



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 2010**



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 2010 roku,
- 3) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- 5) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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. Kodeksu 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 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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. 28 kwietnia 2011 roku.

EUROTEL S.A. w Gdańsku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

SPIS TREŚCI RAPORTU

Część A	CZEŚĆ OGÓLNA	5
1.	Informacje ogólne o jednostce	5
2.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
3.	Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	7
4.	Oświadczenia otrzymane i dostępność badania	8
Część B	SYTUACJA FINANSOWA	8
1.	Podstawowe dane i wskaźniki finansowe	8
2.	Analiza finansowa	10
3.	Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników	13
Część C	OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	13
Część D	INFORMACJA O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
1.	Wartości niematerialne	14
2.	Zapasy	15
3.	Należności krótkoterminowe	15
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	15
5.	Rozliczenia międzyokresowe	15
Część E	STWIERDZENIA BIEGŁEGO REWIDENTA	16

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 1.06.2006r. 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 2010 roku były: działalność usługowa w zakresie prowadzenia sprzedaży, marketingu i promocji produktów telekomunikacyjnych, sprzedaż produktów Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. Działalność ta jest zgodna z przedmiotem działalności wpisanym do KRS.
- (f) Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił **749.651,00 zł.** i dzielił się na 3.748.255 szt. akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. W badanym okresie kapitał zakładowy Spółki uległ zmniejszeniu o kwotę **31.599,00 zł.** Kapitał własny spółki został obniżony w skutek podjętej Uchwały ZWZA z dnia 26 maja 2010 roku, w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki. WZWA postanowiło umorzyć 157.995 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,20 zł za akcję, które Spółka nabyła w ramach skupu akcji własnych prowadzonego w oparciu o uchwałę WZA z 20 listopada 2008 roku. Obniżony kapitał zakładowy został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS, w dniu 28 czerwca 2010 roku.
- (g) Struktura własności kapitału zakładowego spółki - w zakresie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów - na dzień 31.12.2010 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji
Krzysztof Stepokura	1 131 182	226 263,40
Jacek Foltarz	1 048 180	209 636,00
Allianz TFO	268 205	53 641,00
PKO TFI	208 674	41 734,80
Pozostali	1 092 014	218 402,80
RAZEM	3 748 255	749 651,00

- (h) Kapitał własny Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku wynosił **34.408.617,87 zł.**
- (i) Na dzień 31.12.2010 roku badana Spółka:
 - nie jest Spółką zależną od innej jednostki,
 - nie jest Spółką stowarzyszoną z inną jednostką,
 - jest Spółką dominującą dla Spółki VIAMIND Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Taborowa 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
- (l) W 2010 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Na dzień 31.12.2010 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

Cała Rada Nadzorcza kolegialnie pełni funkcję Komitetu Audytu na podstawie Statutu Spółki.

W ciągu roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Na podstawie uchwał dotyczących wyboru Rady Nadzorczej Spółki podjętych na WZA w dniu 26 maja 2010 roku, skład Rady Nadzorczej od dnia 2 czerwca 2010r., wynoszący 5 osób, przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Płachta
2. Jacek Foltarz
3. Krzysztof Parnowski
4. Paweł Kostrzewski
5. Bartosz Stepokura

W dniu 1 lipca 2010 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej został odwołany Bartosz Stepokura, a na jego miejsce powołany Jacek Struk.

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

Krzysztof Stepokura	Prezes Zarządu
Tomasz Basiński	Wiceprezes 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 Gdańsku, przy ul. Myśliwskiej 21. Obowiązki Głównego Księgowego pełni Pani Beata Milczewska.
- (p) Zgodnie ze sporządzoną przez Spółkę informacją dodatkową oraz sprawozdaniem GUS Z-06, przeciętne zatrudnienie w 2010 roku wynosiło w Spółce 234,6 etatów. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka zatrudniała 225 osób.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

(a) Sprawozdanie finansowe EUROTEL S.A. w Gdańsku za rok obrotowy 2009, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, zamykające się po stronie aktywów i pasywów kwotą **47.209.488,53 zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów, wykazujące za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, całkowity dochód netto w kwocie **5.915.421,53 zł**.
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **473.280,65 zł**.
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4.640.739,95 zł**.
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 4/2010, podjętą w dniu 26.05.2010r.

- (b) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą Nr 7/2010 postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2009 w wysokości **5.915.421,53 zł.** podzielić w sposób następujący:
- dywidenda dla akcjonariuszy - kwota **4.497.906,00 zł,**
 - zwiększenie kapitału zapasowego - kwota **1.417.515,53 zł.**
- (c) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 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 3265, „ATUT” Usługi Rachunkowo-Audytorskie Jolanta Orłowska z siedzibą w Gdańsku, ul. Wajdeloty 1/7 i uzyskało **opinię bez zastrzeżeń.**
- (d) Zgodnie z prawem sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało przekazane do Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Gdańsku w dniu 7 czerwca 2010 roku.
- (e) Sprawozdanie finansowe za 2009 rok wraz z uchwałą o jego zatwierdzeniu zostało przekazane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 czerwca 2010 roku.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” Nr 1976 w dniu 13 października 2010 roku.
- (g) Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2010 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie sporządzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 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 2010 roku,
 - sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,,
 - sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
 - sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.
 - dodatkowe informacje i objaśnienia,
- oraz system rachunkowości Spółki i przetwarzania danych.
- (b) Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 roku przeprowadzone zostało w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 30.01.2011r. 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 2010 został dokonany przez Radę Nadzorczą EUROTEL S.A. w trybie przewidzianym § 22 ust.1 Statutu Spółki na podstawie uchwały Nr 01/01/2011 podjętej w dniu 24 stycznia 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 1 kwietnia 2011r. do 28 kwietnia 2011r.
- (h) W dniu 28 kwietnia 2011 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 2010 oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku w porównaniu do okresów poprzedzających, to jest lat 2008 - 2009, charakteryzują następujące wybrane wskaźniki i ich zmiany:

		J.m.	Okres:		
			2010r.	2009r.	2008r.
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan aktywów ogółem}}$		2,11	2,30	2,09
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		3,88	4,82	5,77
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		2,88	3,14	2,70
- szybkość obrotu należnościami handlowymi	$\frac{\text{Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	dni	16	15	23
- szybkość obrotu zapasami	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów x 365 dni}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	dni	12	11	10
<u>Wskaźniki rentowności / deficytowości</u>					
- rentowność / deficytowość sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	%	6,22	5,77	7,14

- rentowność / deficytowość majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów ogółem}}$	%	13,14	13,26	14,95
- rentowność / deficytowość kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	17,91	18,12	19,26
Wskaźniki finansowania					
- stopa ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{aktywa ogółem}}$	%	11,46	17,71	13,20
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	%	137,51	131,40	184,46
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe} + \text{rezerwy długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}}$	%	77,37	69,69	77,26
- stopa zadłużenia kapitału własnego	$\frac{\text{zobowiązania długo- i krótkoterminowe}}{\text{Kapitały własne}}$	%	14,82	25,43	17,11
- szybkość obrotu zobowiązaniami handlowymi	$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	dni	27	28	25
- kapitał obrotowy netto	<i>majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe</i>	tys. zł.	10 011,00	8 286,00	14 947,00
Wskaźniki płynności					
- płynność bieżąca (I)	$\frac{\text{aktywa obrotowe (bez należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		3,83	2,66	4,43
- płynność szybka (II)	$\frac{\text{aktywa obrotowe (bez należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy) - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		3,42	2,37	4,06
- płynność pieniężna (III)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe (bez zobowiązań z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy)}}$		0,41	0,44	1,42

2. Analiza finansowa

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Koniec 2010 w tys. zł	Koniec 2009 w tys. zł	Koniec 2008 w tys. zł	Zmiana (2010-2009) w tys.	Zmiana (2009-2008) w tys.	Zmiana (2010- 2009)/2009 %	Zmiana (2009- 2008)/2008 %	Struktura Koniec 2010 %	Struktura Koniec 2009 %	Struktura Koniec 2008 %
A K T Y W A										
AKTYWA TRWAŁE	25 023	25 021	17 568	2	7 453	0,01	42,4	56,2	53,0	41,8
Wartości niematerialne	19 772	19 769	15 984	3	3 785	0,02	23,7	44,4	41,9	38,1
Rzeczowe aktywa trwałe	1 877	2 077	1 419	-200	658	-9,6	46,4	4,2	4,4	3,4
Należności długoterminowe	77	44	88	33	-44	75,0	-50,0	0,2	0,1	0,2
Inwestycje długoterminowe	3 041	3 041	0	0	3 041	0,0	0,0	6,8	6,4	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	256	90	77	166	13	184,4	16,9	0,6	0,2	0,2
AKTYWA OBROTOWE	19 495	22 188	24 433	-2 693	-2 245	-12,1	-9,2	43,8	47,0	58,2
Aktywa przeznaczane do sprzedaży	0	1 143	1 144	-1 143	-1	-100,0	-0,1	0,0	2,4	2,7
Zapasy	2 103	2 408	2 061	-305	347	-12,7	16,8	4,7	5,1	4,9
Należności krótkoterminowe	15 240	14 873	13 368	367	1 505	2,5	11,3	34,2	31,5	31,8
Aktywa finansowe	83	506	0	-423	506	-83,6	0,0	0,2	1,1	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 989	3 162	7 802	-1 173	-4 640	-37,1	-59,5	4,5	6,7	18,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	80	96	58	-16	38	-16,7	65,5	0,2	0,2	0,1
AKTYWA RAZEM	44 518	47 209	42 001	-2 691	5 208	-5,7	12,4	100,0	100,0	100,0

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2010 roku c.d.

PASYWA	Koniec 2010 w tys. zł	Koniec 2009 w tys. zł	Koniec 2008 w tys. zł	Zmiana (2010-2009) w tys.	Zmiana (2009-2008) w tys.	Zmiana (2010- 2009)/2009 %	Zmiana (2009- 2008)/2008 %	Struktura Koniec 2010 %	Struktura Koniec 2009 %	Struktura Koniec 2008 %
KAPITAŁ WŁASNY	34 409	32 879	32 406	1 530	473	4,7	1,5	77,3	69,6	77,2
Kapitał (fundusz) podstawowy	750	781	781	-31	0	-4,0	0,0	1,7	1,7	1,9
Należne wkłady na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	0,0	0,0	0,0
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	-1 502	0	1 502	-1 502	-100,0	-	0,0	0,0	0,0
Kapitał (fundusz) zapasowy	27 632	20 185	25 077	7 447	-4 892	36,9	-19,5	62,1	42,8	59,7
Kapitał (fundusz) rezerwowany z aktualnej wyceny	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	7 500	0	-7 500	7 500	-100,0	-	0,0	15,9	0,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	726	0	-726	-	-100,0	0,0	0,0	1,7
Zysk (strata) netto	6 027	5 915	5 822	112	93	1,9	1,6	13,5	12,5	13,9
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	10 109	14 330	9 595	-4 221	4 735	-29,5	49,3	22,7	30,4	22,8
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	613	417	68	196	349	47,0	513,2	1,4	0,9	0,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	236	49	11	187	38	381,6	345,5	0,5	0,1	0,0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	22	10	11	12	-1	120,0	-9,1	0,0	0,0	0,0
Pozostałe rezerwy	355	358	46	-3	312	-0,8	678,3	0,8	0,8	0,1
Zobowiązania długoterminowe	12	11	41	1	-30	9,1	-73,2	0,0	0,0	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	5 088	8 351	5 504	-3 263	2 847	-39,1	51,7	11,4	17,7	13,1
Rozliczenia międzyokresowe	4 396	5 551	3 982	-1 155	1 569	-20,8	39,4	9,9	11,8	9,5
PASYWA RAZEM	44 518	47 209	42 001	-2 691	5 208	-5,7	12,4	100,0	100,0	100,0

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku

(*) dane za 2009 rok po zapewnieniu porównywalności (zmiany prezentacyjne):

TREŚĆ POZYCJI	2010 rok w tys. zł	2009 rok w tys. zł (*)	2008 rok w tys. zł	Zmiana (2010-2009) w tys.	Zmiana (2010- 2009)/2009 %	Zmiana (2009-2008) w tys.	Zmiana (2009-2008) 2008)/2008 %	Struktura Koniec 2010 %	Struktura Koniec 2009 %	Struktura Koniec 2008 %
Przychody ze sprzedaży, w tym:	96 971	102 594	81 515	-5 623	-5,5	21 079	25,9	100,0	100,0	100,0
Przychody netto ze sprzedaży produktów	53 641	58 026	42 320	-4 385	-7,6	15 706	37,1	55,3	56,6	51,9
Przychód netto ze sprzedaży towarów i materiałów	43 330	44 568	39 195	-1 238	-2,8	5 373	13,7	44,7	43,4	48,1
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	71 057	76 886	62 344	-5 829	-7,6	14 542	23,3	73,3	74,9	76,5
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	28 453	33 303	24 046	-4 850	-14,6	9 257	38,5	29,3	32,5	29,5
wartość sprzedanych towarów i materiałów	42 604	43 583	38 298	-979	-2,2	5 285	13,8	43,9	42,5	47,0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 914	25 708	19 171	206	0,8	6 537	34,1	26,7	25,1	23,5
Koszty sprzedaży	13 205	12 869	7 071	336	2,6	5 798	82,0	13,6	12,5	8,7
Koszty ogólnego zarządu	6 254	5 354	4 839	900	16,8	515	10,6	6,4	5,2	5,9
Pozostałe przychody operacyjne	1 806	677	605	1 129	166,8	72	11,9	1,9	0,7	0,7
Pozostałe koszty operacyjne	888	892	1 049	-4	-0,4	-157	-15,0	0,9	0,9	1,3
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	7 373	7 270	6 817	103	1,4	453	6,6	7,6	7,1	8,4
Przychody finansowe	161	234	577	-73	-31,2	-343	-59,4	0,2	0,2	0,7
Koszty finansowe	62	61	24	1	1,6	37	154,2	0,1	0,1	0,0
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	7 472	7 443	7 370	29	0,4	73	1,0	7,7	7,3	9,0
Podatek dochodowy	1 445	1 528	1 548	-83	-5,4	-20	-1,3	1,5	1,5	1,9
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 027	5 915	5 822	112	1,9	93	1,6	6,2	5,8	7,1
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	-	0	-	0,0	0,0	0,0
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	0	0	0	0	-	0	-	0,0	0,0	0,0
Całkowite dochody ogółem	6 027	5 915	5 822	112	1,9	93	1,6	6,2	5,8	7,1

3. Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników

Analiza powyższych wielkości i wskaźników finansowych wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- Wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży netto w 2010 roku w stosunku do 2009 roku oraz spadek w stosunku do 2008 roku,
- Spadek wskaźników rentowności majątku ogółem i kapitału własnego na przestrzeni analizowanych okresów,
- Znaczący wzrost wskaźników płynności bieżącej i szybkiej oraz minimalny spadek wskaźnika płynności pieniężnej w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym,
- Spadek wskaźników produktywności majątku ogółem, majątku trwałego oraz kapitału własnego w porównaniu do 2009 roku,
- Nieznaczne wydłużenie cyklu rotacji należności (1 dzień) w stosunku do 2009 roku,
- Nieznaczne wydłużenie cyklu obrotu zapasów (1 dzień) w stosunku do 2009 roku,
- Nieznaczne skrócenie cyklu obrotu zobowiązań handlowych (1 dzień) w porównaniu do 2009 roku,
- Spadek stopy ogólnego zadłużenia w stosunku do roku ubiegłego,
- Wzrost stopy pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym w porównaniu z rokiem poprzednim,
- Wzrost kapitału obrotowego netto w stosunku do roku ubiegłego (w całym analizowanym okresie kapitał obrotowy netto wykazuje wielkości dodatnie).

Na przestrzeni analizowanego okresu lat 2008-2010 udział majątku trwałego w strukturze aktywów wykazuje tendencję wzrostową i utrzymuje się na poziomie od 41,8% do 56,2%, natomiast udział kapitału własnego w sumie bilansowej kształtował się na poziomie od 69,6% do 77,3% (najwyższy poziom w 2010 roku).

Kapitał własny w 2010 pokrywa majątek trwały w 137,51%. Stopa ogólnego zadłużenia na poziomie 11,46% 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 6 027 tys. zł za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Na ten dzień aktywa obrotowe Spółki przewyższyły zobowiązania krótkoterminowe, a kapitał obrotowy netto osiągnął wartość dodatnią w kwocie 10 011 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-księgową 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 31 grudnia 2010 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 **19 772 tys. zł** stanowią 44,4 % 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 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 2010 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 tys. zł**.

Prawo to również nie podlega amortyzacji, ponieważ według osądów jednostki ma ono nieokreślony okres użytkowania.

Przeprowadzony na 31.12.2010 roku test na utratę wartości nie wykazał konieczności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości.

W 2010 roku Spółka nabyła wartości niematerialne na ogólną kwotę 25 tys. zł. Zakupy dotyczą głównie programów komputerowych.

2. Zapasy

Zapasy w kwocie **2 103 tys. zł** stanowią **4,7%** sumy bilansowej. Pozycję bilansową stanowią 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 **2 478 tys. zł**. Na dzień bilansowy Spółka utworzyła odpisy aktualizujące towary, w wysokości **375 tys. zł**.

3. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe w kwocie **15 240 tys. zł** stanowią **34,2%** sumy bilansowej. Struktura należności krótkoterminowych jest następująca:

Z tytułu dostaw i usług	4 678 tys. zł
Z tytułu podatków	3 tys. zł
Pozostałe	10 559 tys. zł
RAZEM	15 240 tys. zł

Należności z tytułu dostaw i usług wynoszą brutto **6 287 tys. zł**. Odpisami aktualizującymi objęto należności wątpliwe w kwocie **1 609 tys. zł**.

Do dnia zakończenia badania zostały uregulowane należności w kwocie 4 041 tys. zł (86,38% należności)

94,5% salda należności z tytułu dostaw i usług mieści się w okresie wymagalności do 90 dni. Należności przedawnione i umorzone nie występują.

Największą wartość wśród pozostałych należności (kwota **9 281 tys. zł**) stanowią należne przychody z tytułu prowizji i reklamy dotyczące bieżącego okresu sprawozdawczego z faktur wystawionych w okresie następnym.

4. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie **5 088 tys. zł** stanowią **11,4%** sumy bilansowej. Struktura zobowiązań krótkoterminowych jest następująca:

Z tytułu dostaw i usług	3 448 tys. zł
Z tytułu podatków	1 116 tys. zł
Z tytułu wynagrodzeń	229 tys. zł
Pozostałe	295 tys. zł
RAZEM	5 088 tys. zł

Do dnia zakończenia badania w zostały rozliczone zobowiązania z tytułu dostaw i usług w 95%

5. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe w kwocie **4 396 tys. zł** stanowią **9,9%** sumy bilansowej.

Najbardziej znacząca pozycję w kwocie **4 178 tys. zł** stanowią koszty prowizji należnej subdealerom za 2010 rok, z faktur wystawionych w 2011 roku.

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 **1 530 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 | (+) 1 189 tys. zł |
| * Zwiększenie środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości | (+) 2 199 tys. zł |
| * Zmniejszenie środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości | (-) 4 561 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 17 kolejno numerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta strony, w tym::

1. opinię – strony od 1 do 2
2. raport – strony od 3 do 17

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. 28 kwietnia 2011 roku