



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

**Power Media
Spółka Akcyjna
we
Wrocławiu**

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Wrocław, marzec 2011 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	5
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	5
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)	6
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	7
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	8
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	13
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	13
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	13
II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu	13
II.3. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....	14
II.4. Informacja o rachunku zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym	14
II.5. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....	14
II.6. Rachunek przepływów pieniężnych.....	14
II.7. Dodatkowe informacje i objaśnienia	14
II.8. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....	14
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	14
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	15
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	15

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Power Media Spółka Akcyjna, z siedzibą: 50-110 Wrocław, powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 2421/2007 z dnia 27.04.2007r. Spółka, zgodnie z art. 551 § 1 KSH, powstała w wyniku przekształcenia jako przekształcenie spółki Power Media Sp. z o.o. (spółka przekształcana) w spółkę działającą pod firmą Power Media S.A. (spółka przekształcona). Uchwała w sprawie przekształcenia podjęta została przez Zgromadzenie Wspólników Spółki przekształconej w dniu 27.04.2007r.
Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 29 maja 2009 r. aktem notarialnym Rep. A nr 6199/2009.
W dniu 01 czerwca 2007r. roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000281947.
- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	640 000,00 zł,
- pozostałe kapitały własne	2 970 261,61 zł.

Na dzień 31.12.2010 r. oraz na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział %
Wojciech Narczyński	1 650 000,00	165 000,00	25,78
Marta Przewłocka	990 401,00	99 040,10	15,48
Dariusz Prus	523 164,00	52 316,40	8,17
Krajzega.pl Sp. Zo.o.	463 530,00	46 353,00	7,24
Pozostali	2 772 905,00	277 290,50	43,33
Razem	6 400 000,00	640 000,00	100,00

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - nie jest spółką zależną od innego podmiotu;
 - nie jest spółką stowarzyszoną z innym podmiotem;
 - nie jest spółką dominującą wobec innych podmiotów;
 - nie jest znaczącym inwestorem dla innych podmiotów.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest działalność w zakresie oprogramowania.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **931082394**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **6201Z**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **02Y3737D5**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - **898-16-47-572**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiana
Wojciech Narczyński	Prezes Zarządu	Bez zmian
Marta Przewłocka	Wiceprezes Zarządu	Bez zmian
Agnieszka Kozłowska	Członek Zarządu	Bez zmian

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Joanna Permus.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 80 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 w dniu 09.06.2010 r., które postanowiło o pokryciu straty netto za rok obrotowy w kwocie 2.501.062,09 zł z kapitału zapasowego.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22.06.2010 r.,
 - wysłane do publikacji w Monitorze Polski B w dniu 18.06.2010 r.,
 - złożone we Wrocławski Urzędzie Skarbowym 15.06.2010 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21.01.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 12.07.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744, przy współudziale asystentów: Anny Grabowicz i Agnieszki Jakubowskiej.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 02.03.2011 do 15.03.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.



B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.,
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r..
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA		Stan na 31.12.			Struktura			Zmiana
		2008	2009 OU	2010 OB	2008	2009 OU	2010 OB	(OB - OU) OU
A.	AKTYWA TRWAŁE	690,21	464,04	620,64	7,27%	9,07%	13,47%	33,7%
I.	Wartości niematerialne i prawne	68,57	60,76	209,59	0,72%	1,19%	4,55%	244,9%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	407,18	304,93	305,87	4,29%	5,96%	6,64%	0,3%
III.	Należności długoterminowe	54,35	50,00	50,00	0,57%	0,98%	1,09%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	160,11	48,34	55,18	1,69%	0,94%	1,20%	14,1%
B.	AKTYWA OBROTOWE	8 809,33	4 652,18	3 985,63	92,73%	90,93%	86,53%	-14,3%
I.	Zapasy	1,24	0,00	120,24	0,01%	0,00%	2,61%	100,0%
II.	Należności krótkoterminowe	1 874,04	473,66	482,28	19,73%	9,26%	10,47%	1,8%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	6 689,37	4 032,94	3 204,81	70,42%	78,83%	69,57%	-20,5%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	244,67	145,58	178,31	2,58%	2,85%	3,87%	22,5%
	AKTYWA RAZEM	9 499,53	5 116,21	4 606,27	100,00%	100,00%	100,00%	-10,0%



Power Media Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA		Stan na 31.12.			Struktura			Zmiana
		2008	2009 OU	2010 OB	2008	2009 OU	2010 OB	(OB - OU) OU
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	8 073,40	3 893,26	3 610,26	85,0%	76,1%	78,4%	-7,3%
I.	Kapitał (fundusz) zakładowy	640,00	640,00	640,00	6,7%	12,5%	13,9%	0,0%
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	-1 761,88	-1 761,88	0,0%	-34,4%	-38,2%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	7 139,66	5 510,24	3 009,18	75,2%	107,7%	65,3%	-45,4%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	123,16	2 005,96	2 039,56	1,3%	39,2%	44,3%	1,7%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) netto	170,59	-2 501,06	-316,60	1,8%	-48,9%	-6,9%	-87,3%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 426,13	1 222,95	996,01	15,0%	23,9%	21,6%	-18,6%
I.	Rezerwy na zobowiązania	187,38	91,95	122,04	2,0%	1,8%	2,6%	32,7%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1,33	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 237,42	1 131,00	856,32	13,0%	22,1%	18,6%	-24,3%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	17,65	0,0%	0,0%	0,4%	100,0%
PASYWA RAZEM		9 499,53	5 116,21	4 606,27	100,0%	100,0%	100,0%	-10,0%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		2008	2009 OU	2010 OB	2008	2009 OU	2010 OB	(OB - OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	13 360,80	7 768,95	7 285,72	96,9%	96,5%	96,5%	-6,2%
B.	Koszty działalności operacyjnej	13 442,75	10 389,00	7 776,62	99,6%	99,3%	99,1%	-25,1%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-81,94	-2 620,04	-490,90	-48,0%	104,8%	155,1%	-81,3%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	32,11	19,21	135,07	0,2%	0,2%	1,8%	603,1%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	45,84	59,93	51,87	0,3%	0,6%	0,7%	-13,4%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-95,68	-2 660,76	-407,70	-56,1%	106,4%	128,8%	-84,7%
G.	Przychody finansowe	391,55	265,54	130,75	2,8%	3,3%	1,7%	-50,8%
H.	Koszty finansowe	6,51	8,59	20,61	0,0%	0,1%	0,3%	140,0%
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	289,37	-2 403,80	-297,56	169,6%	96,1%	94,0%	-87,6%
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	289,37	-2 403,80	-297,56	169,6%	96,1%	94,0%	-87,6%
L.	Podatek dochodowy	118,78	97,26	19,04	69,6%	-3,9%	-6,0%	-80,4%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	170,59	-2 501,06	-316,60	100,0%	100,0%	100,0%	-87,3%

Power Media Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

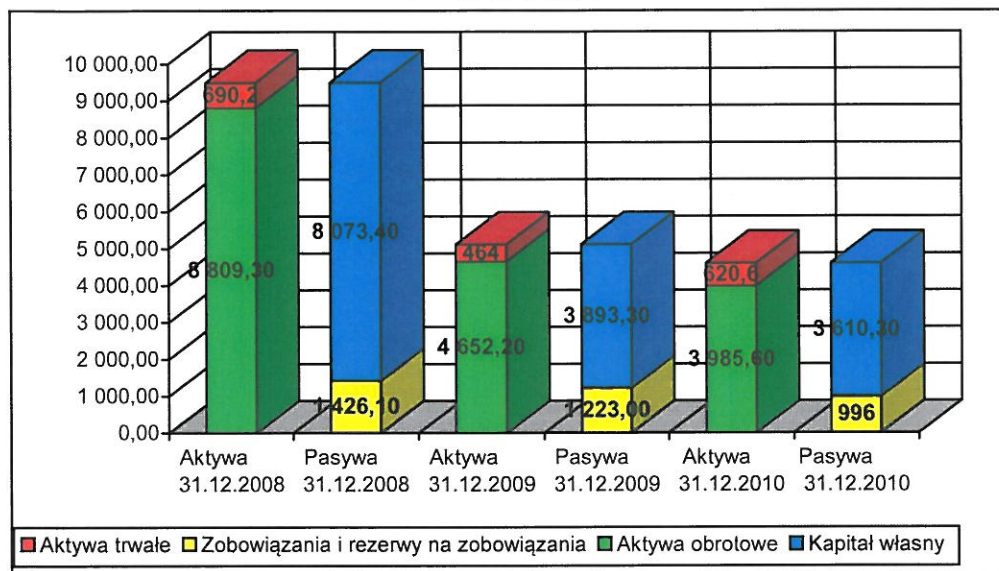
Wyszczególnienie		j.m.	2008	2009	2010
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	9 499,53	5 116,21	4 606,27
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	170,59	-2 501,06	-316,60
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	13 360,80	7 768,95	7 285,72
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe+RM długoterm.	tys. zł.	8 100,16	3 906,02	3 661,97
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	7,8	10,0	15,6
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	566,1	318,3	362,5
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	1 169,7	839,0	581,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	1 173,6	841,7	590,0
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		7,1	4,1	4,7
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		7,1	4,1	4,5
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		5,4	3,6	3,7
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	2,7	-34,2	-6,5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	3,5	-41,8	-8,4
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	-0,6	-33,7	-6,7
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZF-ŚS)	%	13,0	22,1	18,6
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		48,3	23,0	25,5
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,3	1,2	1,7
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy * t) /koszty działalności operacyjnej	ilość dni	0	0	3
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	41	49	23
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	6	7	6

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie utrzymuje się trend spadkowy sumy bilansowej. W stosunku do roku poprzedniego wyniósł on 10%. Po stronie aktywów zmniejszyła się wartość aktywów obrotowych, głównie inwestycji krótkoterminowych (środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat krótkoterminowych). Znacznemu wzrostowi uległy natomiast zapasy (towary), co miało bezpośredni związek z realizacją na przełomie roku obrotowego kontraktu, którego jednym z istotnych postanowień było zobowiązanie Spółki do dokonania dostawy sprzętu komputerowego. Stan aktywów trwałych wzrósł o 33,7%, głównie w wyniku zakupu wartości niematerialnych oraz prawnych. Ze względu na to, że spadek poziomu aktywów obrotowych był mniej znaczący aniżeli wzrost aktywów trwałych, wskaźnik struktury aktywów wzrósł z 10% w 2009 do 15,6% w roku 2010, co oznacza, że Spółka w dalszym ciągu posiada więcej majątku obrotowego niż trwałego.

Po stronie pasywów kapitały własne badanej spółki zmalały o 7,3%. Związane jest to z poniesioną przez jednostkę stratą netto w kwocie 316,6 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w stosunku do roku 2009 uległy zmniejszeniu o 18,6%, głównie za sprawą spadku zobowiązań z tytułu zaliczek otrzymanych na dostawy. Stan rezerw natomiast uległ wzrostowi o 32,7%, czego głównym powodem był wzrost rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego, związany z wystąpieniem różnicy przejściowej pomiędzy bilansową a podatkową wartością należności dotyczącej realizowanego na przełomie 2009/2010 kontraktu długoterminowego.

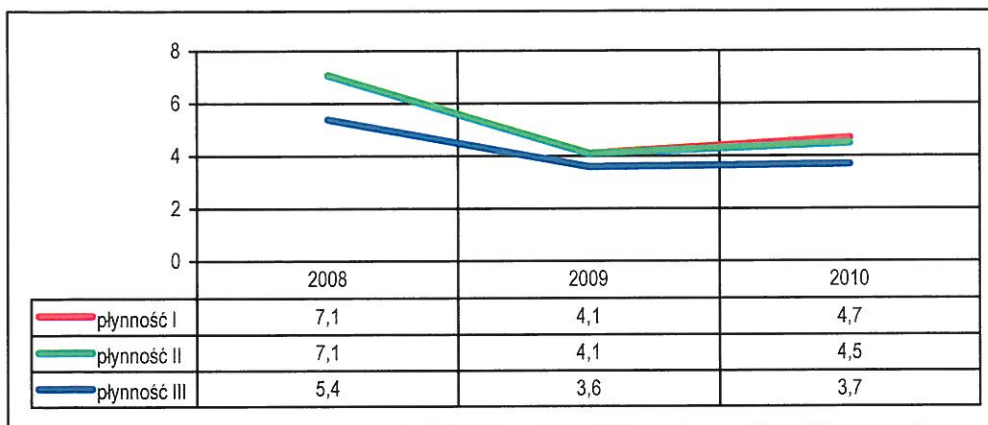
Zadłużenie badanej Spółki, czyli kapitały obce, stanowią 21,5% całości źródeł finansowania aktywów. W porównaniu do ubiegłego roku wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła z 22,1% do poziomu 18,6%.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do lat poprzednich:

- o 14,1% zwiększyła się wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, w tym przede wszystkim aktywów z tytułu podatku odroczonego.
- o 22,5 % wzrosły krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, wobec czego ich stan na koniec analizowanego okresu wynosił 178,31 tys. zł.
- o 45,4% zmniejszył się kapitał zapasowy w wyniku pokrycia straty za rok 2009 w wysokości 2.501 tys. zł.
- pojawiła się pozycja rozliczeń międzyokresowych pasywnych w kwocie 17,6 tys. zł.

W analizowanej jednostce nadal zachowana jest „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 590%.

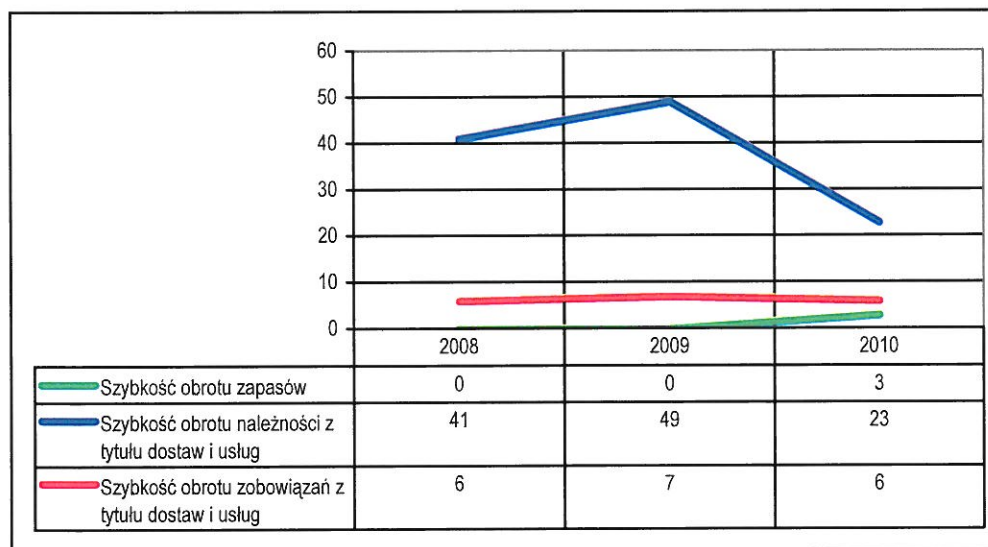
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego i ich wartość kształtuje się na poziomie 4,7 oraz 4,5. Wartości obu wskaźników płynności nie są sobie równe tak jak w latach poprzednich, bowiem na koniec badanego roku obrotowego w jednostce wystąpiły zapasy, determinujące wartość wskaźnika płynności II stopnia. Obydwa wskaźniki kształtują się na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w Spółce w roku badanym nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej a nawet możemy zaobserwować nadpłynność finansową.

Wartości wskaźnika I informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają aż 450% zobowiązań bieżących.

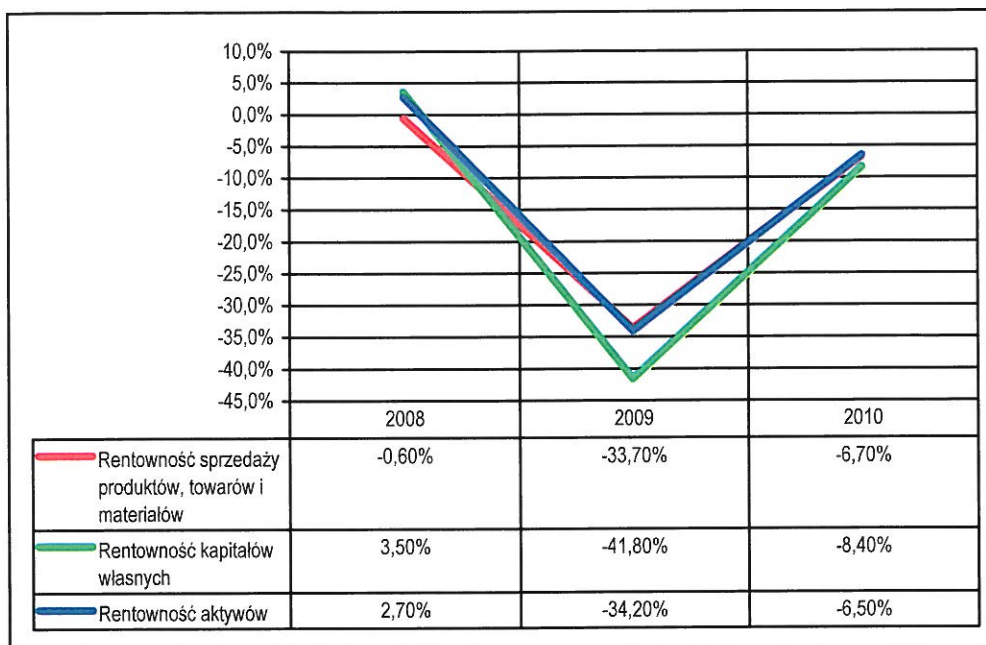
WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



Szybkość obrotu należności z tytułu dostaw i usług, zwłaszcza w porównaniu z rokiem ubiegłym, uległa znaczącemu poprawieniu, osiągając poziom 23 dni. Natomiast cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku ubiegłego uległ nieznacznej zmianie i wynosi obecnie 6 dni. Oznacza to, że jednostka ponownie w szybszym tempie reguluje swoje zobowiązania, aniżeli otrzymuje należności z tytułu sprzedaży.

Fakt występowania dłuższych terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) od okresów płatności zobowiązań, stwarza sytuację, w której jednostka potrzebuje zaangażowania wyższych środków własnych w finansowanie bieżącej działalności i w efekcie zmniejsza rentowność działalności (zwiększa to zapotrzebowanie na kapitał obrotowy spółki i zmniejsza efektywność wykorzystania majątku obrotowego).

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów uległa znacznej poprawie w stosunku do roku poprzedniego, co jest spowodowane znaczącą redukcją kosztów operacyjnych. Nadal jest jednak ona na poziomie ujemnym.

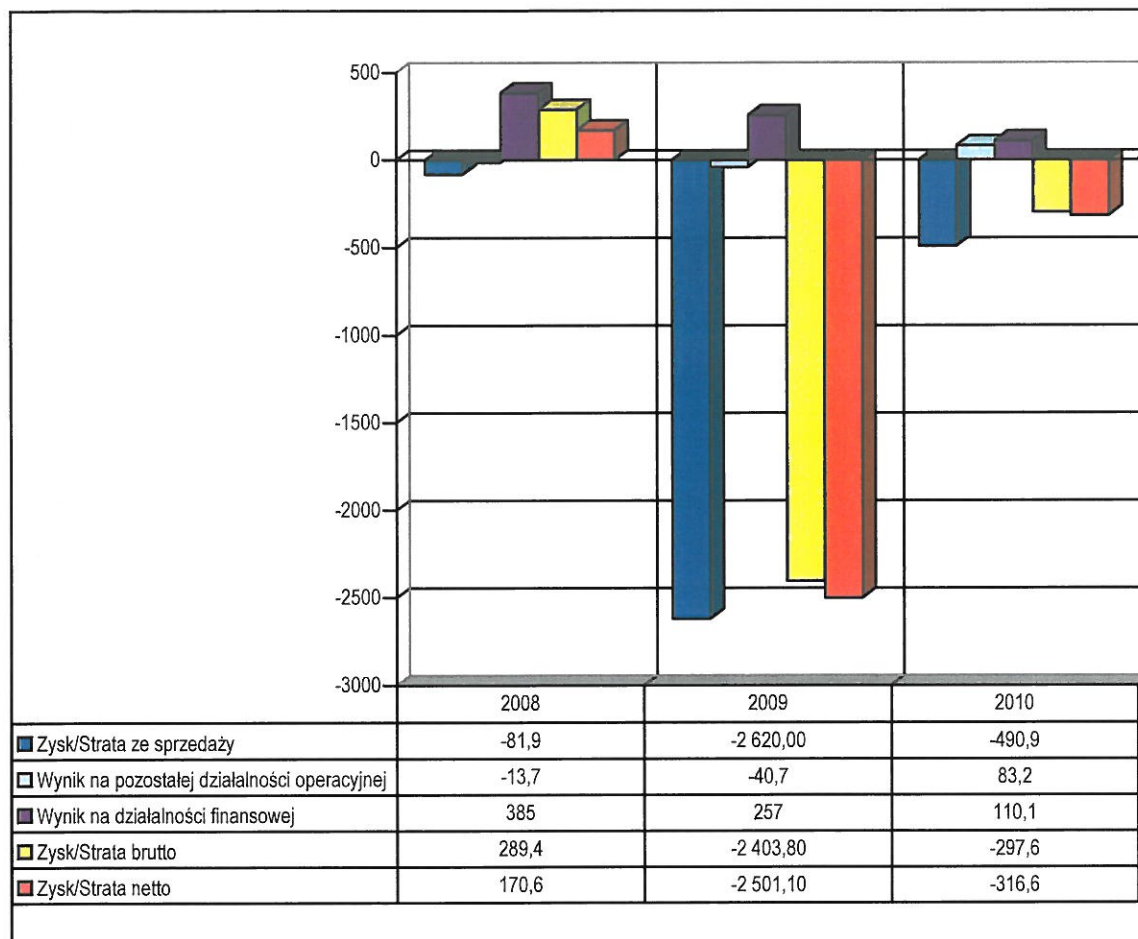
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość -6,50%, co wskazuje, że jedna zainwestowana przez Spółkę w posiadane aktywa złotówka przyniosła prawie 0,07 zł straty.

W przypadku wskaźnika ROE każda zainwestowana w Spółkę złotówka przyniosła 0,08 zł straty. Wyniki Spółki nie zapewniły więc Właścicielom zysku z zainwestowanego kapitału.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży produktów. Przychody te stanowiły 96,5% całości przychodów Spółki. Natomiast po stronie kosztów działalności operacyjnej, największą pozycję stanowi: usługi obce (18,1%) oraz koszty wynagrodzenia (61,5%).

W 2010 roku, w porównaniu do 2009 r., przychody netto ze sprzedaży spadły o 6,2%, z poziomu 7.768,95 tys. zł do poziomu 7.285,72 tys. zł. Natomiast koszty działalności operacyjnej obniżyły się aż o 24,8%, co w konsekwencji doprowadziło do zanotowania straty ze sprzedaży w wysokości 490,9 tys. zł., niższej w porównaniu do ubiegłego roku o 81,3%.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego wpływ wywierają również wyniki na innych rodzajach działalności, w tym:

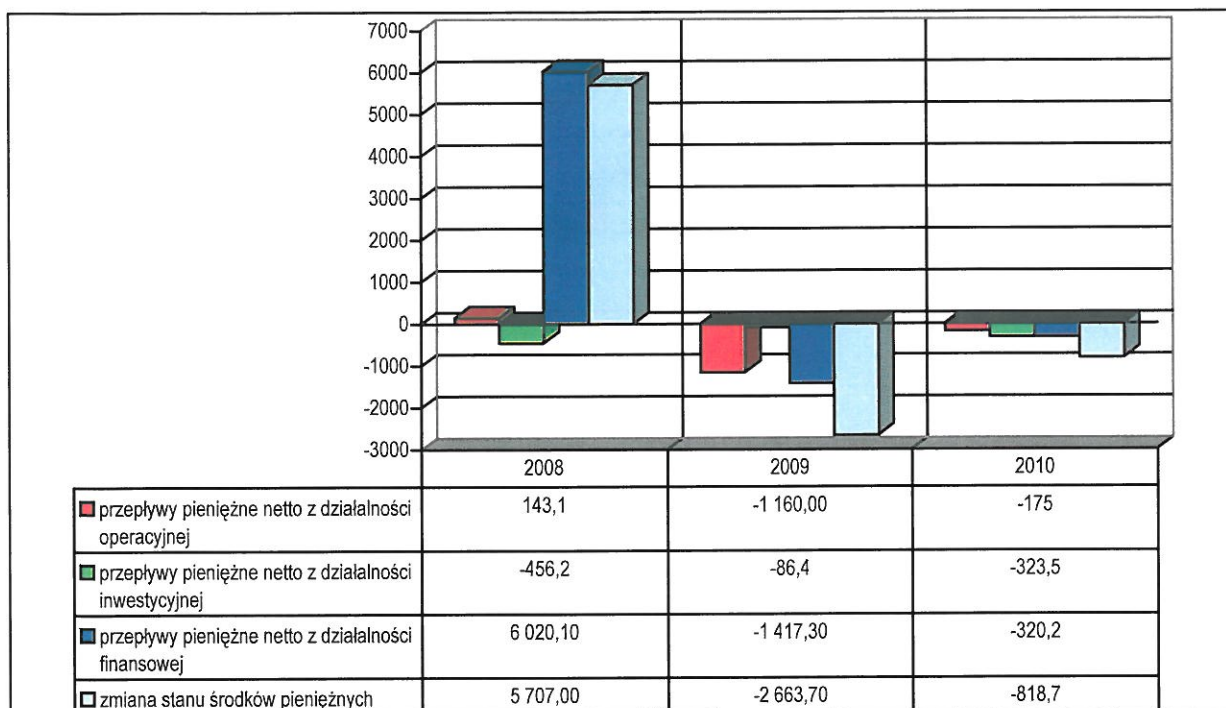
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 83,2 tys. zł;
- zysk na działalności finansowej w kwocie 110,1 tys. zł (z tytułu otrzymanych odsetek i dodatnich różnic kursowych).

Ostatecznie, jednostka osiągnęła stratę netto w wysokości 316,6 tys. zł, co oznacza poprawę wyniku finansowego o 87,3% w stosunku do 2009 r.

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wartości w tys. zł.



Przepływy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)								-

W badanym okresie jednostka zanotowała ujemne przepływy pieniężne na wszystkich trzech rodzajach działalności, w szczególności zaś na działalności operacyjnej w kwocie 175 tys. zł, głównie za sprawą osiągniętej straty netto. Ujemne przepływy zostały również wypracowane na działalności inwestycyjnej w kwocie 323,5 tys. zł, które w dużej mierze są wynikiem poniesionych nakładów na zakup wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Na działalności finansowej Spółka również osiągnęła ujemne przepływy w kwocie 320,2 tys. zł, głównie w związku z rozliczeniem i zwrotem niewykorzystanej zaliczki na dotację.

Sytuację płatniczą jednostki należy więc ocenić jako niezadowalającą, ponieważ ujemne przepływy z działalności operacyjnej utrzymujące się w dłuższym okresie nie pozwalają na bieżące regulowanie zobowiązań, kontynuowanie polityki inwestycyjnej a także obsługę zadłużenia finansowego.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że nie występuje istotne zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej jednostki w roku następnym po badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania wynikające z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości i zawiera m. in.:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności,
- omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru oraz przedstawienie przyczyn i skutków ich ewentualnych zmian w stosunku do roku poprzedzającego.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.



II.3. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

II.4. INFORMACJA O RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W WARIANCIE KALKULACYJNYM

Spółka sporządziła rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 roku nr 209 poz. 1743 z późn. zmianami).

II.5. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 roku nr 209 poz. 1743 z późn. zmianami). Zmiany te są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 roku nr 209 poz. 1743 z późn. zmianami) – metodą pośrednią na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.7. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

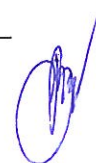
Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 roku nr 209 poz. 1743 z późn. zmianami).

II.8. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2010 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.



E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała w 2010 roku raport z przeglądu sprawozdania półrocznego sporządzonego na dzień 30.06.2010 r., który nie zawierał uwag.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiot uprawniony do
badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Wrocław

Wrocław, 15 marca 2011 r.

