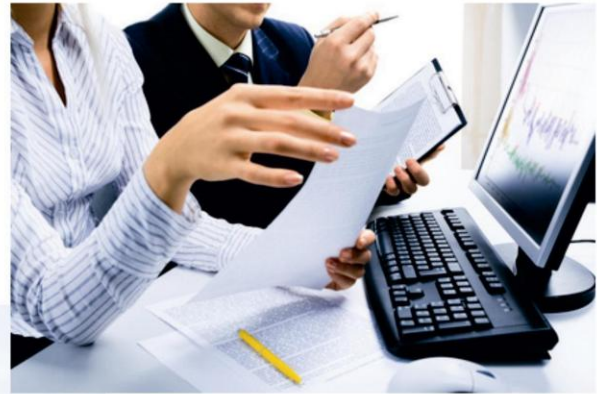




## RAPORT KWARTALNY JEDNOSTKOWY



# Telestrada **GT**



Dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie obejmują wyłącznie spółkę Telestrada S.A, która jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej. Dane finansowe dotyczące Spółki i podmiotów zależnych ujęto w skonsolidowanym raporcie kwartalnym



spółka notowana na  
**NEW/connect**  
RYNEK AKCJI GPW



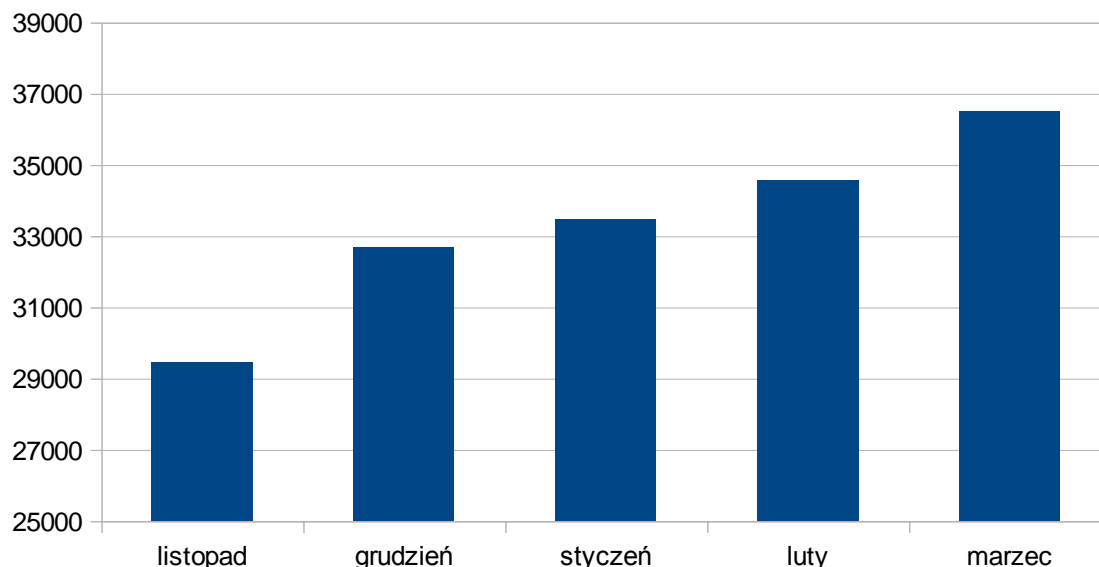
**I kwartał 2012 r.**

**15 maja 2012**

## Spis Treści

1. Grupa Kapitałowa Telestrada S.A – informacje podstawowe
2. Telestrada S.A – objaśnienie zasad działania
3. Wybrane dane finansowe
4. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.
5. Inne istotne działania operacyjne Spółki i Grupy
6. Plany grupy kapitałowej na II kwartał 2012
7. Jednostkowy Rachunek zysków i strat za IQ2012 r. i narastająco za I kwartał 2012 r.
8. Jednostkowy Bilans na 31.03.2012 r.

**TELESTRADA S.A. PREZENTUJE NINIEJSZY RAPORT JEDNOSTKOWY ZGODNIE Z WYMAGANIAMI POLITYKI INFORMACYJNEJ RYNKU KAPITAŁOWEGO. JEDNAKŻE ZARZĄD PRAGNIE ZWRÓCIĆ UWAGĘ AKCJONARIUSZY NA FAKT, IŻ WYNIKI FINANSOWE TELESTRADA S.A. MOGĄ BYĆ ROZPATRYWANE JEDYNNIE JAKO WYNIKI SKONSOLIDOWANE W RAMACH CAŁEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.**



*Przyrost liczby klientów grupy Telestrada S.A. w okresie listopad 2011 – marzec 2012*

## 1. Grupa Kapitałowa Telestrada S.A – informacje podstawowe

W skład grupy kapitałowej Telestrada S.A. wchodzi następujące podmioty:

- ⤴ **Telestrada S.A.** (podmiot dominujący) - z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182
- ⤴ **Infotel Service Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182
- ⤴ **Multimo Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182
- ⤴ **TELE24 Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 182

**Telestrada S.A. konsoliduje powyższe podmioty metodą konsolidacji pełnej.**

### Akcjonariat

Nazwa Akcjonariusza	Seria akcji	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów	% w głosach
Telestrada S.A. - akcje własne	na okaziciela	199 168	5,96	199 168	4,93
Cathetel Limited	A- imienne uprzywilejowane	700 000	20,95	1 400 000	34,64
	B-G – na okaziciela	576 578	17,25	576 578	14,27
Rymaszewski Asset Limited	na okaziciela	447 586	13,39	447 586	11,07
Grumium Ltd.	na okaziciela	380 713	11,39	380 713	9,42
Quercus TFI S.A.	na okaziciela	nie ujawniono, co najmniej 202 094	Powyżej 6,05	nie ujawniono, co najmniej 202 094	Powyżej 5,00
Pozostali	na okaziciela	Maksymalnie 835 756	Maksymalnie 25,01	Maksymalnie 835 756	Maksymalnie 20,68
<b>Suma</b>		<b>3 341 895</b>	<b>100</b>	<b>4 041 895</b>	<b>100</b>

*Tabela przedstawia stan akcjonariatu na dzień 31.03.2012 r.*

W posiadaniu podmiotu zależnego od Pana Jacka Lichoty, pełniącego funkcje Prezesa Zarządu znajdowało się na dzień 31.03.2012 r. 1.276.578 akcji uprawniających do wykonywania 1.976.578 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje te uprawniają do 48,9% głosów.

## 2. Telestrada S.A – objaśnienie zasad działania

Telestrada SA jest operatorem telekomunikacyjnym działającym na rynku usług biznesowych i domowych. Spółka działa w w dwóch głównych segmentach usług telekomunikacyjnych:

- ⤴ **Standardowych usług telekomunikacyjnych**
- ⤴ **Inteligentnych usług telekomunikacyjnych**

### **Standardowe usługi telekomunikacyjne**

- ⤴ łącza telekomunikacyjne dla klientów biznesowych
- ⤴ łącza telekomunikacyjne dla klientów rezydencjonalnych (gospodarstwa domowe)
- ⤴ usługi dostępu do Internetu w oparciu o łącza dedykowane, DSL, aDLS
- ⤴ usługi telefonii komórkowej
- ⤴ usługi mobilnego dostępu do Internetu

Standardowe usługi telekomunikacyjne Telestrada S.A. świadczy w oparciu o sieci operatorów infrastrukturalnych, od których zakupuje usługi w systemie hurtowym oraz jako dzierżawę łączy telekomunikacyjnych, które z kolei odsprzedaje swoim klientom w systemie detalicznym. Telestrada S.A. wychodzi z założenia, że budowa własnej sieci telekomunikacyjnej nie stanowi wartości dodanej a największą wartością na rynku telekomunikacyjnym są Klienci, którzy z racji obowiązujących regulacji ustawowych mają pełne prawo migracji między operatorami. Takie podejście umożliwia Spółce elastyczne dostosowywanie oferty oraz zakup dla swoich Klientów najnowocześniejszej technologii w zakresie sieci telekomunikacyjnej od wybranego operatora infrastrukturalnego. Dzięki współpracy zarówno z operatorami infrastrukturalnymi kablowymi jak i komórkowymi Telestrada S.A. jest w stanie efektywnie integrować usługi stacjonarne i komórkowe, budować ciekawą i innowacyjną ofertę zarówno dla klientów niewielkich (gospodarstw domowych) jaki i firm oraz instytucji publicznych.

### **Inteligentne usługi telekomunikacyjne**

Telestrada S.A. świadczy na rzecz klientów usługi telekomunikacyjne w zaawansowanej technologii platformy inteligentnej. Do usług tych zalicza się systemy kierowania połączeń infolinii 801, 800, systemy kierowania połączeń z geolokalizacją, nagrywaniem rozmów, inteligentnymi interaktywnymi systemami informacyjnymi, systemami masowych powiadomień głosowych i smsowych. Usługi te świadczone są w oparciu o własne aplikacje i systemy serwerowe o dużej wydajności i skalowalności.

## System pozyskiwania klientów

Telestrada S.A. pozyskuje klientów poprzez trzy kanały dystrybucji.

**Klienci instytucjonalni** – pozyskiwani są na przetargach publicznych. Telestrada S.A. z powodzeniem uczestniczy w postępowaniach instytucji państwowych i samorządowych.

**Klienci biznesowi** – pozyskiwani przez sprzedawców zatrudnionych w Spółce. Bezpośredni kontakt i opieka pozwalają cały czas rozwijać ten segment rynku.

**Klienci detaliczni** – pozyskiwani przez sprzedawców zewnętrznych i grupy sprzedażowe.

## Podział przychodów

Telestrada S.A. stara się budować zrównoważony, rozproszony portfel klientów. Przychody z usług dla żadnego klienta nie przekraczają 1% przychodów zależnych spółek detalicznych. W grupie kapitałowej klienci biznesowi (firmy, instytucje publiczne) generują około 43% przychodów podczas gdy klienci detaliczni 57% przychodów.

**W ramach grupy kapitałowej spółki Telestrada S.A., TELE24 Sp. z o.o. i Multimo Sp. z o.o. zajmują się dostarczaniem usług detalicznych dla klientów biznesowych i domowych. Spółka Infotel Service dostarcza usługi hurtowe utrzymując się z prowizji od ruchu telekomunikacyjnego.**

## Co nas wyróżnia?

Zasadniczym wyróżnikiem, który stanowi o wyjątkowości oferty TELESTRADA S.A. jest elastyczne podejście. Indywidualne kontakty z klientami biznesowymi są podstawą wzajemnego zaufania i zadowolenia ze współpracy. Jesteśmy zawsze otwarci na nowe wyzwania.

## 3. Wybrane Dane Finansowe

Dane za I kwartał 2012 r.

	w zł		w EUR	
	okres	okres	okres	okres
	2012-01-01 do 2012-03-31	2011-01-01 do 2011-03-31	2012-01-01 do 2012-03-31	2011-01-01 do 2011-03-31
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 616 940,82</b>	<b>2 992 997,84</b>	<b>1 105 845,26</b>	<b>754 492,89</b>
Zysk (strata) ze sprzedaży	411 646,38	427 719,72	98 597,15	107 822,16
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	411 646,75	427 721,14	98 597,24	107 822,52
Zysk (strata) brutto	490 646,20	974 629,85	117 519,11	245 690,55
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>485 154,20</b>	<b>779 289,85</b>	<b>116 203,67</b>	<b>196 448,07</b>
Aktywa razem	13 473 681,86	13 046 896,64	3 237 620,59	3 252 049,31
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 794 932,91	1 736 862,84	671 600,56	432 927,75
Kapitał (fundusz) akcyjny	1 670 947,50	1 670 947,50	401 515,64	416 497,79
<b>Kapitał własny</b>	<b>10 673 132,95</b>	<b>11 310 033,80</b>	<b>2 564 670,55</b>	<b>2 819 121,56</b>
Liczba akcji	3 341 895	3 341 895,00	3 341 895	3 341 895,00
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,15	0,23	0,03	0,06
<b>Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)</b>	<b>3,19</b>	<b>3,38</b>	<b>0,77</b>	<b>0,84</b>

Dane narastające za I kwartał 2012 r.

	w zł		w EUR	
	okres	okres	okres	okres
	2012-01-01 do 2012-03-31	2011-01-01 do 2011-03-31	2012-01-01 do 2012-03-31	2011-01-01 do 2011-03-31
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 616 940,82</b>	<b>2 992 997,84</b>	<b>1 105 845,26</b>	<b>754 492,89</b>
Zysk (strata) ze sprzedaży	411 646,38	427 719,72	98 597,15	107 822,16
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	411 646,75	427 721,14	98 597,24	107 822,52
Zysk (strata) brutto	490 646,20	974 629,85	117 519,11	245 690,55
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>485 154,20</b>	<b>779 289,85</b>	<b>116 203,67</b>	<b>196 448,07</b>
Aktywa razem	13 473 681,86	13 046 896,64	3 237 620,59	3 252 049,31
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 794 932,91	1 736 862,84	671 600,56	432 927,75
Kapitał (fundusz) akcyjny	1 670 947,50	1 670 947,50	401 515,64	416 497,79
<b>Kapitał własny</b>	<b>10 673 132,95</b>	<b>11 310 033,80</b>	<b>2 564 670,55</b>	<b>2 819 121,56</b>
Liczba akcji	3 341 895	3 341 895,00	3 341 895	3 341 895,00
Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	0,15	0,23	0,03	0,06
<b>Wartość księgową na jedną akcję (zł/EUR)</b>	<b>3,19</b>	<b>3,38</b>	<b>0,77</b>	<b>0,84</b>

Na koniec I kwartału 2012 r. spółka dysponuje środkami pieniężnymi w wysokości 270 tys. PLN.

## **Uzgodnienie danych finansowych raportu za I kwartał z raportem rocznym**

Niniejszy raport okresowy zawiera dane, które nie podlegały weryfikacji, a które zgodnie z Ustawą o rachunkowości podlegają badaniu przez biegłego rewidenta. Zweryfikowane dane finansowe będą ujęte w raporcie rocznym Spółki. Wszelkie korekty do załączonych danych finansowych wynikające z prowadzonych przez Spółkę procedur związanych z weryfikacją rocznego sprawozdania finansowego zostaną ujęte w rocznym sprawozdaniu finansowym.

### **4. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

Działania prowadzone przez Spółkę w I kwartale 2012 r.

#### **Sprzedaż usług**

W I kwartale 2012 r. Spółka prowadziła standardowe działania akwizycji nowych usług poprzez zewnętrzne sieci sprzedaży i sprzedawców własnych. Skala tych działań została jednak znacząco zwiększona. Pozyskani partnerzy sprzedażowi zbudowali szeroką sieć przedstawicieli, dzięki czemu ilościowa sprzedaż umów do klientów indywidualnych przekroczyła w każdym miesiącu kwartału 2000 sztuk.

Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę akcjonariuszy na przesunięcie uzyskiwanych przychodów w stosunku do ponoszonych kosztów rozwoju. System przechodzenia klientów pomiędzy operatorami telekomunikacyjnymi sprawia, że klienci, którzy podpisali umowę do połowy miesiąca bieżącego stają się użytkownikami usług operatora dopiero na koniec miesiąca następnego, co spowodowane jest obowiązującym okresem 10 dni na rezygnację z umowy oraz miesięcznym okresem wypowiedzenia umowy u dotychczasowego operatora. Z kolei klienci, którzy podpisali umowę w drugiej połowie miesiąca stają się użytkownikami usług operatora dopiero dwa i pół miesiąca później. Warto zaznaczyć, że w pierwszym miesiącu fakturowania klienta generuje on dla operatora jedynie opłaty stałe – abonament, który uiszczany jest z góry. Czynniki te sprawiają, że pełny dochód z nowego klienta osiągnany jest w praktyce po dwóch i pół lub po trzech i pół miesiącach od momentu podpisania umowy.

W przypadku Telestrady oznacza to, że na przychody danego kwartału mają wpływ nowo pozyskani klienci z kwartału poprzedniego.

Czynnik ten ma również znaczenie po stronie kosztów. Rozliczanie kosztowe nowopozyskanego klienta rozpoczyna się w chwili zapłaty za jego pozyskanie. Oznacza to, że bieżący kwartał obciążony jest częścią kosztów pozyskania klientów, którzy jeszcze nie generują przychodów.

#### **Ograniczanie kosztów telekomunikacyjnych**

W I kwartale 2012 r. nie nastąpiły praktycznie żadne ruchy cenowe w zakresie zakupu usług telekomunikacyjnych przez Telestrada S.A.

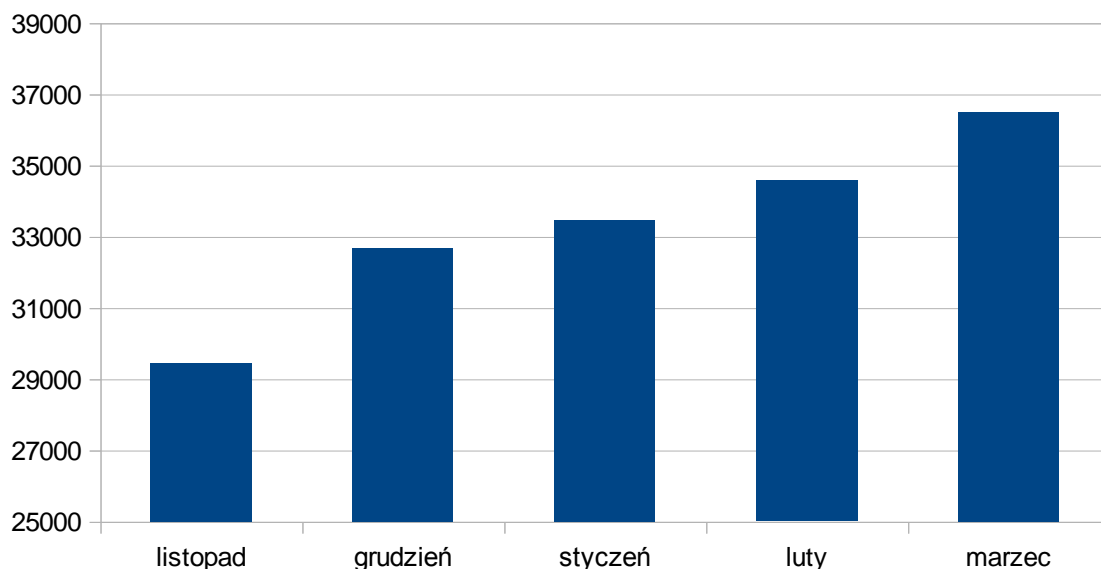
#### **Poziom sprzedaży usług**

W I kwartale 2012 r. Spółka nie zaobserwowała dalszej erozji cen na rynku telekomunikacyjnym a poziom sprzedaży spółki matki grupy wzrósł znacząco w IQ2012 w ujęciu wartościowym. Wzrost kwartał I 2012 do kwartału IV 2011 wyniósł 18% podczas gdy wzrost w stosunku do I kwartału 2011 r. wyniósł 54%. Wzrost sprzedaży wynikał ze zwiększonego poziomu akwizycji nowych usług oraz w związku z realizacją znaczących przetargów publicznych. Spółka spodziewa się, że pozyskane w IQ2012 nowe umowy telekomunikacyjne przełożą się w sposób znaczący na dalsze zwiększenie przychodów ze sprzedaży w kolejnych kwartałach.

## Poziom wyniku finansowego

W I kwartale 2012 r. mimo zwiększenia sprzedaży nie nastąpił wzrost wyniku finansowego netto w stosunku do I kwartału 2011 r. Z jednej strony brak było zanotowanego w IQ2011 zdarzenia jednorazowego – sprzedaży nieruchomości z drugiej szybkie pozyskiwanie nowych klientów wiązało się z generowaniem wyższych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Spółka jest w bardzo silnej fazie wzrostowej i inwestuje swoje środki w zwiększanie bazy klientów, która będzie generowała pozytywne przepływy finansowe po około 10 miesiącach od momentu pozyskania. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż z korzyścią dla akcjonariuszy będzie przejściowe zaakceptowanie braku dynamicznego wzrostu zysku bieżącego celem uzyskania z kolei bardzo silnego wzrostu wyników po około 10 miesiącach od prowadzonej obecnie kampanii sprzedażowej.

Spółka w I kwartale znacząco zwiększyła bazę klientów detalicznych. O ile na koniec 2011 roku z usług spółek grupy korzystało 32686 klientów to na koniec marca liczba ta wzrosła do 36486 tj o 11,6%.



*Przyrost liczby klientów grupy Telestrada S.A. w okresie listopad 2011 – marzec 2012*



## **5. Inne istotne działania operacyjne Spółki**

Spółka nie prowadziła znaczących innych działań operacyjnych w IQ2012 r. skupiając się na rozwoju organicznym na najwydajniejszym dotychczas sposobie sprzedaży bezpośredniej.

## **6. Plany Spółki na II kwartał 2012**

Spółka będzie nadal prowadzić budowę sieci sprzedaży bezpośredniej stawiając szczególny nacisk na pozyskiwanie bezpośrednich handlowców celem zwiększenia skali i dywersyfikacji sieci. Spółka widzi nadal potrzebę stałej szerokiej rekrutacji handlowców terenowych ze względu na znaczną rotację w tym kanale sprzedaży. Jednocześnie Spółka widzi potrzebę i możliwości szerszego dosprzedawania usług internetowych i komórkowych swoim dotychczasowym abonentom. Podjęto wysiłki celem wyposażenia handlowców w aparaty komórkowe przeznaczone dla segmentu osób 60+. Spółka zaimportowała aparaty z Chin i oferuje je pod swoją marką klientom pakietów domowo-komórkowych. Aparaty te umożliwiają łatwą zmianę sieci komórkowej – wyposażone są w dwa gniazda karty SIM tak aby w przypadku zmiany numeru abonent był dostępny pod starym numerem przez okres ważności swojego konta prepaid a mógł już korzystać z zalet łączonego pakietu domowo komórkowego Telestrady.

## 7. Jednostkowy Rachunek zysków i strat za I kwartał 2012 r. i narastająco za I kwartał 2012 r.

Wyszczególnienie	narastająco		narastająco	
	IQ2012	2 012	IQ2011	2 011
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>4 616 940,82</b>	<b>4 616 940,82</b>	<b>2 992 997,84</b>	<b>2 992 997,84</b>
- od jednostek powiązanych	423 501,11	423 501,11		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 615 763,82	4 615 763,82	2 984 659,38	2 984 659,38
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 177,00	1 177,00	8 338,46	8 338,46
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 675 315,11</b>	<b>2 675 315,11</b>	<b>1 668 864,67</b>	<b>1 668 864,67</b>
- od jednostek powiązanych				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 666 315,11	2 666 315,11	1 668 864,67	1 668 864,67
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 000,00	9 000,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 941 625,71</b>	<b>1 941 625,71</b>	<b>1 324 133,17</b>	<b>1 324 133,17</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>902 462,47</b>	<b>902 462,47</b>	<b>480 814,77</b>	<b>480 814,77</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>627 516,86</b>	<b>627 516,86</b>	<b>415 598,68</b>	<b>415 598,68</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>411 646,38</b>	<b>411 646,38</b>	<b>427 719,72</b>	<b>427 719,72</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,74</b>	<b>0,74</b>	<b>1,82</b>	<b>1,82</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00		
Dotacje				
Inne przychody operacyjne	0,74	0,74	1,82	1,82
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>	<b>0,40</b>	<b>0,40</b>
Strata za zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych				
Pozostałe koszty operacyjne	0,37	0,37	0,40	0,40
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>411 646,75</b>	<b>411 646,75</b>	<b>427 721,14</b>	<b>427 721,14</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>78 942,29</b>	<b>78 942,29</b>	<b>546 929,40</b>	<b>546 929,40</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki, w tym:	223,79	223,79	8 658,05	8 658,05
- od jednostek powiązanych				
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	538 271,35	538 271,35
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne	78 718,50	78 718,50	0,00	0,00
<b>Koszty finansowe</b>	<b>124,84</b>	<b>124,84</b>	<b>20,69</b>	<b>20,69</b>
Odsetki, w tym:	124,84	124,84	20,69	20,69
- dla jednostek powiązanych				
Strata ze zbycia inwestycji				
Aktualizacja wartości inwestycji				
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>490 464,20</b>	<b>490 464,20</b>	<b>974 629,85</b>	<b>974 629,85</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I-M.II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zyski nadzwyczajne</b>				
<b>Straty nadzwyczajne</b>				
<b>Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>	<b>490 464,20</b>	<b>490 464,20</b>	<b>974 629,85</b>	<b>974 629,85</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>5 310,00</b>	<b>5 310,00</b>	<b>195 340,00</b>	<b>195 340,00</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>				
<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>485 154,20</b>	<b>485 154,20</b>	<b>779 289,85</b>	<b>779 289,85</b>

## 8. Jednostkowy Bilans na dzień 31.03.2012 r.

Nazwa pozycji	AKTYWA	
	Dane na dzień 31-03-2012	Dane na dzień 31-03-2011
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>6 355 220,41</b>	<b>6 288 021,35</b>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>666 945,67</b>	<b>646 653,41</b>
Koszty prac rozwojowych		
Wartość firmy		
Inne wartości niematerialne i prawne	666 945,67	646 653,41
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>435 862,43</b>	<b>388 955,63</b>
<b>Środki trwałe</b>	<b>435 862,43</b>	<b>388 955,63</b>
grunty (w tym prawo użyt. wieczystego gruntu )		
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
urządzenia techniczne i maszyny	131 487,37	188 115,04
środki transportu	294 743,38	181 633,75
inne środki trwałe	9 631,68	19 206,84
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Od jednostek powiązanych		
Od pozostałych jednostek		
<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>5 252 412,31</b>	<b>5 252 412,31</b>
Nieruchomości		
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>		
<b>Długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>5 252 412,31</b>	<b>5 252 412,31</b>
w jednostkach powiązanych	5 252 412,31	5 252 412,31
udziały lub akcje	5 252 412,31	5 252 412,31
inne papiery wartościowe		
udzielone pożyczki		
inne długoterminowe aktywa finansowe		
w pozostałych jednostkach		
udziały lub akcje		
inne papiery wartościowe		
udzielone pożyczki		
inne długoterminowe aktywa finansowe		
<b>Inne inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>0,00</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>7 118 461,45</b>	<b>6 758 875,29</b>
<b>Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>6 081,54</b>
Materiały		
Półprodukty i produkty w toku		
Produkty gotowe		

Towary	0,00	6 081,54
Zaliczki na dostawy		
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>2 055 977,52</b>	<b>2 351 517,90</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>18 619,78</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	18 619,78
do 12 miesięcy	0,00	18 619,78
powyżej 12 miesięcy		
inne	0,00	
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>2 055 977,52</b>	<b>2 332 898,12</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 352 121,31	1 933 672,05
do 12 miesięcy	1 352 121,31	1 933 672,05
powyżej 12 miesięcy		
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	493 573,63	219 493,39
inne	210 282,58	179 732,68
dochodzone na drodze sądowej		
<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>1 854 587,27</b>	<b>3 521 667,30</b>
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>1 854 587,27</b>	<b>3 521 667,30</b>
w jednostkach powiązanych	0,00	450 000,00
udziały lub akcje		
inne papiery wartościowe		
udzielone pożyczki		450 000,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
w pozostałych jednostkach	1 583 861,19	888 134,75
udziały lub akcje	693 933,51	27 762,47
inne papiery wartościowe		
udzielone pożyczki	215 307,68	185 752,28
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	674 620,00	674 620,00
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	270 726,08	2 183 532,55
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	270 726,08	2 183 532,55
inne środki pieniężne		
inne aktywa pieniężne		
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>0,00</b>
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 207 896,66</b>	<b>879 608,55</b>
<b>Suma</b>	<b>13 473 681,86</b>	<b>13 046 896,64</b>

## PASYWA

Nazwa pozycji	31-03-2012	31-03-2011
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>10 673 132,95</b>	<b>11 310 033,80</b>
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>1 670 947,50</b>	<b>1 670 947,50</b>
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-2 991 051,56	
<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>8 682 125,73</b>	<b>7 217 194,13</b>
<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>		
<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>		
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>2 825 957,08</b>	<b>1 642 602,32</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>485 154,20</b>	<b>779 289,85</b>
<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		
	<b>2 800 548,91</b>	<b>1 736 862,84</b>
<b>I Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 616,00</b>	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 616,00	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
długoterminowa		
krótkoterminowa		
Pozostałe rezerwy		
długoterminowe		
krótkoterminowe		
<b>II Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	
Wobec jednostek powiązanych		
Wobec pozostałych jednostek	0,00	
kredyty i pożyczki		
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
inne zobowiązania finansowe		
inne	0,00	
<b>III Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 794 932,91</b>	<b>1 651 576,83</b>
<b>Wobec jednostek powiązanych</b>	<b>188 393,13</b>	<b>0,00</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>25 791,50</b>	<b>0,00</b>
do 12 miesięcy	25 791,50	0,00
powyżej 12 miesięcy		
inne	162 601,63	
<b>Wobec pozostałych jednostek</b>	<b>2 606 539,78</b>	<b>1 651 576,83</b>
<b>kredyty i pożyczki</b>		<b>150 000,00</b>
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>2 253 969,97</b>	<b>1 321 485,65</b>
do 12 miesięcy	2 253 969,97	1 321 485,65
powyżej 12 miesięcy		
zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
zobowiązania wekslowe		
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	189 642,60	180 049,18

z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
inne	162 927,21	42,00
<b>Fundusze specjalne</b>		<b>0,00</b>
<b>IV Rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>-18 944,83</b>
Ujemna wartość firmy		
Inne rozliczenia międzyokresowe		-18 944,83
długoterminowe		
krótkoterminowe		-18 944,83
<b>Suma</b>	<b>13 473 681,86</b>	<b>13 046 896,64</b>