



Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska
Spółka partnerska

**OPINIA I RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROTEL S.A. W GDAŃSKU
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 Grupy Kapitałowej EUROTEL S.A.

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

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- 4) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- 5) skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej „EUROTEL” S.A. odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej EUROTEL S.A. w Gdańsku.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej EUROTEL S.A. w Gdańsku są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej „EUROTEL” S.A.

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.

Badanie skonsolidowanego 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 Jednostkę dominującą EUROTEL S.A. w Gdańsku oraz jednostkę zależną zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową „EUROTEL” S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego 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, dnia 20 marca 2012 roku

GRUPA KAPITAŁOWA

EUROTEL S.A. w Gdańsku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

SPIS TREŚCI RAPORTU

Część A	CZĘŚĆ OGÓLNA	5
1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	5
2.	Dane identyfikujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe	8
3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy	8
4.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
5.	Oświadczenia otrzymane i dostępność danych	9
Część B	SYTUACJA FINANSOWA	10
1.	Podstawowe dane i wskaźniki finansowe	10
2.	Analiza finansowa	12
3.	Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników	15
Część C	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI	15
Część D	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	16
1.	Aktywa trwałe	16
2.	Aktywa obrotowe	16
3.	Kapitały własne	17
4.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17
Część E	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
Część F	POZOSTAŁE STWIERDZENIA BIEGŁEGO REWIDENTA	18

A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

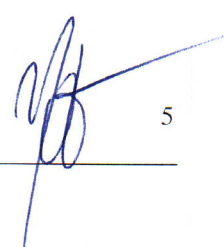
1A. Jednostka dominująca EUROTEL S.A.

- (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

- (i) Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
- (j) 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 kolegalnie pełni funkcję Komitetu Audytu.

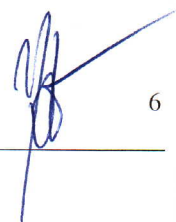
- (k) Zarząd Spółki jest dwuosobowy i działa w składzie:

Krzysztof Stepokura	Prezes Zarządu
Tomasz Basiński	Wiceprezes Zarządu

- (l) Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu łącznie
- (m) Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki w Gdańsku, przy ul. Myśliwskiej 21. Obowiązki Głównego Księgowego pełni Pani Beata Milczewska.
- (n) 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.

1.B. Jednostka Zależna „VIAMIND” Sp. z o.o.

- (a) VIAMIND Sp. z o.o. w Warszawie, zwana dalej „Spółką”, została zawiązana na podstawie umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 4.07.2007 r. przed Notariuszem Andrzejem Micorek w Kancelarii Notarialnej ul. Nowy Świat 53 w Warszawie (Rep. A Nr 5501/2007).
- (b) Ostatnie zmiany w umowie spółki zostały wprowadzone w dniu 14.10.2009 r. (Rep. A Nr 6261/2009).
- (c) W dniu 30.07.2007 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000285357.
- (d) Siedziba Spółki mieści się w Warszawie ul. Taborowa 20 /02-699/ Warszawa.
- (e) Spółka działa pod numerem identyfikacji podatkowej **NIP 9512225244** nadanym Decyzją Naczelnika Urzędu Skarbowego Warszawa Ursynów oraz symbolem identyfikacji statystycznej w systemie **REGON 141064315**.
- (f) W roku badanym przedmiotem działalności Spółki była działalność usługowa w zakresie prowadzenia sprzedaży, marketingu i promocji produktów telekomunikacyjnych. Działalności ta mieści się w katalogu czynności określonym umową spółki i jest zgodna z wpisem do KRS.
- (g) Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił **204 100,00 zł.** i dzielił się na **2 041** udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł. każdy udział. W badanym okresie kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.
- (h) Wspólnikami Spółki są:



Wspólnik	Ilość udziałów	Wartość udziałów
EUROTEL S.A.	1.429	142 900,00
Marek Wietrzyński	306	30 600,00
Tomasz Cieślikowski	306	30 600,00

- (i) Spółka nie posiada udziałów w innych podmiotach.
- (j) Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
- (k) Organami Spółki są:
- Zgromadzenie Wspólników
 - Rada Nadzorcza
- (l) W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Rada Nadzorcza działała w składzie:

Basiński Tomasz	Przewodniczący Rady
Stepokura Krzysztof	Członek Rady
Wietrzyńska Izabela	Członek Rady

- (m) Zarząd Spółki jest dwuosobowy i działa w składzie:

Cieślikowski Tomasz	Członek Zarządu
Wietrzyński Marek	Członek Zarządu

- (n) Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu łącznie.
- (o) Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki w Warszawie, przy ul. Taborowej 20. Obowiązki Głównego Księgowego pełni Pani Katarzyna Zawalich.
- (p) Przeciętne zatrudnienie w 2011 roku wynosiło w Spółce 41,42 etaty. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka zatrudniała 47 osób.

1.C. Jednostka Stowarzyszona „MEDIA SYSTEM” Sp. z o.o.

- (q) W dniu 30 listopada 2011 roku „EUROTEL” S.A. nabyła 528 udziałów o łącznej wartości nominalnej 52 800,00 zł w spółce „MEDIA SYSTEM” Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Dworcowa 81 B. Kapitał własny Spółki „MEDIA SYSTEM” sp. z o.o. wynosi 160 000,00 zł i dzieli się na 1 600 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł jeden udział. Udział „EUROTEL” S.A. w kapitale własnym „MEDIA SYSTEM” Sp. z o.o. oraz w prawach głosu na Zgromadzeniu Wspólników wynosi 33%. Wartość nabycia udziałów wyniosła **41 252,64 zł**. Ze względu na niską istotność oraz krótki okres wywierania znaczącego wpływu na Jednostkę Stowarzyszoną, „EUROTEL” S.A. odstąpiła od konsolidacji w/w Spółki w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2011 roku. Podstawowe dane finansowe Spółki „MEDIA SYSTEM” Sp. z o.o. za 2011 rok oraz na dzień 31.12.2011 roku przedstawiają się następująco:

- przychody ze sprzedaży	283 tys. zł
- suma bilansowa	478 tys. zł
- strata netto	(-) 393 tys. zł
- kapitał własny	(-) 308 tys. zł

2. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- (a) Na zbadane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Jednostki Dominującej "EUROTEL" S.A. oraz Jednostki Zależnej "VIAMIND" Sp. z o.o., które zostały zbadane i uzyskały opinie bez zastrzeżeń (dane w tys. zł):

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2011 r.	Wynik netto za okres 1.01-31.2011 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
EUROTEL S.A.	53 944	6 156	„NORD” Kancelaria Biegłych rewidentów Czyżewska, Orłowska Sp. p. - bez zastrzeżeń	Jednostka konsolidująca
VIAMIND Sp. z o.o.	11 897	1 493	„NORD” Kancelaria Biegłych rewidentów Czyżewska, Orłowska Sp. p. - bez zastrzeżeń	metoda pełna

- (b) Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym:

Spółka	Suma bilansowa (w tys. zł)	Wynik netto (w tys. zł)
Podmiot dominujący	53 944	6 156
Podmiot zależny	11 897	1 493
Razem	65 841	7 649
korekty konsolidacyjne	(-) 7	-
Suma	65 834	7 649

- (c) Począwszy od okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1.01.2009 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości, Jednostka dominująca EUROTEL S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe według zasad wynikających z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- (d) Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- (e) Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej „EUROTEL” S.A. w roku obrotowym od 1.01.2011 do 31.12.2011 roku.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej „EUROTEL” S.A. za poprzedni rok obrotowy.

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „EUROTEL” S.A. za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez „NORD” Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska spółka partnerska – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr 3610 i uzyskało opinię **bez zastrzeżeń**.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok, obejmujące:
- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, zamykające się po stronie aktywów i pasywów kwotą **54 788 tys. zł**,
 - skonsolidowanie sprawozdanie z całkowitych dochodów, wykazujące za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, całkowity dochód netto w kwocie **6 969 tys. zł**,

- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2 472 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 643 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej „EUROTEL” S.A. uchwałą Nr 6/2010 z dnia 7 czerwca 2011 roku (Akt Notarialny Rep. A nr 855/2011).

- (c) Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej „EUROTEL” S.A. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 czerwca 2011 roku.
- (d) Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej „EUROTEL” S.A. zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim „B” w dniu 21 czerwca 2011 roku. Sprawozdanie zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” Nr 1976 w dniu 13 października 2011 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- (a) Uchwałą Nr 01/08/2011 Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej EUROTEL S.A. z dnia 12 sierpnia 2012 roku w trybie przewidzianym § 22 ust.1 w Statucie Spółki „NORD” Kancelaria Biegłych Rewidentów Czyżewska, Orłowska Spółka partnerska z siedzibą w Gdyni, przy ul. Śląskiej 53 została wybrana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EUROTEL S.A. Umowa o badanie została zawarta w dniu 6.12.2011 roku.
- (b) „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.
- (c) „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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EUROTEL S.A. w Gdańsku.
- (d) Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 10 marca do 20 marca 2012r.,
- (e) W dniu 20 marca 2012 roku wydaliśmy o badanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

5. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

- (a) Otrzymałmy od Zarządu Jednostki Dominującej stosowne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

- (b) W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka Dominująca EUROTEL S.A. udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

B. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej „EUROTEL” S.A. jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy 2011 oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do okresu poprzedzającego, to jest roku 2010, charakteryzują następujące wybrane wskaźniki i ich zmiany:

<u>Wskaźniki aktywności</u>	J.m	Okres:		
		2011r.	2010r.	
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan aktywów ogółem}}$		1,88	2,15
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		4,37	4,40
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		3,09	3,32
- 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	73	60
- szybkość obrotu zapasami	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty zarządu}}$	dni	23	16
<u>Wskaźniki rentowności / deficytowości</u>				
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	%	6,74	6,12
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów ogółem}}$	%	12,68	13,18
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	20,84	20,33
<u>Wskaźniki finansowania</u>				
- stopa ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{aktywa ogółem}}$	%	41,04	33,83
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	%	147,16	135,79
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe i rezerwy długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$	%	57,74	65,10
- stopa zadłużenia kapitału Własnego	$\frac{\text{zobowiązania długo- i krótkoterminowe}}{\text{Kapitały własne}}$	%	71,27	52,20

- szybkość obrotu zobowiązaniami handlowymi	$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt} \\ \text{wytworzenia sprzedanych produktów}}$	dni	97	71
- kapitał obrotowy netto	$\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} \\ \text{i rozliczenia międzyokresowe}}$	tys. zł.	13 132	10 236
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynność bieżąca (I)	$\frac{\text{aktywa obrotowe (bez należności z tyt. dostaw} \\ \text{i usług pow. 12 m-cy)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań} \\ \text{z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		1,49	1,56
- płynność szybka (II)	$\frac{\text{aktywa obrotowe (bez należności z tyt. dostaw} \\ \text{i usług pow. 12 m-cy) - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań} \\ \text{z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		1,26	1,35
- płynność pieniężna (III)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań} \\ \text{z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		0,34	0,11

2. Analiza Finansowa

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2011 roku

A K T Y W A	Koniec 2011 w tys. zł	Koniec 2010(*) w tys. zł	Zmiana (2011-2010) w tys.	Zmiana (2011-2010)/ 2009 %	Struktura Koniec 2011 %	Struktura Koniec 2010 %
1	2	3	5(2-3)	7	9	10
AKTYWA TRWAŁE	25 763	26 151	-388	-1,48	39,13	47,73
Wartość firmy jednostek zależnych	3 034	3 034	0	0,00	4,61	5,54
Wartości niematerialne	19 011	19 784	-773	-3,91	28,88	36,12
Rzeczowe aktywa trwałe	3 304	2 994	310	10,35	5,02	5,46
Należności długoterminowe	68	57	11	19,30	0,10	0,10
Inwestycje długoterminowe	41	0	41	-	0,06	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	305	282	23	8,16	0,46	0,51
AKTYWA OBROTOWE	40 071	28 637	11 434	39,93	60,87	52,27
Aktywa przeznaczane do sprzedaży	0	0	0	-	0,00	0,00
Zapasy	6 052	3 855	2 197	56,99	9,19	7,04
Należności krótkoterminowe	24 704	22 560	2 144	9,50	37,53	41,18
Aktywa finansowe	229	83	146	175,90	0,35	0,15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 980	2 028	6 952	342,80	13,64	3,70
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	106	111	-5	-4,50	0,16	0,20
AKTYWA RAZEM	65 834	54 788	11 046	20,16	100,00	100,00

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

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

P A S Y W A		Koniec 2011 w tys. zł	Koniec 2010(*) w tys. zł	Zmiana (2011-2010) w tys.	Zmiana (2011-2010)/ 2010 %	Struktura Koniec 2011 %	Struktura Koniec 2010 %
1	2	3	5(2-3)	7	9	10	
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	37 912	35 511	2 401	6,76	57,59	64,82	
Kapitał akcyjny Jednostki dominującej	750	750	0	0,00	1,14	1,37	
Akcje własne (wielkość ujemna) Jednostki Dominującej	-	-	-	-	-	-	
Kapitał zapasowy Jednostki Dominującej	28 411	27 632	779	2,82	43,16	50,43	
Pozostałe kapitały rezerwowe Jednostki Dominującej		0	0	-	0	0	
Zyski zatrzymane Jednostki Zależnej przepadające Jednostce Dominującej	770	110	660	600,00	1,17	0,20	
Zysk netto przypadający Jednostce dominującej	7 201	6 687	514	7,69	10,94	12,21	
Udziały mniejszości	780	332	448	134,94	1,18	0,61	
Zysk netto przypadający Udziałowcom Mniejszościowym	448	282	166	58,87	0,68	0,51	
Kapitał udziałowców mniejszościowych	332	50	282	564,00	0,50	0,10	
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	27 922	19 277	8 645	44,85	42,41	35,18	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	239	325	-86	-26,46	0,36	0,59	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	22	-3	-13,64	0,03	0,04	
Pozostałe rezerwy	643	377	266	70,56	0,98	0,69	
Zobowiązania długoterminowe	82	134	-52	-38,81	0,12	0,24	
Zobowiązania krótkoterminowe	26 939	18 401	8 538	46,40	40,92	33,59	
Rozliczenia międzyokresowe	-	18	-18	-100,00	0,00	0,03	
PASYWA RAZEM	65 834	54 788	11 046	20,16	100,00	100,00	

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

SKONSOLIDOWANE 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 (*)	(2011-2010) w tys.	Zmiana (2011-2010)/2010 %	Struktura Koniec 2011 %	Struktura Koniec 2010 %
Przychody ze sprzedaży, w tym:	113 476	113 934	-458	-0,40	100,00	100,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów	68 403	65 039	3 364	4,92	60,28	57,08
Przychód netto ze sprzedaży towarów i materiałów	45 073	48 895	-3 822	-8,48	39,72	42,92
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	77 086	82 439	-5 353	-6,94	67,93	72,36
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33 343	34 671	-1 328	-3,98	29,38	30,43
wartość sprzedanych towarów i materiałów	43 743	47 768	-4 025	-9,20	38,55	41,93
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	36 390	31 495	4 895	13,45	32,07	27,64
Koszty sprzedaży	19 400	17 240	2 160	11,13	17,10	15,13
Koszty ogólnego zarządu	6 400	5 946	454	7,09	5,64	5,22
Pozostałe przychody operacyjne	736	1 425	-689	-93,61	0,65	1,25
Pozostałe koszty operacyjne	1 888	1 106	782	41,42	1,66	0,97
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 438	8 628	810	8,58	8,32	7,57
Przychody finansowe	294	121	173	58,84	0,26	0,11
Koszty finansowe	104	115	-11	-10,58	0,09	0,10
Zysk (strata) brutto	9 628	8 634	994	10,32	8,48	7,58
Podatek dochodowy	1 979	1 665	314	15,87	1,74	1,46
Zysk (strata) netto , w tym przypadający:	7 649	6 969	680	8,89	6,74	6,12
- Akcjonariuszom spółki dominującej	7 201	6 687	514	7,14	6,35	5,87
- Udziałowcom mniejszościowym	448	282	166	37,05	0,39	0,25
Inne całkowite dochody	0	0	0	-	0,00	0,00
Całkowite dochody ogółem, przypadający:	7 649	6 969	680	8,89	6,74	6,12
- Akcjonariuszom spółki dominującej	7 201	6 687	514	7,14	6,35	5,87
- Udziałowcom mniejszościowym	448	282	166	37,05	0,39	0,25

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

3. Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników

Analiza powyższych wielkości i wskaźników finansowych wskazuje na wystąpienie w roku 2011 w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym następujących tendencji:

- Wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży netto oraz brutto,
- Spadek wskaźnika rentowności majątku ogółem,
- Wzrost wskaźnika rentowności kapitału własnego,
- Spadek wskaźników płynności bieżącej i szybkiej,
- Wzrost wskaźnika płynności pieniężnej,
- Spadek wskaźników produktywności majątku ogółem, majątku trwałego oraz kapitału własnego,
- Wydłużenie cyklu rotacji należności o 13 dni,
- Wydłużenie cyklu obrotu zapasów o 7 dni,
- Wydłużenie cyklu obrotu zobowiązań handlowych o 30 dni,
- Wzrost stopy ogólnego zadłużenia,
- Wzrost stopy pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym,
- Wzrost kapitału obrotowego netto (w całym analizowanym okresie kapitał obrotowy netto wykazuje wielkości dodatnie).

Na przestrzeni analizowanego okresu lat 2010-2011 spadł udział majątku trwałego w strukturze aktywów i utrzymuje się na poziomie ponad od 47,73% w 2010 roku do 39,13% w 2011 roku, natomiast udział kapitału własnego w sumie bilansowej kształtował się na poziomie 64,82% w 2010 roku i 57,59% w 2011 roku.

Kapitał własny w 2011 pokrywa majątek trwały w 147,16%. Stopa ogólnego zadłużenia na poziomie 41,04% w roku badanym pokazuje, że udział kapitału własnego w finansowaniu działalności jest w dalszym ciągu znaczący a to oznacza, iż majątek Spółki finansowany jest w większości części z kapitału własnego.

Grupa Kapitałowa „EUROTEL” S.A. osiągnęła całkowity dochód netto w kwocie **7 649,00 tys. zł** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, z tego przypadający Jednostce dominującej 7 201,00 tys. zł i udziałowcom mniejszościowym 448,00 tys. zł. Na ten dzień kapitał obrotowy netto Grupy Kapitałowej osiągnął w dodatnią wartość w kwocie 13 132,00 tys. zł.

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

C. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EUROTEL S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego Jednostki dominującej EUTOTEL S.A. oraz sprawozdania jednostkowego Spółki zależnej "VIAMIND" Sp. z o.o.
3. Zapewniono w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzenia sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

4. Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
5. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania jednostkowych sprawozdań finansowych tych spółek.
6. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez Spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

D. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe i opisowe do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

1. Aktywa trwałe

	AKTYWA TRWAŁE	Stan na:		
		31.12.2011 przed korektami	Wyłączenia	31.12.2011 po korektach
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 304	-	3 304
2.	Wartości niematerialne	19 011	-	19 011
3.	Wartość firmy jednostek zależnych	0	3 034	3 034
4.	Aktywa finansowe, w tym:	3 082	(-) 3 041	41
	- jednostki zależne	3041	(-)3 041	0
	- jednostki stowarzyszone	41		41
5.	Należności długoterminowe	68	-	68
6.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	305	-	305
	Razem aktywa trwałe	25 770	(-) 7	25 763

Prawidłowo dokonano:

- eliminacji wartości udziałów w spółce zależnej posiadanych przez jednostkę dominującą,
- wyodrębnienia pozycji wartość firmy powstałej w związku z nabyciem Spółki "VIAMIND" Sp. z o.o.

2. Aktywa obrotowe

	AKTYWA OBROTOWE	Stan na:		
		31.12.2011 przed korektami	Wyłączenia	31.12.2011 po korektach
1.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
2.	Zapasy	6 052	0	6 052
3.	Należności krótkoterminowe	24 704	0	24 704
4.	Aktywa finansowe (pożyczki)	229	0	229
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 980	0	8 980
6.	Rozliczenia międzyokresowe	106	0	106
	Razem aktywa obrotowe	40 071	-	40 071

Saldo należności między spółkami Grupy Kapitałowej wynosi 143,97 zł.

3. Kapitały własne

	KAPITAŁ WŁASNY	Stan na:		
		31.12.2011 przed korektami	Wyłączenia	31.12.2011 po korektach
1.	Kapitał zakładowy	954	-204	750
2.	Kapitał zapasowy	29 316	(-)905	28 411
3.	Akcje własne	0		0
4.	Kapitał rezerwowy	0		0
5.	Zyski zatrzymane	0	770	770
6.	Zysk bieżącego okresu przypadający jednostce dominującej	7 649	(-)448	7 201
7.	Udziały mniejszości, w tym:		(+)780	780
	- zysk bieżącego okresu przypadający udziałowcom mniejszościowym	0	(+)448	448
	- kapitał mniejszości	0	(+)332	332
	Razem kapitały własne	37 919	- 7	37 912

- Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej jest równy kapitałowi podstawowemu jednostki dominującej.
- Prawidłowo ustalono zysk udziałowców mniejszościowych oraz kapitały mniejszości.
- Zysk zatrzymany stanowią zysk netto jednostki zależnej przypadające Jednostce dominującej od dnia objęcia kontrolą do końca 2010 r. (od 8.10.2009 roku do 31.12.2010 roku)

4. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe (w tys. zł)

	Zobowiązania	Stan na:		
		31.12.2011 przed korektami	Wyłączenia	31.12.2011 po korektach
1.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	239	-	239
2.	Pozostałe rezerwy	662	-	662
3.	Zobowiązania długoterminowe	82	-	82
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	26 939	-	26 939
5.	Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
	Razem zobowiązania i rezerwy	27 922	-	27 922

Saldo zobowiązań między spółkami Grupy Kapitałowej wynosi 143,97 zł.

E. PRAWIDŁOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Wyszczególnienie	Obroty za okres(w tys. zł):		
		1.01-31.12.2011 przed korektami	Wyłączenia	1.01-31.12.2011 po korektach
1.	Przychody ze sprzedaży produktów	68 529	(-)126	68 403
2.	Przychody ze sprzedaży towarów	45 082	(-)9	45 073
3.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33 343		33 343
4.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	43 743		43 743
5.	Koszty sprzedaży	19 527	(-)127	19 400
6.	Koszty ogólnego zarządu	6 408	(-)8	6 400
7.	Pozostałe przychody operacyjne	736		736
8.	Pozostałe koszty operacyjne	1 888		1 888
9.	Zysk brutto na działalności operacyjnej	9 438		9 438
10.	Przychody finansowe	305	(-)11	294
11.	Koszty operacji finansowych	115	(-)11	104
12.	Zysk brutto	9 628		9 628
13.	Podatek dochodowy	1 979		1 979
14.	Zysk netto, w tym:	7 649		7 649
	- Zysk Jednostki dominującej	6 156	(+)1 045	7 201
	- Zysk jednostkowy Jednostki zależnej	1 493	(-)1 493	0
	- Zysk netto przypadający udziałowcom mniejszościowym	0	(+) 448	448

Prawidłowo dokonano eliminacji :

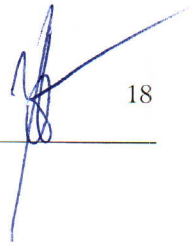
- przychodów i kosztów z transakcji sprzedaży i zakupu w ramach Grupy kapitałowej,
- wzajemnych kosztów i przychodów odsetkowych z tytułu pożyczki udzielonej w ramach grupy kapitałowej,

Zysk jednostki zależnej przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym ustalono następująco (w tys. zł):

Wynik finansowy jednostki zależnej za okres 1.01-31.12.2011	1 493
udział jednostki dominującej w zysku jednostki zależnej (70,01%)	1 045
udziały mniejszości (29,99%)	448

F. POZOSTAŁE STWIERDZENIA BIEGŁEGO REWIDENTA

- (a) Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego w roku badanym o kwotę **2 401,00 tys. zł.** Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym jest prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z pozycji finansowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi Spółek Grupy Kapitałowej.



(b) Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowo:

* Zwiększenie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	(+) 14 098,00 tys. zł
* Zmniejszenie środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(-) 1 171,00 tys. zł
* Zmniejszenie środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	(-) 5 975,00 tys. zł

i sporządzone zostało stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości Nr 7 - na podstawie sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz informacji dodatkowej i jest ono zgodne z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy kont.

(c) Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Jednostkę Dominującą w istotnych aspektach zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych standardach.

(d) Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, którego informacje finansowe są zgodne z danymi skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej jest 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 państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U.Nr. 33 poz.259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

(e) Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

(f) Naruszeń prawa nie stwierdzono.

Niniejsze opracowanie zawiera 19 kolejno numerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta strony, w tym:

1. opinię – strony od 1 do 2
2. raport – strony od 3 do 19

Jolanta Orłowska Nr ewidencyjny 9641

Kluczowy Biegły Rewident

„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, dnia 20 marca 2012 roku