



Raport uzupełniający opinię

z badania sprawozdania finansowego

**VOTUM Spółka Akcyjna
we**

Wrocławiu

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	15
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
II.1.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej</i>	15
II.2.	<i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej</i>	15
II.3.	<i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym</i>	15
II.4.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	15
II.5.	<i>Informacja dodatkowa</i>	15
II.6.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i>	15
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	16
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	16
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	16

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy VOTUM S.A. z siedzibą: 53-012 Wrocław, ul. Wyścigowa 56i, powstałej na podstawie aktu notarialnego Repertorium A nr 5057/05 z 8.09.2005 r. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 08.12.2010 r. aktem notarialnym Repertorium A 4959/2010.

W dniu 14.10.2005 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS **0000243252**.

W dniu 20.12.2010 r. VOTUM S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień wydania opinii akcje Spółki znajdują się więc w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	1 200 000,00
- należne wpłaty na kapitał zakładowy	- 200 000,00
- pozostałe kapitały własne	11 264 659,00

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
DSA Financial Group S.A.	4 536 488	4 536 488	453 648,80	37,80%
Nolmanier Limited	3 400 000	3 400 000	340 000,00	28,33%
Andrzej Dadełto	1 100 000	1 100 000	110 000,00	9,17%
Quercus TFI	600 347	600 347	60 034,70	5,00%
Akcjonariusze mniejszościowi	2 363 165	2 363 165	236 316,50	19,70%
RAZEM	12 000 000	12 000 000	1 200 000,00	100,00%

W dniu 14.05.2010 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 180.000 PLN i nie wyższą niż 200.000,00 PLN, tj. z kwoty 1.000.000,00 PLN do kwoty nie mniejszej niż 1.180.000 PLN i nie wyższej niż 1.200.000 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1.800.000 i więcej niż 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN. Jednocześnie wyłączono w całości prawo poboru akcji serii B przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom VOTUM S.A. na mocy oświadczenia Zarządu złożonego w formie aktu notarialnego z dnia 08.12.2010 r. dookreślono wysokość kapitału zakładowego Spółki w następujący sposób:

- kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.200.000 PLN i dzieli się na 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym 10.000.000 akcji serii A oraz 2.000.000 akcji serii B.

Powyższe zmiany kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 28.12.2010 r., sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/023916/10/864.

Na dzień 31.12.2010 r. środki uzyskane z emisji akcji znajdowały się na rachunku w KDPW.

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - jest spółką stowarzyszoną z DSA Financial Grup S.A., która jako znaczący inwestor posiada 37,80% udziału w kapitale i w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą wobec:
 - o Votum Reha Plus S.A. z siedzibą w Krakowie, w której posiada 78,00% udziału w kapitale i prawach głosu;
 - o Votum Centrum Odszkodnienia a.s. z siedzibą w Bratysławie, w której posiada 100,00% udziału w kapitale i prawach głosu;
 - o Votum Centrum Odszkodnienia a.s. z siedzibą w Brnie, w której posiada 100,00% udziału w kapitale i prawach głosu;
 - o KAIRP A. Łebek i Wspólnicy, w której posiada 99% udziału w zyskach i stratach;
 - nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach.

VOTUM Spółka Akcyjna
Część ogólna

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
 - działalność związana z szacowaniem ryzyka i poniesionych strat,
 - działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno - rentowymi,co jest zgodne z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **020136043**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **6621Z**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **02Y4003C6**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - **899-254-90-57**

- W roku badanym, do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Zmiana</i>
Dariusz Czyż	Prezes Zarządu	bez zmian
Cecylia Tas	Członek Zarządu	do 28.01.2011 r.
Elżbieta Kupiec	Członek Zarządu	od 28.01.2011 r.
Bartłomiej Krupa	Członek Zarządu	od 28.01.2011 r.

- Skład Rady Nadzorczej w badanym okresie przedstawiał się następująco:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Zmiana</i>
Andrzej Dadełło	Przewodniczący RN	bez zmian
Jerzy Krawczyk	Członek RN	bez zmian
Andrzej Łebek	Członek RN	bez zmian
Mirosław Greber	Członek RN	bez zmian
Joanna Wilczyńska	Członek RN	bez zmian

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Anna Sulima - Kułatka.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 133 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki VOTUM S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej uchwałą z dnia 20.08.2010 roku o sporządzaniu sprawozdań finansowych wg MSSF począwszy od sprawozdania finansowego za 2010 rok.
- 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 w dniu 09.04.2010 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 3 868 365,20 zł następująco:
 - na kapitał zapasowy 368 365,20 zł,
 - na wypłatę dywidendy 3 500 000,00 zł.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13.04.2010 r.,
 - złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 15.04.2010 r.
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1097 z dnia 09.07.2010 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 2.07.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.08.2010 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 aplikanta Moniki Szymańskiej oraz asystentów: Krzysztofa Ulatowskiego i Wojciecha Brzozowskiego.
- 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 14.02.2011 r. do 28.04.2011 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 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 dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - 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 sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - 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,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na		Struktura		Zmiana w %
		2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
A.	AKTYWA TRWAŁE	7 430	11 089	57,8%	52,5%	49,3%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 079	827	8,4%	3,9%	-23,4%
II.	Wartości niematerialne	656	1 168	5,1%	5,5%	78,2%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0,0%	0,0%	0
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	5 531	5 718	43,1%	27,1%	3,4%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	3 071	0,0%	14,5%	0
VII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	164	298	1,3%	1,4%	81,3%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0	7	0,0%	0,0%	0
B.	AKTYWA OBROTOWE	5 415	10 049	42,2%	47,5%	85,6%
I.	Zapasy	0	0	0,0%	0,0%	0
II.	Należności handlowe	1 495	1 976	11,6%	9,3%	32,2%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	157	0	1,2%	0,0%	-100,0%
IV.	Pozostałe należności	421	6 571	3,3%	31,1%	1461,5%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	3 115	250	24,3%	1,2%	-92,0%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	99	79	0,8%	0,4%	-19,9%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128	1 174	1,0%	5,6%	815,7%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0
AKTYWA RAZEM		12 845	21 138	100,0%	100,0%	64,6%

VOTUM Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA		Stan na		Struktura		Zmiana w %
		2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
A.	Kapitał własny	4 806	12 265	37,4%	58,0%	155,2%
I.	Kapitał zakładowy	1 000	1 200	7,8%	5,7%	20,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	612	6 683	4,8%	31,6%	991,1%
III.	Akcje własne	0	-200	0,0%	-0,9%	0
IV.	Pozostałe kapitały	0	0	0,0%	0,0%	0
V.	Niepodzielony wynik finansowy	-675	0	-5,3%	0,0%	-100,0%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	3 868	4 583	30,1%	21,7%	18,5%
B.	Zobowiązanie długoterminowe	208	436	1,6%	2,1%	109,5%
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0,0%	0,0%	0
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	127	19	1,0%	0,1%	-84,7%
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80	177	0,6%	0,8%	120,4%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	234	0,0%	1,1%	0
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	5	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0,0%	0,0%	0
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	7 831	8 437	61,0%	39,9%	7,7%
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	405	113	3,2%	0,5%	-72,1%
III.	Zobowiązania handlowe	6 047	6 443	47,1%	30,5%	6,6%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	240	0,0%	1,1%	0
V.	Pozostałe zobowiązania	877	805	6,8%	3,8%	-8,2%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	35	0,0%	0,2%	0
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	147	122	1,1%	0,6%	-16,8%
VIII.	Pozostałe rezerwy	355	679	2,8%	3,2%	91,4%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0%	0,0%	0
PASYWA RAZEM		12 845	21 138	100,0%	100,0%	64,6%

VOTUM Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres		Struktura w %		Zmiana w % (OB - OU) OU
		01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2010 - 31.12.2010	
A.	Przychody ze sprzedaży	34 145	38 873	99,1%	98,7%	13,8%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	0,0%	0,0%	0
II.	Przychody ze sprzedaży usług	34 145	38 873	99,1%	98,7%	13,8%
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0,0%	0,0%	0
B.	Koszty działalności operacyjnej	29 133	31 812	98,6%	94,8%	9,2%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	5 012	7 061	129,6%	154,1%	40,9%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	48	206	0,1%	0,5%	329,6%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	256	516	0,9%	1,5%	101,5%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 804	6 750	124,2%	147,3%	40,5%
G.	Przychody finansowe	255	313	0,7%	0,8%	22,6%
H.	Koszty finansowe	172	1 237	0,6%	3,7%	617,8%
I.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 887	5 826	126,3%	127,1%	19,2%
J.	Podatek dochodowy	1 018	1 244	26,3%	27,1%	22,1%
K.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 868	4 583	100,0%	100,0%	18,5%
L.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0,0%	0,0%	0
M.	Zysk (strata) netto	3 868	4 583	100,0%	100,0%	18,5%
N.	Pozostałe dochody całkowite	0	0	0,0%	0,0%	0
O.	Suma dochodów całkowitych	3 868	4 583	100,0%	100,0%	18,5%

VOTUM Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

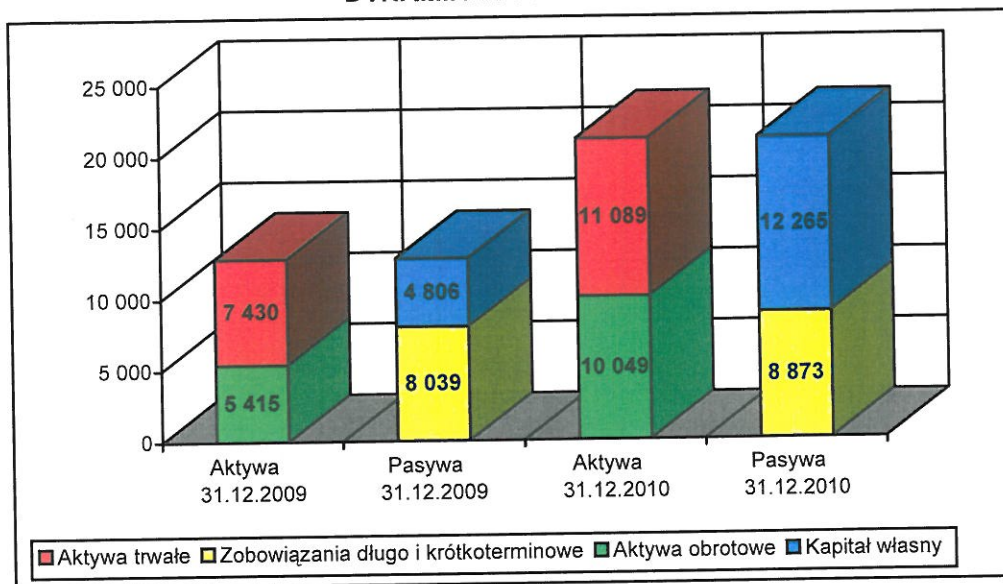
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie		j.m.	2009	2010
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury				
Suma bilansowa		tys. zł.	12 845	21 138
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	3 868	4 583
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	34 145	38 873
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe+RM długoterm.	tys. zł.	5 014	12 701
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	137,2	110,4
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	59,8	138,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	64,7	110,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	67,5	114,5
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania)		0,7	1,3
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		0,7	1,3
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,0	0,2
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	30,1	27,0
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	80,5	53,7
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	14,7	18,2
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	0,0	0,0
Wskaźniki efektywności				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		31,6	40,8
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych (przec. zapasy*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	6,3	5,0
Szybkość obrotu zapasów	(przec. należności handlowych*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	0,0	0,0
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	24,0	23,3
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych		ilość dni	130,1	121,0

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA



W badanym okresie nastąpił znaczący wzrost sumy bilansowej (o 64,6%). Po stronie aktywów obrotowych dotyczy to przede wszystkim pozostałych należności oraz środków pieniężnych. Po stronie aktywów trwałych natomiast najistotniej zmieniła się wartość wartości niematerialnych (o 78,2%) oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 81,3%). Powyższe zmiany spowodowały zmniejszenie się wartości wskaźnika struktury aktywów z poziomu 137,2% w 2009 roku do poziomu 110,4% w 2010 roku. Mimo zmian struktura majątku Spółki nadal charakteryzuje się większościowym udziałem majątku trwałego.

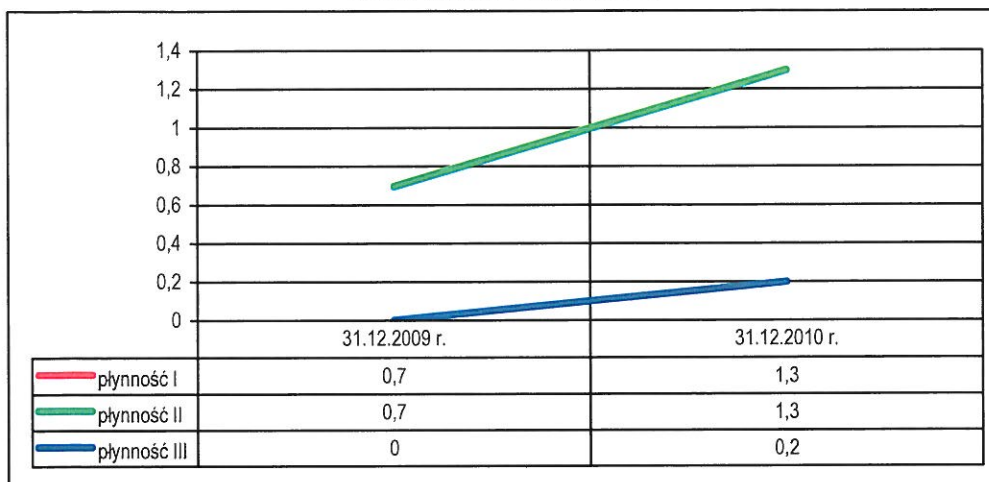
Po stronie pasywów znacząco wzrosły kapitały własne badanej Jednostki (o 155,2%), co jest wynikiem podwyższenia kapitału i wzrostu kapitału zapasowego z poziomu 612,46 tys. zł do poziomu 6 682,54 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zwiększyły się głównie w pozycjach rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 120,4%) oraz pozostałe rezerwy (o 91,4%). Zdecydowanie bardziej dynamiczny wzrost kapitałów własnych niż rezerw i zobowiązań wpłynął na zwiększenie wartości wskaźnika struktury pasywów (z poziomu 59,8% w roku ubiegłym do poziomu 138,2%).

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- znacząco wzrosły wartości niematerialne z poziomu 655,58 tys. zł do poziomu 1 168,11 tys. zł na co wpływ miał przede wszystkim zakup oraz wdrożenie licencji serwerowej Pyton;
- znacząco wzrosła wartość należności z tytułu emisji akcji co jest wynikiem dokonanej przez Spółkę sprzedaży akcji serii B. Spółka w dniu 20.12.2010 zadebiutowała na GPW. Należna kwota w wysokości 6 443 tys. zł wpłynęła na konto Spółki w dniu 04.01.2011;
- zmniejszyła się wartość pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych, co jest skutkiem przekwalifikowaniem części udzielonych pożyczek do części długoterminowych w związku podpisanymi aneksami przedłużającymi terminy spłaty pożyczek;
- znaczący wzrost kapitału własnego aż o 155,2%, głównie za sprawą zwiększenia kapitału zapasowego w związku z rozliczeniem na kapitał nadwyżki wartości rynkowej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalną. Ponadto, na wzrost kapitału własnego miało wpływ również wygenerowanie w 2010 zysku netto wyższego o 18,5% od zeszłorocznego;
- znacząco wzrosła wartość rezerw w stosunku do roku ubiegłego, na co wpływ miało głównie zwiększenie wartości rezerwy na prowizje agentów.

W analizowanej Jednostce 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 114,5%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

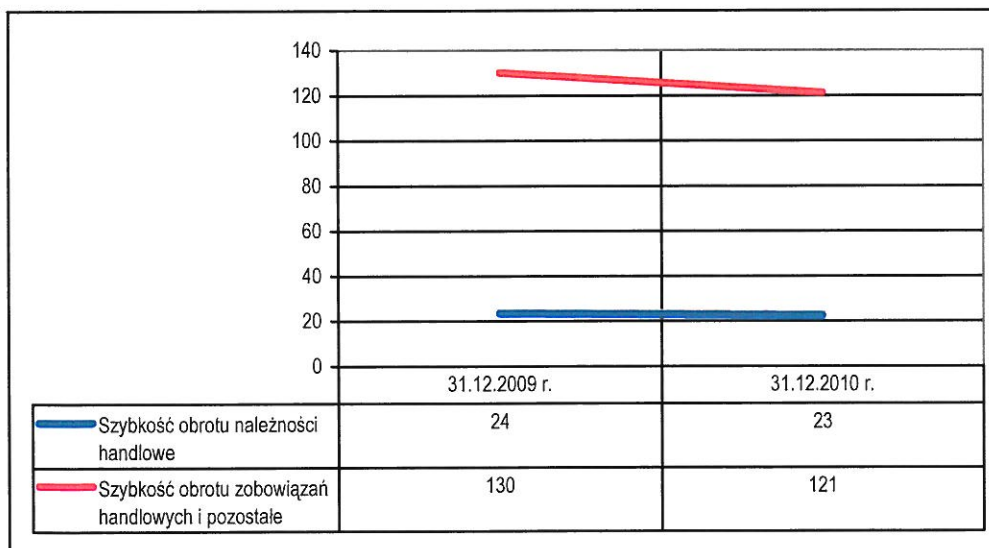


W analizowanym okresie wskaźniki płynności pierwszego i drugiego stopnia kształtują się na identycznym poziomie, 0,7 w roku 2009 oraz 1,3 w roku 2010.

Obecne wartości wskaźników płynności są na poziomie zbliżonym do uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wartości opisanych wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają 130% zobowiązań bieżących.

Wskaźnik płynności natychmiastowej utrzymuje się na poziomie uznanym w literaturze za prawidłowy (literatura wskazuje, że wartość wskaźnika płynności III stopnia powinna wynosić 0,2). Wartość wskaźnika informuje ile razy środki pieniężne będące w dyspozycji Spółki pokrywają jej bieżące zobowiązania.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach

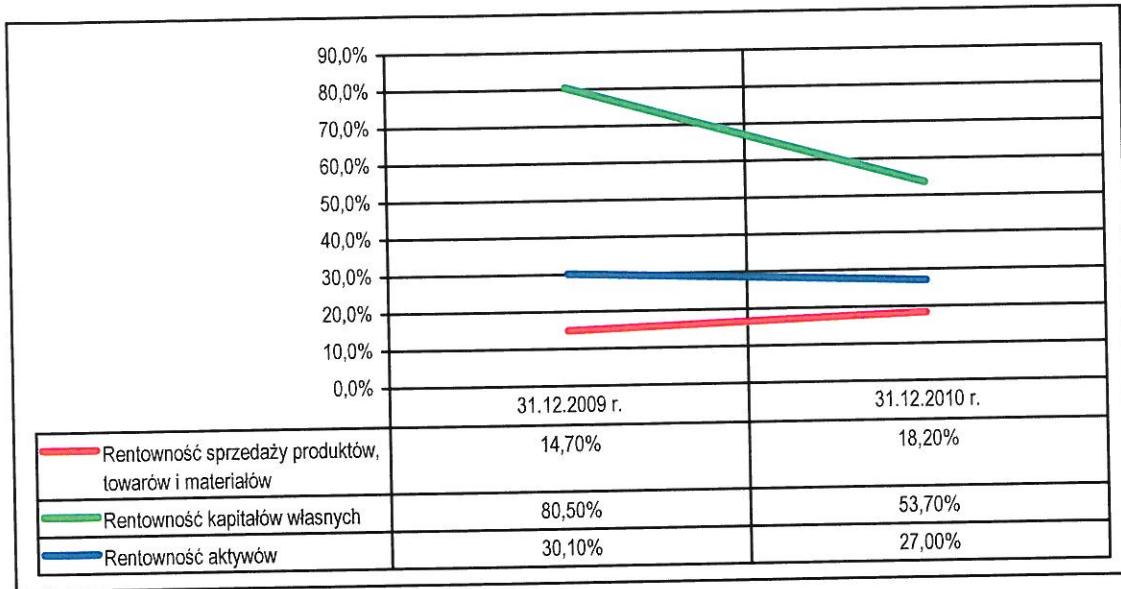


Wskaźnik obrotowości należności handlowych jest znacznie niższy niż wskaźnik rotacji zobowiązań, co świadczy o tym, że Spółka nie powinna mieć problemu ze spłatą zobowiązań, gdyż środki pieniężne ze sprzedaży usług spływają przed terminem zapłaty zobowiązań.

Proporcje terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) w stosunku do okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług) zmniejszyły się nieznacznie. Różnica na koniec 2010 roku wynosi 98 dni, natomiast na koniec 2009 roku wynosiła 106 dni.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

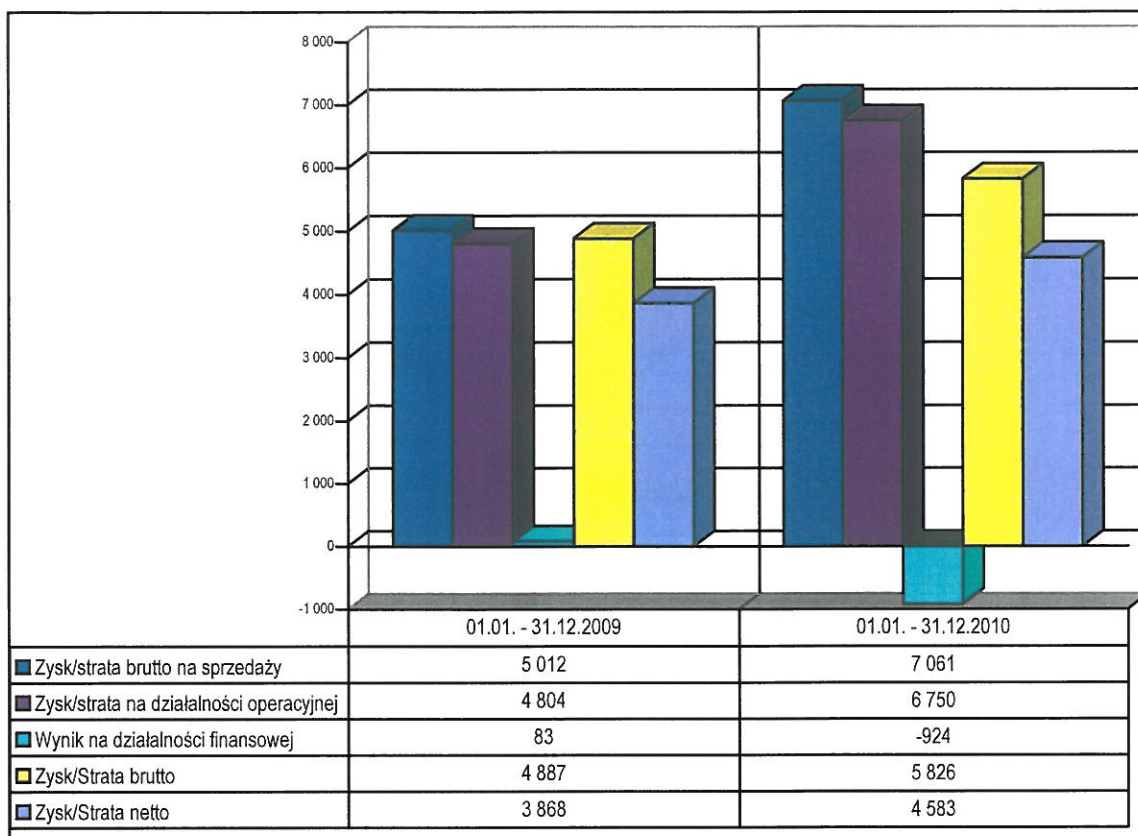


Oceniając rentowność sprzedaży można zauważyć, że Jednostka w bieżącym okresie odnotowała wzrost rentowności brutto, z poziomu 14,7% do 18,2%. Oznacza to, większą dynamikę wzrostu przychodów niż kosztów, zapewniającą osiągnięcie wyższego poziomu zysku ze sprzedaży w stosunku do roku 2009.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) osiągnął nieco mniejszą wartość niż w roku 2009 wynoszącą 27,0%, co wskazuje, że jedna zainwestowana w posiadane aktywa złotówka przyniosła Spółce 0,27 zł zysku. Spadek wartości tego wskaźnika uzasadniony jest większą dynamiką wzrostu ogółu aktywów niż wyniku finansowego netto.

Rentowność kapitałów własnych (ROE) spadła o 26,8 punktów procentowych. Zdecydowanie niższa wartość wskaźnika jest wynikiem dużo niższej dynamiki wzrostu zysku netto niż wartości kapitałów własnych. W roku obrotowym 2010 poziom stopy zwrotu z kapitałów własnych wynosi 53,7%. Oznacza to, że każda zainwestowana przez właścicieli złotówka przyniosła 0,54 zł zysku. Taki poziom rentowności znacznie przekracza poziom inflacji i oprocentowanie lokat jak również jest wyższy od możliwych do uzyskania zysków na rynkach kapitałowych.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody z działalności podstawowej czyli pozyskiwania odszkodowań dla poszkodowanych w wypadkach. Przychody te stanowiły 98,7% całości przychodów Spółki. Natomiast wśród kosztów działalności operacyjnej, największą pozycję stanowią usługi obce dotyczące prowizji dla firm pośredniczących w pozyskiwaniu klientów.

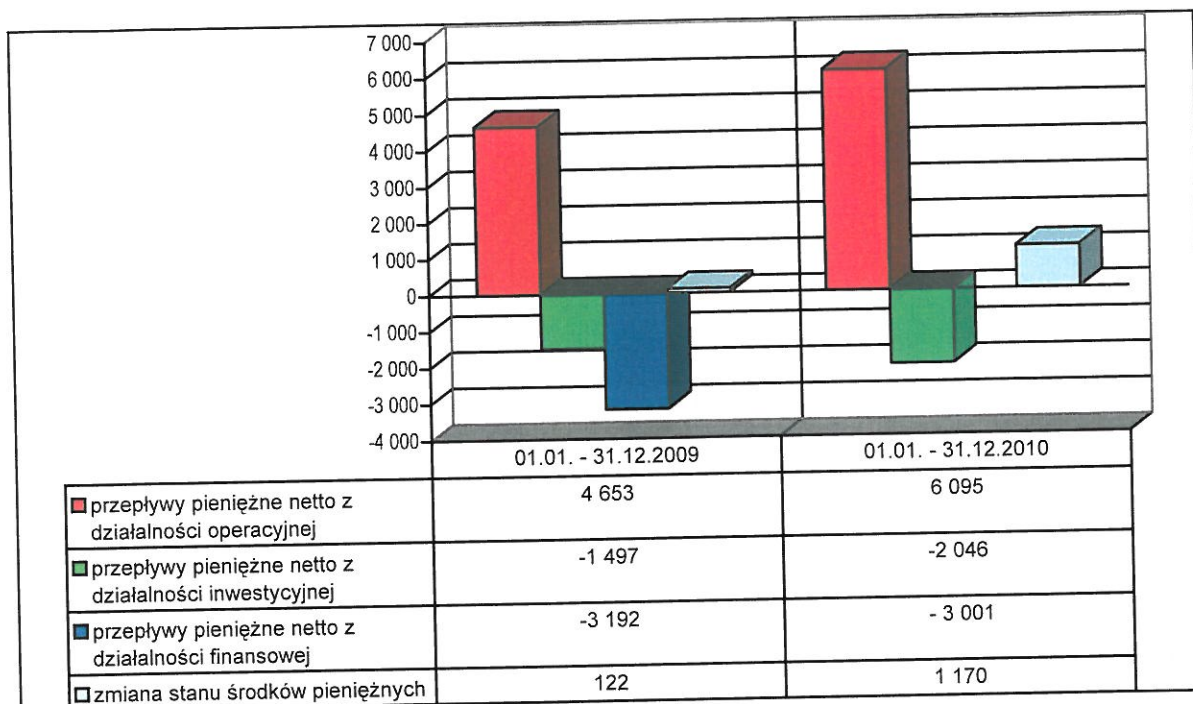
Dokonując analizy trendu pozycji wynikowych należy zwrócić uwagę na dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży w roku bieżącym o 13,8%. Podobna tendencja, lecz nieco niższa, dotyczyła kosztów działalności operacyjnej. Taka zmiana zaowocowała poprawą zysku brutto ze sprzedaży o 40,9% w stosunku do roku poprzedniego – z poziomu 5 012 tys. zł do 7 061 tys. zł.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego znaczący wpływ wywarła również strata na działalności finansowej – 924 tys. zł (głównie odpis aktualizujący pożyczkę udzieloną).

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku brutto o podatek dochodowy i odroczoney, Jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 4 583 tys. zł, wyższy w stosunku do 2009 r. o 18,5%.

3. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH



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 generuje wysokie dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej, natomiast ujemne przepływy wystąpiły na działalności finansowej oraz inwestycyjnej.

Sytuację płatniczą Spółki należy więc ocenić prawidłowo, jest ona typowa dla przedsiębiorstw dojrzałych o wysokiej rentowności, które finansują działalność inwestycyjną oraz regulują zobowiązania z wypracowanej przez siebie nadwyżki finansowej. Spółka generuje dodatnie przepływy z działalności podstawowej, co jest cechą dobrze prowadzonego biznesu.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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.

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. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

II.2. 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.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – 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.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

II.6. 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 2009 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 półrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego dodatkowo realizację usługi badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które wymaga sporządzenia odrębnego sprawozdania.
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 16 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. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

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

Wrocław, 28 kwietnia 2011 r.