



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Tell Spółka Akcyjna

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Tell Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Poznaniu, ul. Forteczna 19a, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
  - sporządzone zostało 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 wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.
- 5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następującą kwestię: Spółki Grupy Kapitałowej otrzymują od operatorów telekomunikacyjnych subsydia do sprzętu telekomunikacyjnego sprzedanego w cenach promocyjnych. Metody rozliczania tych subsydiów różnią się w zależności od operatora, jednak nie mają wpływu na prezentowany wynik finansowy. Wpływ rozliczenia subsydiów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe został przedstawiony w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w części opisującej zasady rachunkowości przychodów ze sprzedaży.



- 6 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to uwzględnia postanowienia 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 niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014.  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 16 marca 2015 roku.



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok

### Grupa Kapitałowa Tell S.A.

## 1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Tell Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 15 listopada 2004 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Poznaniu, ul. Forteczna 19a.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego.

Przedmiot działalności spółek zależnych jest związany z działalnością Spółki Dominującej.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 30 listopada 2004 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000222514.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 7791580574 oraz symbol REGON 630822208.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2014 roku, wynosił 1 022 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 56 645 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 28.2 do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Neo Fund 1 Sp. z o.o.	1 418 840	2 640 544	283 768	27,76%
Waldemar Ziomek	453 648	613 256	90 730	8,88%
AVIVA Investors FIO AVIVA Investors SFIO	657 672	657 672	131 534	12,87%
MS Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa	530 032	530 032	106 006	10,37%
Quercus Parasolowy SFIO Quercus Absolute Return FIZ	877 179	877 179	175 436	17,16%
Pozostali	1 173 476	1 173 476	234 695	22,96%
<b>Razem</b>	<b>5 110 847</b>	<b>6 492 159</b>	<b>1 022 169</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z notą 28.2 do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Neo Fund 1 Sp. z o.o.	1 157 970	2 315 940	231 594	22,66%
V Group S.A.	529 093	529 093	105 819	10,35%
Waldemar Ziomek	453 648	613 256	90 730	8,88%
AVIVA Investors FIO AVIVA Investors SFIO	657 672	657 672	131 534	12,87%
Quercus Parasolowy SFIO Quercus Absolute Return FIZ	877 179	877 179	175 436	17,16%
Pozostali	1 435 285	1 499 019	287 057	28,08%
<b>Razem</b>	<b>5 110 847</b>	<b>6 492 159</b>	<b>1 022 169</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 16 marca 2015 roku w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia podpisania sprawozdania finansowego, wystąpiły zmiany właścicieli Spółki, które zostały przedstawione w nocie 28.2 do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz opisane poniżej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 18 grudnia 2014 podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 355.538,40 zł poprzez emisję 1.777.692 nowych akcji na okaziciela serii C. Cena emisyjna została ustalona w wysokości 13 zł za jedną akcję.

Emisja akcji została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. W dniu 5 marca 2015r. akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (Aport) w postaci:

- 163.517.500 akcji zwykłych spółki Cursor S.A., stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,
- 592 równych udziałów spółki Divante stanowiących 51,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Tell Spółka Akcyjna.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 16 marca 2015 roku (dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego) wchodził:

- Rafał Stempniewicz - Prezes Zarządu,
- Robert Krasowski - Członek Zarządu,
- Stanisław Górski - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 16 marca 2015 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

## 2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Tell S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Euro-Phone Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2014 roku
PTI Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2014 roku

W porównaniu z rokiem ubiegłym nie było zmian w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W 2013 roku Spółka Dominująca posiadała 30% udziałów w Toys4Boys.pl Sp. z o.o. Spółka stowarzyszona nie została rozliczona metodą praw własności ze względu na nieistotność jej danych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

### **3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 3 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 4 listopada 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### **4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 28 kwietnia 2014 do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 17 czerwca 2014 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

### **5 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przeprowadziliśmy od 9 lutego 2015 roku do 16 marca 2015 roku, w tym w siedzibie Spółki Dominującej od 10 lutego 2015 roku do 13 lutego 2015 roku.

## **6 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## **7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 16 marca 2015 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.



**8 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>AKTYWA (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>64 931</b>	<b>66 288</b>	<b>66 193</b>
Wartości niematerialne	593	779	957
Wartość firmy	57 581	57 581	57 581
Rzeczowe aktywa trwałe	4 917	4 400	4 133
Inwestycje w jednostkach powiązanych	-	1 287	1 287
Długoterminowe należności	1 005	979	1 001
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	836	1 133	999
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	129	235
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>54 258</b>	<b>56 536</b>	<b>68 757</b>
Zapasy	12 745	11 477	10 744
Należności handlowe oraz pozostałe	40 657	44 175	48 015
Rozliczenia międzyokresowe	294	285	377
Aktywa finansowe	27	6	268
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	535	593	9 352
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>119 189</b>	<b>122 823</b>	<b>134 950</b>
<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>56 645</b>	<b>55 725</b>	<b>60 206</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	56 645	55 725	60 206
Udziały niedające kontroli	-	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>7 382</b>	<b>7 545</b>	<b>9 133</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów	-	460	2 339
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72	68	74
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 309	7 017	6 720
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>55 162</b>	<b>59 553</b>	<b>65 611</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów	5 095	6 670	3 373
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	45 980	47 081	56 500
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	596	1 570	1 232
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 492	4 231	4 410
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-	96
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>119 189</b>	<b>122 823</b>	<b>134 950</b>

**9 Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku**

(w tys. zł)	2014	2013	2012
<b>DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Przychody ze sprzedaży	248 632	263 865	293 165
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	238 337	250 445	279 104
Pozostałe przychody operacyjne	1 428	641	510
Pozostałe koszty operacyjne	931	2 546	2 029
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>10 792</b>	<b>11 515</b>	<b>12 541</b>
Przychody finansowe	76	147	490
Koszty finansowe	2 871	761	909
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 997</b>	<b>10 901</b>	<b>12 122</b>
Podatek dochodowy	1 966	2 330	2 806
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 031</b>	<b>8 571</b>	<b>9 316</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniedbanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 031</b>	<b>8 571</b>	<b>9 316</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>	<b>6 031</b>	<b>8 571</b>	<b>9 316</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego			
- podmiotom nieposiadającym kontroli			

**10 Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów**

(w tys. zł)	2014	2013	2012
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 031</b>	<b>8 571</b>	<b>9 316</b>
<b>POZOSTAŁE DOCHODY CAŁKOWITE</b>			
<b>Pozycje nie przenoszone do wyniku</b>			
Przeszacowanie środków trwałych			
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku			
<b>Pozycje przenoszone do wyniku</b>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych			
Różnice kursowe z wyceny oddziałów działających za granicą			
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych			
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku			
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>			
<b>Całkowite dochody</b>	<b>6 031</b>	<b>8 571</b>	<b>9 316</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>	<b>6 031</b>	<b>8 571</b>	<b>9 316</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	<b>6 031</b>	<b>8 571</b>	<b>9 316</b>

## 11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2012, 2013 i 2014, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2014	2013***	2012***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		248 632	263 865	293 165
wynik finansowy netto ** (tys. zł)		6 031	8 571	9 316
kapitały własne ** (tys. zł)		56 645	55 725	60 206
suma aktywów (tys. zł)		119 189	122 823	134 950
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	5,1	6,9	6,9
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	10,8	14,2	15,6
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	4,1	5,1	4,8
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,0	1,0
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,01	0,01	0,14
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	53,7	51,5	51,4
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	52,5	54,6	55,4
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		0,0	0,9	4,3
od grudnia do grudnia (%)		-1,0	0,7	4,6

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

Na stronie 12 informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### **13 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

### **14 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych**

W dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

### **15 Wartość firmy z konsolidacji, zysk z okazjnego nabycia**

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku ujawniono w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **16 Kapitał własny**

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2014 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Na 31 grudnia 2014 roku nie występowały udziały niedające kontroli. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach od 28.2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **17 Wyłączenia konsolidacyjne**

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **18 Sprzedaż akcji w spółce podporządkowanej**

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji w spółkach podporządkowanych.

## **19 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

## **20 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu**

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **21 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej**

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **22 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

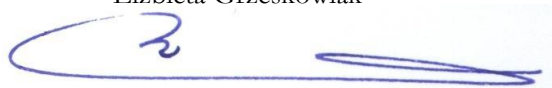
Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

## 23 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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 niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133).

Niniejszy raport zawiera 11 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014.

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 16 marca 2015 roku.