-31,53	0,33	0,17	0,23
Koszty finansowe	37,68	62,13	60,82	-24,45	1,31	-39,36	2,15	0,04	0,06	0,06
Zysk (strata) brutto	7 750,98	7 471,59	7 443,06	279,39	28,53	3,74	0,38	8,62	7,70	7,25
Podatek dochodowy	1 595,55	1 444,70	1 527,64	150,85	-82,94	10,44	-5,43	1,77	1,49	1,49
Zysk (strata) netto	6 155,43	6 026,89	5 915,42	128,54	111,47	2,13	1,88	6,85	6,22	5,77
Inne całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Całkowite dochody ogółem	6 155,43	6 026,89	5 915,42	128,54	111,47	2,13	1,88	6,85	6,22	5,77

(*) dane za 2010 rok po zapewnieniu porównywalności (zmiany prezentacyjne)

3. Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników

Analiza powyższych wielkości i wskaźników finansowych wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- Wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży netto oraz brutto w 2011 roku w stosunku do 2010 oraz 2009 roku,
- Spadek wskaźników rentowności majątku ogółem i kapitału własnego na przestrzeni analizowanych okresów,
- Spadek wskaźników płynności bieżącej i szybkiej w porównaniu z rokiem 2010 oraz wzrost wskaźnika płynności pieniężnej w porównaniu z poprzednimi latami obrotowymi – jednakże wskaźniki te utrzymują się powyżej poziomów normatywnych,
- Spadek wskaźników produktywności majątku ogółem, majątku trwałego oraz kapitału własnego w porównaniu do 2010 i 2009 roku,
- Wydłużenie cyklu rotacji należności o 13 dni w stosunku do 2010 roku i o 21 dni w porównaniu z rokiem 2009,
- Wydłużenie cyklu obrotu zapasów o 4 dni w porównaniu do 2010 i 2009 roku,
- Wydłużenie cyklu obrotu zobowiązań handlowych o 13 dni w porównaniu do 2010 roku i o 14 dni w porównaniu do 2009 roku,
- Wzrost stopy ogólnego zadłużenia w stosunku do lat poprzednich,
- Wzrost stopy pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym w porównaniu do lat poprzednich,
- Wzrost kapitału obrotowego netto w porównaniu do poprzednich okresów sprawozdawczych (w całym analizowanym okresie kapitał obrotowy netto wykazuje wielkości dodatnie),

W 2011 udział majątku trwałego w strukturze aktywów wykazuje tendencję malejącą i utrzymuje się na poziomie 44,14% (w 2010 roku 56,03%, a w 2009 roku 53,00%), natomiast udział kapitału własnego w sumie bilansowej ukształtował się w 2011 roku na poziomie od 65,47% (w 2010 roku 77,29%, a w 2009 roku 69,65%).

Kapitał własny w 2011 pokrywa majątek trwały w 148,31%. Stopa ogólnego zadłużenia na poziomie 33,16% w roku badanym pokazuje, że udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów jest znaczący a to oznacza, iż majątek Spółki finansowany jest w większości kapitałem własnym.

Spółka osiągnęła całkowity dochód netto w kwocie 6 155,43 tys. zł za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku. Na ten dzień aktywa obrotowe Spółki przewyższyły zobowiązania krótkoterminowe, a kapitał obrotowy netto osiągnął wartość dodatnią w kwocie 12 246,48 tys. zł.

Na podstawie informacji o Spółce EUROTEL S.A. w Gdańsku uzyskanych w oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, jak również w oparciu o sporządzoną analizę, nie stwierdzamy zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez badaną Spółkę działalności w roku następującym po roku badanym.

C. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

- (a) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana stosownie do art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 oraz została dostosowana do warunków i potrzeb wynikających ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę

działalności. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione przez Spółkę we wstępie do sprawozdania finansowego.

- (b) Księgi rachunkowe Spółki stanowią usystematyzowany zbiór kont syntetycznych i analitycznych i prowadzone są techniką komputerową. Ewidencja finansowo-księgowa na kontach księgi głównej prowadzona jest przy zastosowaniu programu informatycznego „ELSE” firmy ELSE Sp.j. z Gdańska. Ewidencje pomocnicze do kont księgi głównej takie, jak: Finanse, Kadry i Płace, Gospodarka magazynowa, Handel, Logistyka prowadzone są również przy zastosowaniu techniki komputerowej w oparciu o programy informatyczne firmy „ELSE” Sp.j. Stosowane przez Spółkę programy komputerowe posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Ewidencja środków trwałych oraz wartości niematerialnych prowadzona jest w arkuszach EXCEL.
- (c) Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu. Ciągłość bilansowa została zachowana.
- (d) W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązania zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.
- (e) Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.
- (f) Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych udokumentowanych i rejestrowanych w sposób wymagany przez ustawę o rachunkowości oraz zachodzi zgodność między danymi dziennika oraz zestawienia obrotów i sald.
- (g) Spółka przeprowadziła inwentaryzacje aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu. Obserwowaliśmy przebieg spisu z natury towarów w magazynie głównym w siedzibie Spółki podczas inwentaryzacji w dniu 30 grudnia 2011 r. Sposób przygotowania i przebiegu tej inwentaryzacji nie budził zastrzeżeń.

D. INFORMACJA O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne w kwocie **18 999,80 tys. zł.** stanowią **35,22 %** sumy bilansowej.

Szczegóły dotyczące zmian w stanie wartości niematerialnych zostały zaprezentowane przez Spółkę w dodatkowych informacjach i objaśnieniach stanowiących element kompletnego sprawozdania finansowego Spółki.

Najbardziej istotną pozycją wartości niematerialnych jest nabyta wartość firmy w kwocie **18 480,00 tys. zł.**

Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia w latach 2007-2009 sieci sprzedaży Jednostek wymienionych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz podlega corocznym testom pod kątem utraty wartości i ilekroć występują czynniki wskazujące, że mogła nastąpić utrata wartości jednostki, dla której wartość firmy jest przypisana, dokonuje się jej odpisów.

Przeprowadzony na koniec 2011 roku test na utratę wartości firmy nie wykazał konieczności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości.

Corocznym testom na utratę wartości podlega również nabyte w 2007 prawo do prowadzenia sieci sprzedaży elektronicznych jednostek doładowań telefonów wszystkich sieci komórkowych. Cena nabycia tego prawa wynosi **1 215,00 tys. zł.**

Do końca 2010 roku prawo to również nie podlegało amortyzacji, ponieważ według wcześniejszych osądów Zarządu Spółki miało ono nieokreślony okres użytkowania.

Na skutek weryfikacji założeń, Zarząd Spółki uznał, iż nastąpiła zmiana szacunku okresu użytkowania powyższego prawa z nieokreślonego na określony, w związku z tym podjęto decyzję o rozpoczęciu jego amortyzacji począwszy od 1 stycznia 2011 roku.

Prawo to zostało również poddane testom na utratę wartości. Przeprowadzony na 31.12.2011 roku test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości wyniosły 502 tys. zł. Na dzień bilansowy wartość netto prawa (po uwzględnieniu odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) wynosi **470,00 tys. zł.**

Ponadto w 2011 roku Spółka nabyła wartości niematerialne na ogólną kwotę **9,00 tys. zł.** Zakupy dotyczą głównie programów komputerowych.

2. Zapasy

Zapasy w kwocie **3 708,77 tys. zł.** stanowią **6,88%** sumy bilansowej. Pozycję bilansową stanowią głównie towary w magazynie głównym w centrali Spółki oraz w autoryzowanych punktach sprzedaży w cenach zakupu nie wyższych niż ceny sprzedaży netto. Wartość zapasów w cenie zakupu wynosi **3 827,74 tys. zł.** Na dzień bilansowy Spółka utworzyła odpis aktualizujący towary w wysokości **118,96 tys. zł,** który w ocenie biegłego jest wystarczający.

Od 1 lipca 2011 r. główny dostawca towarów - PTC S.A. – operator sieci T-Mobile na mocy aneksu z dnia 5 lipca 2011 roku do umowy agencyjnej z dnia Nr 012/2001 z dnia 1 kwietnia 2001 roku zmienił zasady dotyczące cen zakupu telefonów. Do 30 czerwca 2011 roku telefony nabywane były przez Spółkę w najniższej cenie promocyjnej, a po ich sprzedaniu w powiązaniu z umową o świadczenie usług telekomunikacyjnych przez operatora, następowała rekalkulacja do rzeczywistej ceny za jaką nabył je klient. Oznaczało to, iż telefon kupowany od operatora był w cenie niższej lub takiej samej jak cena sprzedaży dla klienta. Od 1 lipca 2011 roku telefony komórkowe kupowane są w cenach rynkowych ustalonych przez operatora i dopiero po dokonaniu sprzedaży i podpisaniu przez klienta umowy z operatorem, dokonywana jest rekalkulacja do ceny, jaką zapłacił klient. Oznacza to, że cena zakupu jest zawsze wyższa niż cena sprzedaży.

Zmiana zasad dotycząca cen zakupu telefonów spowodowała znaczący wzrost wartości zapasów towarów na dzień bilansowy 2011 r w stosunku do 2010 roku (**wzrost o 82,6%**), a także zobowiązań z tytułu zakupu telefonów oraz należności od subdealerów za sprzedane im telefony.

3. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe w kwocie **18 699,27 tys. zł** stanowią **34,66%** sumy bilansowej.

Struktura należności krótkoterminowych jest następująca:

Wyszczególnienie	w tys. zł
Z tytułu dostaw i usług	9 274,28
Z tytułu dostaw i usług fakturowane w okresie następnym	8 943,41
Z tytułu podatków	8,80
Pozostałe	472,78
RAZEM	18 699,27

Odpisami aktualizującymi objęto należności wątpliwe w kwocie **1 099,01 tys. zł.**

Do dnia zakończenia badania należności zostały uregulowane w **71,77 %**.

74,42% wartości bilansowej należności z tytułu dostaw i usług mieści się w okresie wymagalności do 90 dni. Należności przedawnione i umorzone nie występują.

4. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie **17 885,37 tys. zł.** stanowią **33,16%** sumy bilansowej.

Struktura zobowiązań krótkoterminowych jest następująca:

Wyszczególnienie	w tys. zł
Z tytułu dostaw i usług	12 652,36
Z tytułu dostaw i usług fakturowane w okresie następnym	3 793, 06
Zaliczki otrzymane	4,07
Z tytułu podatków	1 156,88
Z tytułu wynagrodzeń	151,73
Pozostałe	127,27
RAZEM	17 885,37

Do dnia zakończenia badania zostały spłacone zobowiązania z tytułu dostaw i usług w 98,78%.

E. STWIERDZENIA BIEGŁEGO REWIDENTA

- (a) Spółka przedstawiła biegłemu rewidentowi żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, która spełnia zasadnicze wymogi art. 10 ustawy o rachunkowości. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w stosunku do zasad przyjętych w latach ubiegłych. Zmiany prezentacyjne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz ich wpływ na sytuację majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność Spółki zostały opisane **w pkt. 15)** informacji dodatkowej.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy programów komputerowych w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo i we właściwych terminach, zgodnie z ustawą o rachunkowości.
- (f) Pozycje kształtujące wynik finansowy we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (g) Biegły zbadał kompletność i prawidłowość danych zawartych w informacji dodatkowej stwierdzając, że szczegółowe dane i objaśnienia w niej zawarte są wystarczające.

(h) Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w roku badanym o kwotę **907,87 tys. zł.** Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym jest prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi Spółki.

(i) Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wykazuje prawidłowo:

* Zwiększenie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	(+) 11 045,31 tys. zł
* Zmniejszenie środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(-) 373,32 tys. zł
* Zmniejszenie środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	(-) 5 254,74 tys. zł

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi Spółki.

(j) Naruszeń prawa nie stwierdzono.

Niniejsze opracowanie zawiera 18 kolejno numerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta stron, w tym::

1. opinię – strony od 1 do 2
2. raport – strony od 3 do 18

Jolanta Orłowska

Kluczowy biegły rewident nr ewid. 9641

„NORD”

Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska,
Orłowska Spółka partnerska
ul. Śląska 53 , 81-304 Gdynia

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem
ewidencyjnym 3610

Gdynia, dn. 20 marca 2012 roku