

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

i raport z badania sprawozdania finansowego
VEDIA S.A.

za 01.01.2014 – 31.12.2014

12 listopada 2015

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU SPÓŁKI
VEDIA S.A.**

- I. Przeprowadziłam badanie załączonego sprawozdania finansowego za 2014 r. VEDIAS.A. adres siedziby: 00-807 Warszawa, Al. Jerozolimskie 96, na które składają się:
1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2014 r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 10.660.083,42 zł,
 3. rachunek strat i zysków za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. zamykający się stratą netto 1.051.272,38 zł,
 4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o (+) 961.573,86 zł,
 5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. wykazujący spadek środków pieniężnych o (-) 414.985,13 zł,
 6. dodatkowa informacja i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiada Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 1994 nr 121, poz.591, z późn. zm.).

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki. Miałam też zbadać i wyrazić opinię o prawidłowości i rzetelności ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do postanowień:

1. przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 1994 nr 121, poz.591, z późn. zm.),
2. Krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Statutu Spółki i Kodeksu spółek handlowych.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać wystarczający pogląd, pozwalający na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

III. Moim zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2014 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014 r.
2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej powyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

IV. Sprawozdanie z działalności Spółki jest w przeważającej mierze kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności nie zawiera danych liczbowych opisujących plany finansowe Spółki.

- V. Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego zwracam uwagę, na istniejące zagrożenie w kontynuowaniu działalności przez spółkę, o czym Zarząd informuje w pkt. 7 informacji dodatkowej; w roku 2015 Spółka zmienia profil działalności - zaprzestaje sprzedaży i serwisu towarów produkowanych w spółce zależnej w Chinach, staje się jedynie spółką holdingową; o zmianach świadczy struktura majątkowa jednostki na dzień 31.12.2014r. – jej jedynymi istotnymi aktywami są udziały w spółce zależnej, będącej właścicielem fabryki w Chinach i pożyczka krótkoterminowa udzielona tej samej spółce; udziały i pożyczka stanowią łącznie 96% majątku spółki; wartość majątku Spółki i utrzymanie przez nią płynności uzależniona jest zatem w decydującej mierze od wyników osiąganych przez spółkę zależną i perspektyw działania grupy kapitałowej; na dzień 31.12.2014r. grupa zamknęła się stratą netto w granicach (-) 1,99 mln zł, co spowodowane było w głównej mierze kryzysem ukraińskim i spadkiem zamówień z tej części świata; zdaniem Zarządu trudności mają jednak charakter przejściowy; grupa pozyskuje nowe zamówienia i rynki zbytu, co zdaniem Zarządu spowoduje odczuwalny wzrost sprzedaży i tym samym zysku w roku 2016; jeżeli jednak realizacja zakładanych planów nie powiedzie się, zagrożi to kontynuowaniu działalności zarówno spółki holdingowej, jak i całej grupy.

Agnieszka Hajduk

Biegły Rewident (nr w rejestrze 11369)



Kluczowy Biegły Rewident przeprowadzający badanie w imieniu

A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk (nr ewid. 3397)

Al. Stanów Zjednoczonych 18/104 03-964 Warszawa

a-Hajduk

Doradztwo Finansowe
Agnieszka Hajduk

Al. Stanów Zjednoczonych 18/104, 03-964 Warszawa

NIP: 966-081-58-36

REGON: 015771243

Warszawa, dn. 12 listopada 2015 r.

RAPORT 2014

**raport z badania sprawozdania
finansowego
VEDIA S.A.
za 01.01.2014 – 31.12.2014**

Spis treści

Część ogólna	3
1.1. Dane identyfikujące badany podmiot	3
1.2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
1.3. Umowa na badanie sprawozdania finansowego	6
1.4. Współpraca z badaną Spółką	6
1.5. Informacja o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	7
1.6. Ocena ciągłości bilansowej	7
1.7. Analiza ekonomiczno-finansowa badanej jednostki i ocena możliwości kontynuowania działalności	7
1.8. Ocena możliwości kontynuowania działalności jednostki.	8
Polityka rachunkowości i kontrola wewnętrzna	8
2.1. Polityka rachunkowości	8
2.2. Sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych	9
Inwentaryzacja	9
Informacja o prawidłowości i rzetelności prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.	10
4.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	10
4.2. Dodatkowa informacja i objaśnienia	10
4.4. Charakterystyka aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku wyników	10
4.4.1. Inwestycje długoterminowe – kwota 8.544.293,21 zł	10
4.4.2. Inwestycje krótkoterminowe – kwota 1.743.723,84 zł	11
4.4.3. Kapitały własne - kwota 7.925.670,31 zł	11
4.4.4. Zobowiązania długoterminowe – kwota 1.428.000,00 zł	11
4.4.5. Rachunek wyników	12
Informacje końcowe	13
5.1. Zdarzenia po dacie bilansu	13
5.2. Zgodność z prawem	13
5.3. Informacje uzupełniające	13

Rozdział 1
Część ogólna

1.1. Dane identyfikujące badany podmiot

Nazwa	VEDIA S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Adres siedziby	Al. Jerozolimskie 96, 00-807 Warszawa
Forma organizacyjna	samodzielnie bilansująca się jednostka nie posiadająca oddziałów.
Przedmiot działalności	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki w roku 2014 była sprzedaż hurtowa wyspecjalizowanych urządzeń elektroniki użytkowej z importu na rynek krajowy i świadczenie usług serwisowych. Od roku 2015 Spółka zamierza zmienić zakres podatkowej działalności i stać się spółką holdingową. O swoich zamiarach Spółka poinformowała w informacji dodatkowej
Podstawa prawna działalności	- Wpis do Rejestru Przedsiębiorstw w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział gospodarczy KRS pod numerem 0000291387 z dnia 24.10.2007 (ostatni odpis z dnia 12.11.2015r.); - Statut Spółki – tekst jednolity z dnia 17.04.2014r. – rep A nr 2677/2014; w roku badanym dokonano zmiany statutu Spółki w zakresie wysokości kapitału zakładowego Jednostki; zmiany zarejestrowano w KRS - Kodeks spółek handlowych
Rejestracja podatkowa	NIP 123 – 112 – 70 – 20
Rejestracja statystyczna	Regon 141146042
Banki obsługujące	mBANK SA

Wysokość kapitału podstawowego i jego zmiany

Na dzień 31.12.2014r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.401.674,10 zł i składa się z 34.016.741 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja:

- 11.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 4.906.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 3.307.143 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 5.303.348 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie Uchwał Zarządu z dnia 17.04.2014r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w ramach kapitału docelowego. Objęto 5.303.348 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Struktura akcjonariatu na dn. 31.12.2014 r. przedstawia się następująco:

Universal Pioneer	4.695.437	13,80 %
Nehrebecki- Falkiewicz Piotr	1.805.745	5,31 %
Świdorski Paweł	1.923.111	5,65 %
Świdziński Piotr	2.467.074	7,25 %
Pozostali – akcje notowane w ASO na rynku Newconnect	23.125.374	67,99 %
Razem	34.016.741	100,00 %

Jednostki powiązane na dzień bilansowy

Na dzień 31.12.2014r. Spółka jest podmiotem dominującym dla jednostek zależnych w rozumieniu art.3 ust 1. pkt. 37 ustawy o rachunkowości oraz regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (NEWCONNECT):

- New Dragon Electronic Limited z siedzibą w Hong Kongu;
- Smart Blue z siedzibą w Shenzen, Chiny, w której 100% udziałów posiada spółka New Dragon Electronic Ltd

Ze względu na wymagania regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Jednostka zrezygnowała z możliwości odstąpienia od konsolidacji sprawozdań finansowych na podstawie art. 56 ustawy o rachunkowości.

Skład Zarządu i jego zmiany

W skład Zarządu na dzień 31.12.2014 r. wchodził:

- p. Mirosław Włodarczyk – Prezes Zarządu;
- p. Michał Podbielski – Członek Zarządu;

Skład Zarządu uległ zmianom w roku badanym, we wrześniu 2014r. p. Dariusz Kwiatkowski przestał być Członkiem Zarządu, a na jego miejsce Członkiem Zarządu został p. Maciej Podbielski

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu lub jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Skład Rady Nadzorczej i jej zmiany

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014 r. wchodził:

- p. Ryszard Włodarczyk
- p. Nehrebecki Falkiewicz Piotr
- p. Świdorski Jarosław
- p. Łaszcz Artur

W roku badanym skład Rady Nadzorczej uległ zmianom.

Zatrudnienie na dzień bilansowy

W roku 2014 przeciętne zatrudnienie wynosiło 4 osoby

Data rozpoczęcia działalności

Spółka powstała zgodnie z aktem notarialnym Repertorium A nr 2482/2007 w dniu 09.10.2007 r., została wpisana do KRS w dniu 24.10.2007r.

1.2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Dzień, na który sporządzono sprawozdanie	31.12.2014 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 r. – 31.12.2014 r.
Suma bilansowa:	10.660.083,42 zł
Strata netto:	(-) 1.051.272,38 zł

Zmiana stanu środków pieniężnych	(-) 414.985,13 zł
Zmiana stanu kapitałów własnych	(+) 961.573,86 zł

Sprawozdanie finansowe składa się z:

- wprowadzenia do sprawozdania finansowego
- bilansu,
- rachunku zysków i strat,
- zestawienia zmian w kapitale własnym,
- sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dodatkowej informacji i objaśnień.

1.3. Umowa na badanie sprawozdania finansowego

Umowa na badanie została podpisana w dniu 22.07.2015 r. przez VEDIA S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 96, reprezentowaną przez Macieja Podbielskiego – Członka Zarządu, upoważnionego do zawarcia tej umowy również w imieniu p. Mirosława Włodarczyka, a Agnieszką Hajduk - Właścicielką A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk z siedzibą 03-946 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104. A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i zarejestrowanym pod numerem ewidencyjnym 3397.

Badanie przeprowadziła Agnieszka Hajduk – Kluczowy Biegły Rewident (numer 11369) w miesiącu VII – XI 2015 r. z przerwami.

Podmiot złożył oświadczenie o niezależności.

Sprawozdanie finansowe za rok 2014, zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości, podlega obowiązkowemu badaniu.

Podczas badania przyjęto istotność ogólną dla bilansu w wysokości 127,7 tys. zł, 84,6 tys. zł dla RZiS

Badaniem objęto księgi rachunkowe, prawidłowość ewidencji księgowej i wyceny majątku oraz źródeł jego finansowania i system kontroli wewnętrznej.

Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie nadużyć występujących poza systemem rachunkowości.

1.4. Współpraca z badaną Spółką

Wyboru podmiotu do badania sprawozdania dokonała Rada Nadzorcza Spółki (uchwała nr 3/2015 z dnia 17.07.2015 r.). Jednostka udostępniła biegłej rewidentce wszelkie dane i informacje niezbędne do badania sprawozdania finansowego. Zarząd złożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

1.5. Informacja o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok wykazujące:

- sumę bilansową w kwocie	9.845.720,07 zł
- strata netto w wysokości	(-) 368.679,29 zł
- zmiana stanu środków pieniężnych	(-) 12.372,44 zł
- zmiana stanu kapitałów własnych	(+) 2.481.320,71 zł

zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 08.08.2014r., zgłoszone do Urzędu Skarbowego w dniu 26.08.2015 roku i do KRS w dniu 26.08.2015 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8 z dnia 08.08.2014 r. postanowiło stratę netto w wys. 368.679,29 zł pokryć z zysku lat następnych.

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok zostało zbadane przez Macieja Kozysa – kluczowego biegłego rewidenta, nr na liście 12005, działającego w imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., z siedzibą w Warszawie przy pl. J.H. Dąbrowskiego 1, który wydał o nim opinię bez zastrzeżeń z uwagą.

1.6. Ocena ciągłości bilansowej

Stan sumy bilansowej na 31.12.2013 r.	9.845.720,07 zł
Stan sumy bilansowej na 01.01.2014 r.	9.845.720,07 zł
Zmiana:	0,00 zł

Otwarcie ksiąg rachunkowych 2014r. nastąpiło z zachowaniem ciągłości bilansowej. Bilans zamknięcia na dzień 31.12.2013 r. stał się bilansem otwarcia roku obrotowego na dzień 01.01.2014 r. W roku badanym nie zmieniano polityki rachunkowości. Uznaje się zachowanie ciągłości bilansowej.

1.7. Analiza ekonomiczno-finansowa badanej jednostki i ocena możliwości kontynuowania działalności

Szczegółowe dane liczbowe dotyczące analizy bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowych wskaźników charakteryzujących działalność jednostki i jej wynik, rentowność oraz sytuację majątkową i finansową, w tym wypłacalność za badany rok w porównaniu do dwóch lat poprzedzających – przedstawia załącznik nr 1 do niniejszego raportu.

1.8. Ocena możliwości kontynuowania działalności jednostki.

Na podstawie analizy ekonomiczno-finansowej i obserwacji badającej, stwierdzono zagrożenia w kontynuowaniu przez Jednostkę działalności w roku następnym lub istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Spółka zdecydował się zmienić profil działalności, w związku z powyższym znaczącemu ograniczeniu uległy jej przychody. Główny jej majątek stanowią udziały w jednostce zależnej i krótkoterminowa pożyczka udzielona jednostce zależnej. Wartość majątku spółki, a także jej płynność finansowa uzależniona jest od rezultatów działań grupy kapitałowej. Grupa, za rok 2014 zanotowała stratę w wysokości 1,99 mln złotych. Jej przychody uległy obniżeniu o 66% w stosunku do roku poprzedniego. Obniżenie obrotów spowodowane jest głównie kryzysem na rynku ukraińskim i rosyjskim. Grupa jednak w roku 2015 pozyskała nowe zamówienia i rynki zbytu, jednak odbudowa wartości i wolumenu obrotów ma charakter długofalowy. W związku z działaniami podjętymi przez kierownictwo grupy zmierzającymi do zrestrukturyzowania i odbudowania pozycji grupy, uznano że pomimo istniejącego zagrożenia, jednostka jest w stanie kontynuować działalność w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Rozdział 2

Polityka rachunkowości i kontrola wewnętrzna

2.1. Polityka rachunkowości

Spółka posiada dokumentację zasad (polityki rachunkowości) przyjętą przez Zarząd Spółki Zarządzeniem Prezesa Spółki z dnia 01.01.2013r. Jest ona zgodna zarówno z postanowieniami ustawy o rachunkowości, jak i specyfiką oraz warunkami działania Spółki. W roku badanym nie dokonywano zmian zasad rachunkowości.

W toku wrywkowego badania stwierdzono kompletność i prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz dokonanych tam zapisów, w powiązaniu z dowodami księgowymi. Zdarzenia ewidencjonowane są na podstawie dowodów księgowych spełniających wymogi przepisów rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych zawierających salda z bilansu otwarcia oraz operacje ujęte w księgach za rok obrotowy w sposób udokumentowany dowodami księgowymi, a także w oparciu o zestawienie obrotów i sald z kont księgi głównej i sald kont analitycznych do wybranych kont księgi głównej.

2.2. Sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych

Ewidencja operacji gospodarczych w 2014 roku prowadzona była w systemie elektronicznego przetwarzania danych za pomocą komputerów.

Do dnia 11.09.2014 księgi prowadzone były przez Spółkę. Od dn. 11.09.2014 r. do 31.12.2014r. księgi rachunkowe Spółki VEDIA SA prowadzone były przez – Accounts4u sp. z o.o. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy pl. Solec 81B lok. A-51, wg programu Opitma. Program jest licencjonowany i spełnia warunki ustawy o rachunkowości.

System przetwarzania danych spełnia wymogi określone w art. 13 i 14 ustawy o rachunkowości. Ochrona danych spełnia wymogi rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

Rozdział 3 Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Zinwentaryzowano drogą:

spisu z natury

- środki pieniężne w kasie PLN – wg stanu na dzień 31.12.2014r.
- środki trwałe – wg stanu na dzień 31.12.2014r.
- zapasy – wg stanu na dzień 30.12.2014r.

potwierdzenia sald

- należności z tytułu dostaw i usług – wg stanu na dzień 31.12.2014,
- środki pieniężne na rachunkach bankowych – wg stanu na dzień 31.12.2014r.

Pozostałe aktywa i pasywa drogą weryfikacji zapisów księgowych.

Rozdział 4

Informacja o prawidłowości i rzetelności prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

4.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez Jednostkę kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowi integralną część sprawozdania finansowego.

4.2. Dodatkowa informacja i objaśnienia

Dane zawarte w informacji dodatkowej i objaśnieniach są, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowe i kompletne i wynikają z danych ewidencjonowanych i przetwarzanych w systemie rachunkowości. Są zgodne z wynikami badania.

4.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym, za wyjątkiem danych dotyczących prognozowanej sytuacji finansowej jednostki. Sprawozdanie nie zawiera danych liczbowych.

4.4. Charakterystyka aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku wyników

Pozycje aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku wyników wynikają z ewidencji księgowej, są one zinwentaryzowane, ujęte kompletnie, wycenione zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz przedstawione w sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

Krótką charakterystyką ich istotnych pozycji przedstawia się następująco:

4.4.1. Inwestycje długoterminowe – kwota 8.544.293,21 zł

Wartość inwestycji długoterminowych stanowią udziały w spółce zależnej NDEL Ltd z siedzibą w Hong Kongu. Są one wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. W roku badanym wyceniono inwestycje w walucie na dzień bilansowy po średnim kursie NBP na dzień bilansowy. Jednocześnie dokonano odpisu aktualizującego o tą samą wartość. Skutki zmian odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny.

4.4.2. Inwestycje krótkoterminowe – kwota 1.743.723,84 zł

Na kwotę tą składa się:

- pożyczka udzielona jednostce zależnej z terminem spłaty do dnia 31.12.2015r.
Wartość pożyczki stanowi równowartość 470.200 USD wraz z naliczonymi odsetkami należnymi za okres do 31.12.2014r.
- środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym.

4.4.3. Kapitały własne - kwota 7.925.670,31 zł

Kapitał własny składa się z następujących pozycji:

kapitał zakładowy	3.401.674,10 zł
kapitał zapasowy	8.623.349,66 zł
zyski/straty z lat ubiegłych	(-) 3.048.081,07 zł
strata z roku bieżącego	(-) 1.051.272,38 zł

Kapitał zakładowy w roku badanym zwiększył się z tytułu emisji akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł. Łączna zmiana wartości kapitału zakładowego w 2014r. (+) 530.334,80 zł. Kapitał podstawowy jest zgodny ze statutem i wpisem do KRS.

Kapitał zapasowy w roku badanym wzrósł o 1.482.511,44 zł, z tytułu agio, pomniejszonego o koszty emisji akcji; kapitał zapasowy został utworzony z zatrzymanych zysków lat ubiegłych i agio.

Zysk roku bieżącego został omówiony w pkt. 4.4.5

4.4.4. Zobowiązania długoterminowe – kwota 1.428.000,00 zł

Zobowiązania długoterminowe stanowią zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii D płatne 20.03.2016r. i zobowiązanie z tytułu otrzymanej pożyczki przypadającej do spłaty 30.07.2017r.

4.4.5. Rachunek wyników

	2014	2013
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto działalności operacyjnej	2 205	3 911
Pozostałe przychody operacyjne	360	412
Przychody finansowe	256	71
Przychody razem	2 821	4 394
Koszty działalności operacyjnej	2 608	3 887
Pozostałe koszty operacyjne	1 002	443
Koszty finansowe	263	467
Koszty razem	3 872	4 796
Zysk brutto	(1 051)	(402)
Podatek dochodowy		
Zysk netto	(1 051)	(402)

Przychody z działalności podstawowej stanowią głównie przychody ze sprzedaży urządzeń elektronicznych i ich serwisu.

Pozostałe przychody operacyjne to głównie przychody z otrzymanej dotacji.

Na przychody finansowe składa się głównie nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Spółka sporządza rachunek wyników w układzie rodzajowym. Największą pozycję kosztów stanowi wartość sprzedanych towarów i materiałów.

Na pozostałe koszty operacyjne składa się głównie wartość odpisu aktualizującego zapasy i koszty związane z dotacją, a także rezerwa utworzona na potencjalny jej zwrot.

Koszty finansowe to głównie koszty odsetek od obligacji i pozostałych kosztów związanych z ich obsługą.

Zysk brutto w kwocie wynika z ewidencji księgowej prowadzonej prawidłowo.

Rachunek zysków i strat prawidłowo odzwierciedla wynik na działalności gospodarczej.

ROZDZIAŁ 5
Informacje końcowe

5.1. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na sytuację majątkową i finansową jednostki, nie ujęte w sprawozdaniu. Jednostka prowadzi rozmowy z partnerami w celu podjęcia nowego rodzaju działalności podstawowej. Jednostka zależna pozyskuje nowe zamówienia i kontrakty.

5.2. Zgodność z prawem

Zarząd złożył pisemne oświadczenie, iż w ciągu roku nie zostały złamane przepisy prawne. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono faktów wskazujących, że nastąpiło istotne naruszenie przepisów mających wpływ na sprawozdanie finansowe.

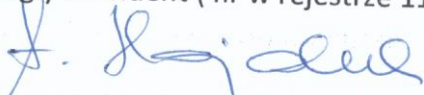
5.3. Informacje uzupełniające

Niniejszy raport zawiera 13 stron, kolejno ponumerowanych i podpisanych przez Kluczowego Biegłego Rewidenta. Integralną częścią niniejszego raportu stanowi 1 załącznik:

Załącznik nr 1 - analiza finansowa za lata 2012 – 2014

Agnieszka Hajduk

Biegły Rewident (nr w rejestrze 11369)



Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk (nr ewid. 3397)

Al. Stanów Zjednoczonych 18/104 03-964 Warszawa
a-Hajduk Doradztwo Finansowe
Agnieszka Hajduk

Al. Stanów Zjednoczonych 18/104, 03-964 Warszawa
NIP: 966-081-58-36

Warszawa, dn. 12 listopada 2015 r. REGON: 015771243

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)

03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104

tel. (+) 48 602 32 64 10

NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

www.ahajduk.com

Analiza finansowa
2012 – 2013 – 2014

VEDIA S.A.

1. Analiza pionowa i pozioma bilansu

Analiza pionowa i pozioma bilansu pozwala na określenie wielkości przesunięć jakie nastąpiły w majątku Jednostki i źródłach jego finansowania.

Tabela 1

BILANS - Aktywa w tys. zł.

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2014/2013		2014/2012	
								2014/2013	%	2014/2012	%
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	8 650	81	8 595	87	6 571	64	55	101	2 079	132
I.	Wartości niematerialne i prawne	55	1	49	1	37	0	6	113	18	150
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	2	0	6	0	(2)	4	(6)	1
III.	Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	8 544	80	8 544	87	6 528	64	0	100	2 016	131
a)	w jednostkach powiązanych	8 544	80	8 544	87	6 528	64	0	100	2 016	131
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	50	1	0	0	0	0	50	0	50	0
B.	Aktywa obrotowe	2 010	19	1 251	13	3 713	36	759	161	(1 703)	54
I.	Zapasy	98	1	517	5	1 695	17	(419)	19	(1 597)	6
II.	Należności krótkoterminowe	128	1	278	3	1 445	14	(150)	46	(1 317)	9
1.	Należności od jednostek powiązanych	79	1	94	1	0	0	(15)	84	79	0
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 744	16	425	4	437	4	1 319	411	1 307	399
a)	w jednostkach powiązanych	1 734	16	0	0	0	0	1 734	0	1 734	0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	40	0	31	0	136	1	9	128	(96)	29
Aktywa razem		10 660	100	9 846	100	10 284	100	814	108	376	104

Analizując poszczególne pozycje bilansu (tabela 1) w stosunku do ich wielkości za lata poprzednie można stwierdzić, że w aktywach nastąpiły następujące zmiany:

- wartość aktywów trwałych w 2014r., w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 55 tys. zł (w stosunku do roku 2012 wzrosła o 2.079 tys. zł); spowodowane to było głównie wzrostem długoterminowych rozliczeń międzyokresowych inwestycji długoterminowych, przy jednoczesnym spadku rzeczowych aktywów trwałych;
- wartość aktywów obrotowych w 2014r. wzrosła, w porównaniu z rokiem 2013 o 759 tys. zł, tj. o 61%, a w porównaniu z rokiem 2012 o spadła 1.703 tys. zł; wzrost wartości aktywów obrotowych spowodowany był głównie wzrostem inwestycji długoterminowych w jednostkach powiązanych – o 1.734 tys. zł, przy jednoczesnym spadku należności krótkoterminowych – o 150 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013 (o 1.317 tys. zł w porównaniu z rokiem 2012) i zapasów – o 419 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013 (o 1.597 tys. zł w porównaniu z rokiem 2012);
- na przestrzeni ostatnich trzech lat spadł udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej (2014 – 19%, 2012 – 36%) i tym samym wzrósł udział aktywów trwałych (2014 – 81%, 2012 – 64%).

Tabela 2

BILANS - Pasywa w tys. zł.

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału	2014/2013		2014/2012	
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	7 926	74	6 964	71	4 483	44	962	114	3 443	177
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	3 402	32	2 871	29	2 121	21	530	119	1 280	160
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	8 623	81	7 141	73	5 041	49	1 483	121	3 583	171
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(3 048)	(29)	(2 679)	(27)	(2 476)	(24)	(369)	114	(573)	123
VIII.	Zysk (strata) netto	(1 051)	(10)	(369)	(4)	(204)	(2)	(683)	285	(847)	516
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 734	26	2 882	29	5 801	56	(147)	95	(3 067)	47
I.	Rezerwy na zobowiązania	250	2	0	0	0	0	250	0	250	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 428	13	0	0	0	0	1 428	0	1 428	0
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	950	9	2 510	26	5 516	54	(1 560)	38	(4 566)	17
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	1 004	10	0	0	(1 004)	0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	106	1	372	4	285	3	(266)	28	(179)	37
Pasywa razem		10 660	100	9 846	100	10 284	100	814	108	376	104

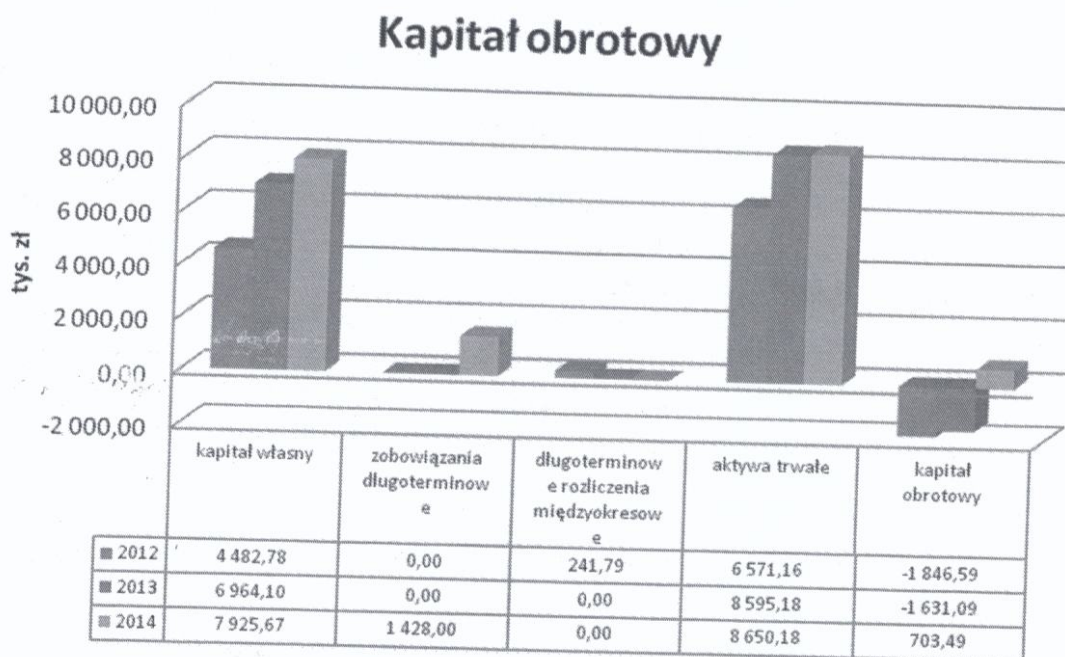
Badając analogicznie pasywa (tabela 2) zauważyć można następujące zmiany:

- wartość kapitału własnego w 2014r., w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 962 tys. zł (w porównaniu z rokiem 2012 wzrost o 3.443 tys. zł); wzrost spowodowany był głównie wzrostem kapitału podstawowego i zapasowego – jednostka dokonała podwyższenia kapitału w roku 2014, przy jednoczesnym wzroście straty roku bieżącego, w porównaniu z rokiem poprzednim;
- wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadła w roku 2014, w porównaniu z rokiem 2013 o 147 tys. zł (spadek w porównaniu z rokiem 2012 o 3.067 tys. zł); spowodowane było to głównie spadkiem zobowiązań krótkoterminowych (o 1.560 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013 (spadek o 4.566 w porównaniu z rokiem 2012) i rozliczeń międzyokresowych – spadek o 266 tys. zł w porównaniu do roku 2013, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań długoterminowych (o 1.428 tys. zł w porównaniu do roku 2013 i 2012 i rezerw na zobowiązania – wzrost o 250 tys. zł w porównaniu do roku 2013;
- W strukturze pasywów na przestrzeni ostatnich 3 lat można zaobserwować spadek udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania (2014 – 26%, 2012 – 56%) i wzrost kapitału własnego (2014 – 74%, 2012 – 44%) w sumie pasywów.

Podsumowując zmiany w dynamice aktywów i pasywów można zauważyć wzrost sumy bilansowej, w porównaniu z rokiem poprzednim o 814 tys. zł (w porównaniu z rokiem 2012 wzrost o 376 tys. zł).

Większy wzrost zobowiązań długoterminowych i kapitałów własnych, niż wzrost aktywów trwałych spowodował wzrost kapitału obrotowego w roku 2014 w porównaniu do roku poprzedniego. W roku 2014 osiągnął on wartość dodatnią, co wskazuje na dobrą strukturę finansowania majątku. Dodatni kapitał obrotowy wskazuje, że aktywa trwałe spółki są w całości finansowane przez kapitały długoterminowe.

Wielkość kapitału obrotowego, mówiącego o tym jaka część aktywów obrotowych finansowana jest kapitałami długoterminowymi przedstawia poniższe zestawienie:



Z powyższego zestawienia widać, że wielkość kapitału obrotowego Jednostki w roku 2014, w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 2.334,57 tys. zł, a w porównaniu z rokiem 2012 o 2.550,08 tys. zł.

2. Analiza pionowa i pozioma rachunku wyników

Tabela 3

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2014/2013		2014/2012	
								%		%	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto działalności operacyjnej	2 205	78	3 944	89	5 542	92	(1 739)	56	(3 336)	40
2.	Koszty działalności operacyjnej	2 608	67	3 887	81	5 182	83	(1 279)	67	(2 575)	50
3.	Wynik na sprzedaży	(402)		58		359		(460)	(695)	(762)	(112)
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	360	13	412	9	438	7	(52)	88	(78)	82
2.	Pozostałe koszty operacyjne	1 002	26	443	9	515	8	559	226	487	195
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(642)		(31)		(77)		(611)	2 079	(565)	834
C. Wynik operacyjny (A3+B3)											
		(1 044)		27		282		(1 071)	(3 869)	(1 326)	(370)
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	256	9	71	2	44	1	185	360	212	583
2.	Koszty finansowe	263	7	467	12	530	10	(204)	56	(267)	50
3.	Wynik na działalności finansowej	(7)		(396)		(486)		389	2	479	2
D. Wynik na działalności gospodarczej											
		(1 051)		(369)		(204)		(683)	285	(847)	516
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F. Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)											
		(1 051)		(369)		(204)		(683)	285	(847)	516
1.	Podatek dochodowy	0		0		0		0	0	0	0
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0		0		0		0	0	0	0
G. Obowiązkowe obciążenia-razem											
		0		0		0		0	0	0	0
H. Zysk (strata) netto (F-G)											
		(1 051)		(369)		(204)		(683)	285	(847)	516
Przychody ogółem											
		2 821	100	4 427	100	6 023	100	(1 606)	100	(3 202)	100
Koszty ogółem											
		3 872	100	4 796	100	6 227	100	(923)	100	(2 355)	100

Porównanie osiągniętych wyników ekonomicznych przez VEDIA S.A. w latach 2014 – 2012 przedstawia syntetyczny rachunek wyników (tabela 3).

Analizując poszczególne pozycje rachunku wyników, można stwierdzić, że w 2014 roku:

- nastąpił spadek przychodów z działalności operacyjnej o 1.739 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2013 (o 13.336 tys. zł w porównaniu z rokiem 2012), przy jednoczesnym mniejszym spadku kosztów działalności operacyjnej – o 1.279 tys. zł, (o 2.575 zł w porównaniu z rokiem 2012), co spowodowało wygenerowanie straty ze sprzedaży w roku 2014;

- spadły przychody z pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu z rokiem 2013 o 52 tys. zł (spadek o 78 tys. zł w porównaniu z rokiem 2012), przy jednoczesnym wzroście pozostałych kosztów operacyjnych – wzrost o 559 tys. zł, w porównaniu z 2013 rokiem (o 487 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2012), co spowodowało wzrost generowanej na pozostałej działalności operacyjnej straty o 611 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2013;
- wzrosły przychody finansowe o 185 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2013 (wzrost o 212 tys. zł w porównaniu z rokiem 2012) przy jednoczesnym spadku kosztów finansowych – o 204 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013 (o 267 tys. zł w porównaniu z rokiem 2012), co spowodowało spadek generowanej na działalności finansowej straty, o 389 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym;
- wynik brutto w porównaniu z rokiem 2013 spadł - o 683 tys. zł, a w porównaniu z rokiem 2012 o 847 tys. zł,

Największym źródłem przychodów są przychody z działalności operacyjnej stanowiące w roku 2014 78% wszystkich przychodów osiągniętych przez Jednostkę. Największym źródłem kosztów są koszty działalności operacyjnej, które stanowiły w 2014r. 67% ogółu kosztów.

3. Analiza kosztów w układzie rodzajowym

Tabela 4

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ - dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
								2014/2013		2014/2012	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1.	Amortyzacja	2	0%	5	0%	77	1%	(3)	37%	(75)	2%
2.	Zużycie materiałów i energii	127	5%	257	7%	99	2%	(129)	50%	28	129%
3.	Usługi obce	162	6%	259	7%	342	7%	(97)	62%	(180)	47%
4.	Podatki i opłaty, w tym:	11	0%	27	1%	4	0%	(16)	41%	8	296%
5.	Wynagrodzenia	404	16%	624	16%	726	14%	(219)	65%	(321)	56%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	51	2%	72	2%	74	1%	(21)	71%	(23)	69%
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	23	1%	64	2%	79	2%	(42)	35%	(56)	29%
8.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 827	70%	2 579	66%	3 782	73%	(752)	71%	(1 954)	48%
9.	Razem koszty działalności operacyjnej	2 608	100%	3 887	100%	5 182	100%	(1 279)	67%	(2 575)	50%

Analizując koszty działalności operacyjnej w latach 2012 – 2014 można zauważyć następujące zmiany:

- koszty działalności operacyjnej, w roku 2014 w porównaniu z rokiem 2013 spadły o 1.279 tys. zł, tj. o 33%, w porównaniu z rokiem 2012 o 2.575 tys. zł, tj. o 50%;

- największy spadek zanotowała wartość sprzedanych towarów i materiałów – o 752 tys. zł, tj. o 29% w porównaniu z rokiem 2013 (o 1.954 tys. zł w porównaniu z rokiem 2012), następnie koszty wynagrodzeń – spadek o 219 tys. zł w porównaniu do roku 2013 (o 321 tys. zł w porównaniu do roku 2012) i zużycie materiałów i energii – o 129 tys. zł w stosunku do roku 2013 (wzrost o 28 tys. zł w porównaniu z rokiem 2012);
- w roku 2014 w strukturze kosztów nie nastąpiły istotne zmiany – największy udział ma wartość sprzedanych towarów i materiałów – 70% w roku 2014, a najniższy koszt amortyzacji.

4. Analiza rentowności

Analiza rentowności (zyskowności) służy ocenie zdolności Jednostki do generowania zysku. Wysoka i rosnąca wartość wskaźników zyskowności jest wyrazem efektywności działalności jednostki i dużych możliwości jej rozwoju.

Tabela 5

Wskaźniki rentowności

LP	Nazwa wskaźnika	wzór wskaźnika	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
					2014	2013	2012
1.	rentowność sprzedaży (%)	zysk netto / przychody ze sprzedaży netto	3-8	procent	-48%	-9%	-4%
2.	rentowność kapitałów własnych (%)	zysk netto / kap. wł bez wyniku bież.	15-25	procent	-12%	-5%	-4%
3.	rentowność aktywów (%)	zysk netto / aktywa ogółem	5-8	procent	-2%	-4%	-10%

W roku 2014, w porównaniu do lat poprzednich wartość wskaźników rentowności uległa pogorszeniu, za wyjątkiem wskaźnika rentowności aktywów.

W roku 2014 wskaźnik rentowności sprzedaży wynosił (-) 48%, co oznacza, że na 1 zł przychodów Spółka wygenerowała 48 groszy straty, podczas gdy w roku 2013 wynosił on (-) 9%.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych w porównaniu z rokiem 2013 spadł o 7 p.p., co oznacza, że spadła ilość zysku przypadającego na każdą złotówkę zaangażowanego kapitału właścicieli. I tak w 2014r. na każdą złotówkę przypadało 12 groszy straty, w 2013 – 4 grosze, a w 2012 – 10gr.

Wskaźnik rentowności aktywów w 2014 roku wynosił (-) 2%, co oznacza że na każdą złotówkę aktywów przypadały 2 grosze straty, podczas gdy w roku 2012 na każdą złotówkę aktywów przypadało 10 groszy straty.

5. Analiza płynności finansowej

Analiza płynności finansowej ma na celu ocenę zdolności jednostki do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Tabela 6

Wskaźniki płynności finansowej

LP	Nazwa wskaźnika	wzór wskaźnika	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
					2014	2013	2012
1.	wsk. płynności finansowej (I)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1 - 2	krotność	2,11	0,50	0,67
2.	wsk. płynności finansowej (II)	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobow.krótkoterm.	0,8 - 1,2	krotność	2,01	0,29	0,37

Wartość wskaźnika płynności finansowej (I) w latach 2013 –2012 utrzymuje się poniżej bezpiecznego poziomu, co wskazuje problemy Spółki z zachowaniem płynności na dzień bilansowy. W roku 2014 osiąga on wartość powyżej poziomu bezpiecznego.

Wskaźnik płynności finansowej (II), który uwzględnia strukturę aktywów obrotowych, biorąc pod uwagę jedynie najbardziej płynne aktywa obrotowe (bez zapasów) potwierdza tą tezę. W roku 2014 jego wartość wzrosła w porównaniu do lat poprzednich.

6. Analiza sprawności działania

Analiza sprawności działania służy ocenie efektywności wykorzystania poszczególnych składników majątku. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań określają długość trwania w dniach przeciętnego cyklu ich obrotu.

Tabela 7

Wskaźniki sprawności działania

LP	Nazwa wskaźnika	wzór wskaźnika	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
					2014	2013	2012
1.	szybkość obrotu należnościami	należ. z tyt.dostaw i usług *365 dni / przychody ze sprzedaży netto	ilość dni porównywalna z lp.3	w dniach	18	25	95
2.	szybkość obrotu zapasów	zapasy*365 dni / przychody ze sprzedaży netto	wskaźnik malejący	w dniach	16	48	112
3.	średni okres spłaty zobowiązań	zobow. z tyt.dostaw i usług*365 dni / przychody ze sprzedaży netto	ilość dni porównywalna z lp.1	w dniach	96	31	84
4.	cykl konwersji gotówki	cykl należności(+) cykl zapasów(-)cykl zobowiązań	wskaźnik malejący	w dniach	-62	41	122

Stopień „zamrożenia” gotówki w należnościach prezentuje wskaźnik cyklu należności w dniach. W roku 2014 wskaźnik ten kształtował się na poziomie 18 dni, i w porównaniu z okresem poprzednim spadł o 7 dni, co oznacza, że o tyle spadł średni czas regulowania należności, co jest zjawiskiem pozytywnym.

Wskaźnik szybkości obrotu zapasów w dniach informuje o tym, co ile dni wymieniane są towary w magazynie. W roku 2014, w porównaniu do roku poprzedniego wskaźnik ten spadł, co jest zjawiskiem pozytywnym. W roku 2014 osiągnął on poziom 16 dni.

Wskaźnik średniego okresu spłaty zobowiązań w dniach, w roku 2014 kształtował się na poziomie 96 dni i w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 65 dni. Jest on dłuższy niż wskaźnik cyklu należności w dniach, co oznacza że najpierw wpływa gotówka z tytułu należności, a później wypływa gotówka z tytułu zobowiązań. Cykl konwersji gotówki w roku 2014 wyniósł (-) 62 dni i spadł on w porównaniu z rokiem poprzednim o 103 dni. Oznacza to, że Spółka nie cierpi na brak środków obrotowych generowanych w toku działalności podstawowej.

7. Ocena stopnia zadłużenia

Analiza stopnia zadłużenia ma na celu określenie ryzyka wynikającego ze stanu ogólnego zadłużenia.

Tabela 8

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Lp.	Nazwa wskaźnika	wzór wskaźnika	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
					2014	2013	2012
1.	obciążenie aktywów zobowiązaniami	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem		procent	26%	29%	56%
2.	zadłużenie kapitału własnego	zobowiązania ogółem / kapitał własny	2-3	krotność	0,35	0,41	1,29

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami na przestrzeni ostatnich trzech lat spada. W roku 2014 osiągnął on poziom 26%, co oznacza, że majątek jednostki był w 26% finansowany przez kapitał obcy. Wskaźnik ten w porównaniu z rokiem 2012 spadł o 30 p.p.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego określa relację pomiędzy wielkością kapitałów obcych, a wielkością kapitałów własnych. Finansowanie środkami obcymi jest uważane za stabilne, przy wskaźniku zadłużenia kapitału własnego równym 2-3. W latach badanych wskaźnik ten utrzymuje się poniżej wskazanych wartości, co oznacza że Spółka posiada możliwości w zakresie dalszego bezpiecznego zadłużania się w latach następnych.

8. Wnioski

Sytuacja ekonomiczno – finansowa Jednostki uległa pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego. Spadła wartość przychodów, spółka wygenerowała stratę na działalności podstawowej. Pogorszeniu uległy jej wskaźniki rentowności, za wyjątkiem wskaźnika rentowności aktywów. Polepszeniu uległa jej struktura finansowania majątku i wskaźniki płynności. Wskaźniki zadłużenia spadły, w porównaniu do lat poprzednich i wskazują na duże możliwości Jednostki w zakresie bezpiecznego zadłużania się. Występują zatem przesłanki do zaprzestania kontynuowania przez Jednostkę działalności w roku następnym lub jej znacznego ograniczenia. Spółka podjęła decyzje o znacznym ograniczeniu jej zakresu działania i zmianie profilu działalności, o czym informuje w sprawozdaniu finansowym.

Agnieszka Hajduk – Kluczowy Biegły Rewident

Warszawa, 12.11.2015

