



BAKER TILLY
SMOCZYŃSKI I PARTNERZY

ul. Nowogrodzka 12 lok.3
00-511 Warszawa, Polska
tel. +48 (0) 22 622 19 22
fax. +48 (0) 22 629 87 47
bts@bakertillysmoczyński.pl
www.bakertillysmoczyński.pl

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MEDIATEL S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008**

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego MEDIATEL S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Bitwy Warszawskiej 1920 r. nr 7A, (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2008, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 93.316 tys. zł,
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący zysk netto w kwocie 6.648 tys. zł,
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 30.946 tys. zł,
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 3.574 tys. zł,
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 29 kwietnia 2009 r. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29 kwietnia 2009 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego	10
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	14

Działający w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Kazimierz Lewański

Joe Smoczyński

Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9434/7077

Prezes Zarządu
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2009 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) MEDIATEL S.A., (poprzednia nazwa SM-MEDIA S.A.) zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. W 2008 r. Spółka zmieniła swoją siedzibę, aktualnie mieści się w Warszawie przy ul. Bitwy Warszawskiej 1920 r. nr 7A.

W dniu 11.02.2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 2/2005 postanowiło zmienić firmę spółki SM-MEDIA Spółka Akcyjna na firmę MEDIATEL Spółka Akcyjna. Zmiana firmy została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sadowym w dniu 23.02.2005.

- (b) SM-MEDIA S.A. powstała w wyniku przekształcenia SM-MEDIA ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podjętej w dniu 12.07.2000, Repertorium A - 3725/2000, wpisu do rejestru handlowego dotyczącego przekształcenia dokonano w dniu 08.08.2000 w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Dziale B pod nr 61559. W dniu 21.09.2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000045784.

Akt założycielski Spółki SM-MEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sporządzono w formie aktu notarialnego w Państwowym Biurze Notarialnym w Warszawie dnia 03.04.1991, Repertorium A nr II - 3998/91. W dniu 25.04.1991 Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego pod nr RHB 26797 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy.

- (c) Uchwałą nr 185/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 22.06.2004 akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Pierwsze notowanie akcji odbyło się w dniu 05.07.2004. Wcześniej akcje były dopuszczone do obrotu na rynku CETO.
- (d) Spółka posługuje się nadanym jej numerem identyfikacji podatkowej NIP: 526-03-02-640 oraz statystycznej w systemie REGON: 012512021.
- (e) W badanym roku głównym przedmiotem działalności Spółki było świadczenie usług telekomunikacyjnych i dostępu do internetu.
- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (g) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy zostało zatwierdzone notarialnie Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.06.2008. Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24.06.2008 postanowiono pokryć stratę w wysokości 4.620.749,94 zł za rok obrotowy od dnia 01.01.2007 do dnia 31.12.2007 z zysków kolejnych lat obrotowych.
- (h) Sprawozdanie za ubiegły rok obrotowy złożono w Pierwszym Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w dniu 30.06.2008, w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30.06.2008 oraz złożono do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 28.08.2008.
- (i) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

(j) Na dzień bilansowy w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- | | |
|-----------------------------|----------------------|
| • Pan Zbigniew Kazimierczak | Przewodniczący Rady; |
| • Pan Mirosław Janisiewicz | Sekretarz Rady; |
| • Pan Marcin Łolik | Członek Rady; |
| • Pan Piotr Sieluk | Członek Rady; |
| • Pan Dawid Sukacz | Członek Rady |

(k) Zarząd Spółki na dzień 31.12.2008 sprawowali:

- | | |
|----------------------------|------------------|
| • Pan Macin Kubit | Prezes Zarządu; |
| • Pan Marek Nowakowski | Członek Zarządu; |
| • Pan Jacek Niedziałkowski | Członek Zarządu; |
| • Pan Jerzy Cegliński | Członek Zarządu. |

(l) Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 1.816.503,00 zł i dzielił się na 9.082.515 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

W badanym roku wysokość kapitału podstawowego uległa zwiększeniu o łączną kwotę 1.209.443,00 zł. Zwiększenia te nastąpiły w wyniku podjętych następujących uchwał:

- W dniu 10.03.2008 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 300.000 akcji serii F, łączna wartość nominalna 60.000,00 oraz 1.385.500 akcji serii G, łączna wartość nominalna 277.100,00 w drodze subskrypcji prywatnej. (Akt notarialny 1799/2008 z 10.03.2008).
- W dniu 26.05.2008 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału poprzez emisję 3.921.715 akcji na okaziciela serii H (emisja połączeniowa), o wartości nominalnej 0,20 gr., łączna wartość 784.343,00. (Akt notarialny Rep. A nr 4492/2008).
- W dniu 24.07.2008 Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, poprzez emisję 440.000 akcji serii I, łączna wartość nominalna 88.000,00 zł (Akt notarialny 7357/2008 z 24.07.2008)

(m) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w zł	% posiadanych głosów
Rasting Limited	5 104 059	1 020 812	56,20%
Zbigniew Kazimierczak	606 000	121 200	6,67%
BBI Capital NFI SA	600 000	120 000	6,61%
Maciej Gawęda	535 700	107 140	5,90%
Pozostali, poniżej 5%	2 236 756	447 351	24,63%
	9 082 515	1 816 503	100,00%

(n) Bieżący rok obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2008 do 31.12.2008. Ubiegły rok obrotowy obejmował 12 miesięcy od 01.01.2007 do 31.12.2007. Rok obrotowy dwa lata wstecz obejmował 12 miesięcy od 01.01.2006 do 31.12.2006.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23.07.2008.
- (b) Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 01.08.2008 pomiędzy Spółką jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w okresie:
- przegląd półroczny od 08.09.2008 do 30.09.2008, z przerwami,
 - badanie wstępne od 24.11.2008 do 12.12.2008, z przerwami,
 - badanie końcowe od 19.01.2009 do 29.04.2009, z przerwami.
- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki trwałe wg stanu na dzień 30.11.2008;
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.12.2008;
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - należności krajowe z tytułu dostaw i usług wg stanu na dzień 31.10.2008;
 - środki pieniężne w bankach wg stanu na dzień 31.12.2008.
- (d) W badanym roku Spółka była kontrolowana przez Urząd Skarbowy w zakresie prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatków od towarów i usług za miesiąc 03/2008. Nieprawidłowości mających wpływ na wysokość kwoty do zwrotu wykazanej w deklaracji za marzec 2008 nie stwierdzono.
- (e) Uzyskano pisemne oświadczenie radcy prawnego dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką według stanu na dzień 30.01.2009.
- (f) Otrzymano od Zarządu Spółki oświadczenie z datą 29 kwietnia 2009 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

Spółka osiągnęła w 2008 roku zysk netto w kwocie 6.648 tys. zł, rok wcześniej Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 4.621 tys. zł.

Na wynik finansowy i rentowność w roku obrotowym oraz na sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy, w porównaniu z poprzednim rokiem, miały głównie wpływ:

- Ponad dwukrotny (123%) wzrost przychodów ze sprzedaży, przy mniejszej dynamice przyrostu kosztów operacyjnych ogółem (kosztów sprzedanych produktów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) o 118%. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 173%;
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych głównie z tytułu rozliczenia nabytych wierzytelności oraz wzrost kosztów finansowych głównie w wyniku straty na sprzedaży udziałów w spółce zależnej.

MEDIATEL S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

IV. Analiza finansowa

BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku

		A	B	C							
		Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	Komen-	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
	tarz	okresu	okresu	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu	lata wstecz
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %	Struktura %
AKTYWA											
Aktywa trwałe											
Wartości niematerialne i prawne	1	16 481	1 017	168	15 464	1521%	849	505%	18%	5%	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	2	12 238	3 725	4 146	8 513	229%	-4 146	-100%	0%	0%	20%
Należności długoterminowe		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Inwestycje długoterminowe	3	355	0	0	355	0%	0	0%	0%	0%	0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	734	973	102	-239	-25%	871	854%	1%	4%	0%
		29 808	5 715	4 416	24 093	422%	1 299	29%	32%	25%	22%
Aktywa obrotowe											
Zapasy		19	8	9	11	138%	-1	-11%	0%	0%	0%
Należności krótkoterminowe	5,6,7	56 102	14 468	7 558	41 634	288%	6 910	91%	60%	64%	37%
Inwestycje krótkoterminowe	8	4 360	786	7 255	3 574	455%	-6 469	-89%	5%	4%	35%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	3 027	1 478	1 226	1 549	105%	252	21%	3%	7%	6%
		63 508	16 740	16 048	46 768	279%	692	4%	68%	75%	78%
Suma aktywów		93 316	22 455	20 464	70 861	316%	1 991	10%	100%	100%	100%

MEDIATEL S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008

BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku

	Komen- tarz	A Koniec bieżącego okresu '000 zł	B Koniec ubiegłego okresu '000 zł	C Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA											
Kapitał własny											
Kapitał podstawowy	10	1 817	607	607	1 210	199%	0	0%	2%	3%	3%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Udziały (akcje) własne		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Kapitał zapasowy	11	34 525	11 438	10 333	23 087	202%	1 105	11%	37%	51%	50%
Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-6 306	-1 686	-1 686	-4 620	274%	0	0%	-7%	-8%	-8%
Zysk (strata) netto		6 648	-4 621	1 105	11 269	-244%	-5 726	-518%	7%	-21%	5%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
		36 684	5 738	10 359	30 946	539%	-4 621	-45%	39%	26%	51%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania											
Rezerwy na zobowiązania	13	2 383	5 754	1 165	-3 371	-59%	4 589	394%	3%	26%	6%
Zobowiązania długoterminowe		3 438	25	45	3 413	13652%	-20	-44%	4%	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	14-17	38 046	10 908	8 854	27 138	249%	2 054	23%	41%	49%	43%
Rozliczenia międzyokresowe	18	12 765	30	41	12 735	42450%	-11	-27%	14%	0%	0%
		56 632	16 717	10 105	39 915	239%	6 612	65%	61%	74%	49%
									0%	0%	0%
Suma pasywów		93 316	22 455	20 464	70 861	316%	1 991	10%	100%	100%	100%

MEDIATEL S.A.**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

(wariant kalkulacyjny)

		A	B	C							
	Komen-	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa
	tarz	okres	okres	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okres	okres	lata wstecz
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	000 zł	%	Struktura	Struktura	Struktura
									%	%	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20	118 316	53 047	67 499	65 269	123%	-14 452	-21%	100%	100%	100%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21	110 140	51 265	61 674	58 875	115%	-10 409	-17%	93%	97%	91%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		8 176	1 782	5 825	6 394	359%	-4 043	-69%	7%	3%	9%
Koszty sprzedaży		1 370	707	583	663	94%	124	21%	1%	1%	1%
Koszty ogólnego zarządu		7 775	2 844	2 887	4 931	173%	-43	-1%	7%	5%	4%
Zysk (strata) ze sprzedaży		-969	-1 769	2 355	800	-45%	-4 124	-175%	-1%	-3%	3%
Pozostałe przychody operacyjne	22	24 373	244	569	24 129	9889%	-325	-57%	21%	0%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	22	2 127	4 050	1 320	-1 923	-47%	2 730	207%	2%	8%	2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		21 277	-5 575	1 604	26 852	-482%	-7 179	-448%	18%	-11%	2%
Przychody finansowe	23	3 097	232	117	2 865	1235%	115	98%	3%	0%	0%
Koszty finansowe	23	15 931	149	84	15 782	10592%	65	77%	13%	0%	0%
Zysk/(strata) z działalności gospodarczej		8 443	-5 492	1 637	13 935	-254%	-7 129	-435%	7%	-10%	2%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk/ (strata) brutto		8 443	-5 492	1 637	13 935	-254%	-7 129	-435%	7%	-10%	2%
Podatek dochodowy	24	1 795	-871	532	2 666	-306%	-1 403	-264%	2%	-2%	1%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk/ (strata) netto		6 648	-4 621	1 105	11 269	-244%	-5 726	-518%	6%	-9%	2%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do roku poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		2,04	2,47	3,64
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		6,66	10,47	16,07
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		5,58	6,59	6,88
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	48	57	35
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	5,62	-8,71	1,64
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	-0,82	-3,33	3,49
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	11,48	-21,53	5,96
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	31,34	-57,41	11,27

MEDIATEL S.A.**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008**

<u>Wskaźniki finansowania</u>		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,44	0,49	0,43
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszty sprzedanych towarów i produktów}}$	dni	63	63	44
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,23	1,00	2,35
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,43	0,26	0,51
			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,67	1,53	1,81
- płynności II	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,11	0,07	0,82
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	1,30	-1,52	0,36
- cena do zysku na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		8,45	-6,48	56,99
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	4,61	1,89	3,41

V. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego**1. Wartości niematerialne i prawne**

Na wartości niematerialne i prawne składa się głównie wartość firmy powstała w wyniku połączenia Spółki z firmą Elterix Holding Sp. z o.o. o wartości netto 13.333 tys. zł. W trakcie badanego roku głównym powodem zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych oprócz powstałej wartości firmy był zakup wybranych składników przedsiębiorstwa, w tym oprogramowania.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję składa się głównie sprzęt komputerowy i telekomunikacyjny. Przyczyną wzrostu wartości środków trwałych w stosunku do ubiegłego roku obrotowego był zakup wybranych składników przedsiębiorstwa natomiast zmniejszenia związane były głównie z likwidacją wyeksploatowanych środków trwałych.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych przeprowadzono na dzień 30.11.2008.

3. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe obejmują akcje, jakie Spółka posiada w Elterix S.A. objęte po połączeniu z Elterix Holding Sp. z o.o.

4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Na pozycję składają się wyłączne aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

5. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Spółka wysłała potwierdzenia sald należności krajowych z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31.10.2008, które do dnia zakończenia badania w większości zostały potwierdzone.

Należności wyrażone w walucie obcej zostały prawidłowo wycenione według średniego kursu NBP z dnia 31.12.2008.

Należności przeterminowane powyżej jednego roku stanowią 3% salda przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług. Na zagrożone należności utworzono odpisy aktualizujące w kwocie 773 tys. zł.

6. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych

Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych na dzień bilansowy dotyczą nadwyżki podatku naliczonego nad należnym wynikającej z deklaracji VAT-7 za miesiąc grudzień 2007 (kwota do przeniesienia na następny okres rozliczeniowy) oraz częściowo jako kwoty do zwrotu na rachunek bankowy Spółki wynikające z deklaracji VAT-7 za miesiące październik, listopad, grudzień 2008.

7. Pozostałe należności

Pozostałe należności dotyczą głównie zapłaconych przez Spółkę kaucji gwarancyjnych.

8. Inwestycje krótkoterminowe - krótkoterminowe aktywa finansowe

Na pozycję składają się środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych oraz na rachunkach lokat, a także środki pieniężne z w kasie Spółki. Stan środków pieniężnych w banku jest zgodny z wyciągami bankowymi i z potwierdzeniami sald otrzymanymi z banku, stan gotówki w kasie został potwierdzony na dzień bilansowy inwentaryzacją drogą spisu z natury.

9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Na rozliczenia międzyokresowe składają się głównie podatek od towarów i usług do odliczenia w następnych miesiącach, koszty rozliczane w czasie dotyczące min. opłat za dzierżawę oraz kosztów ubezpieczeń majątkowych w części do rozliczenia przypadające na rok 2009.

10. Kapitał zakładowy - zmiany w ciągu roku obrotowego

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 1.816.503 zł i dzielił się na 9.082.515 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 złotych każda. W 2008 roku na skutek emisji 4 serii akcji (F, G, H, I) kapitał zakładowy uległ zwiększeniu o kwotę 1.209.443 zł.

11. Kapitał zapasowy

Wysokość kapitału zapasowego w ciągu 2008 roku wzrosła w wyniku powstania nadwyżki wartości emisyjnych nad nominalnymi akcjami wyemitowanych w 2008 roku.

12. Rezerwy na zobowiązania

Pozostałe rezerwy na zobowiązania dotyczą utworzonych rezerwy na przewidywane koszty roku 2008 oraz podatku VAT należnego wynikającego z faktur sprzedaży, których obowiązek podatkowy powstanie w miesiącu styczniu 2009.

13. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe dotyczą części kredytu inwestycyjnego, która ma być spłacona powyżej roku od dnia bilansowego, zaciągniętego przez Spółkę w 2008 oraz długoterminowej części zobowiązań z tytułu leasingu samochodów. Całość zapadalności zobowiązań długoterminowych mieści się w okresie powyżej 1 roku do 3 lat.

14. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek dotyczą zaciągniętego przez Spółkę kredytu bieżącego na rachunku bankowym oraz części krótkoterminowej kredytu inwestycyjnego. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych dotyczą wyemitowanych przez Spółkę obligacji objętych przez firmę Concept-T Sp. z o.o.

15. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wyrażone w walucie obcej zostały prawidłowo wycenione według średniego kursu NBP na dzień bilansowy.

Spółka reguluje zobowiązania handlowe na bieżąco, do dnia zakończenia badania zobowiązania występujące na dzień bilansowy zostały zapłacone.

Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych dotyczą składek z tytułu ubezpieczeń społecznych wobec ZUS oraz podatku dochodowego od osób fizycznych.

Zobowiązania podatkowe przedawniają się z upływem 5 lat, licząc od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

16. Inne zobowiązania krótkoterminowe

Inne zobowiązania krótkoterminowe dotyczą głównie części krótkoterminowej zobowiązań z tytułu leasingu. Pozycję tworzą także zobowiązania dotyczące kaucji wpłaconych przez odbiorców Spółki. Wysokość poszczególnych kaucji wynika z umów handlowych i jest zabezpieczeniem świadczonych przez Spółkę usług na rzecz odbiorców.

17. Fundusze specjalne

Spółka prawidłowo naliczyła ustawowy odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i przekazała środki na wydzielony rachunek bankowy.

18. Rozliczenia międzyokresowe

Wykazana w bilansie kwota dotyczy głównie nadwyżki wartości nominalnej wierzytelności wobec Elterix SA (dawniej Elterix Holding) nad wartością nominalną nabytych wierzytelności.

19. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich zostały opisane

Zabezpieczeniem zaciągniętego kredytu bankowego w rachunku bieżącym jest weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową oraz cesja wierzytelności należnych Kredytobiorcy na podstawie odrębnie zawartej umowy. Zabezpieczeniem zaciągniętego kredytu inwestycyjnego jest weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową, kaucja pieniężna w kwocie 1.700.000 zł oraz umowa przystąpienia do długu zawarta pomiędzy Spółką a Elterix S.A. oraz Concept-T Sp. z o.o.

Zabezpieczeniem umowy nabycia wybranych składników przedsiębiorstwa spółki Premium Internet SA z dnia 5 marca 2008 r. ustanowiono zastawy rejestrowe na:

- wierzytelnościach Spółki w stosunku do 26 jej klientów (dłużnicy Spółki). Wartość ewidencyjna wierzytelności, na których ustanowiono zastaw, wynosiła w księgach rachunkowych Mediatel SA na dzień 7.03.2008 r. 5.422.301 PLN, przy czym wartość wierzytelności wobec pojedynczego dłużnika nie przekraczała 1.300.000 PLN
- centrali telekomunikacyjnej Lucent 5ESSP stanowiącej własność Spółki. Wartość ewidencyjna centrali, na której ustanowiono zastaw, wynosi w księgach rachunkowych Mediatel SA 2.000.000 PLN

Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań leasingowych są wystawione przez Spółkę weksle in blanco.

Pozostałe warunkowe zobowiązania to weksle złożone in blanco do dyspozycji MNI Mobile SA, który w razie niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z dnia 05 lutego 2008 r. zawartej pomiędzy MNI Mobile SA a Mediatel mogą być zrealizowane do kwoty łącznie 870 tys. PLN wraz z odsetkami.

20. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi

Podstawową działalnością Spółki w badanym roku było świadczenie usług telekomunikacyjnych i internetowych dla odbiorców krajowych i zagranicznych. Przychody Spółki w roku 2008, w porównaniu z ubiegłym rokiem wzrosły o 123%.

21. Koszty działalności operacyjnej

Głównymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej są koszty usług obcych (94% kosztów działalności operacyjnej ogółem), koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (3%) oraz koszty amortyzacji (2%).

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, w porównaniu z 2007 r., wzrosły o 115%, koszty sprzedaży wzrosły o 94%, natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 173%.

22. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozycję pozostałe przychody operacyjne tworzą głównie rozliczenie wierzytelności wobec Mediatel 4B Sp. z o.o. oraz odszkodowania od Telekomunikacji Polskiej S.A. rozwiązanych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących należności oraz przychody z tytułu refakturowanych kosztów.

Pozostałe koszty operacyjne dotyczą głównie amortyzacji dodatniej wartości firmy oraz utworzonych odpisów aktualizujących należności.

23. Przychody finansowe i koszty finansowe

Przychodami finansowymi są głównie odsetki od wierzytelności wobec jednostek powiązanych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi od zobowiązań i należności handlowych.

Koszty finansowe dotyczą głównie straty ze zbycia udziałów w jednostkach zależnych oraz odsetek od kredytów i pożyczek.

24. Podatek dochodowy

Różnica pomiędzy kwotą wyniku bilansowego brutto a kwotą podstawy opodatkowania wynikała przede wszystkim z:

- przychodów nie stanowiących przychodów podatkowych z tytułu rozwiązanych rezerw, przychodów przyszłych okresów,
- kosztów nie będących kosztami podatkowymi dotyczących głównie kosztów ugody z TP S.A., amortyzacji wartości firmy, utworzonych rezerw na zobowiązania i koszty roku 2008.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Spółka przedstawiła 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, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący rok obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących roku bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego roku.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera 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) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w roku badanym zostały przeprowadzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Rezultaty przeprowadzonych inwentaryzacji zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych badanego roku.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Sprawozdanie z działalności Spółki zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

- (m) Dane liczbowe przedstawione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (n) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.