

**COMP S.A.**  
**ul. Jutrzenki 116**  
**02-230 Warszawa**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej COMP S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego COMP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, przy ul. Jutrzenki 116, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **330 972** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące dochód w wysokości **8 067** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **8 067** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **8 974** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny 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 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1/rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

2/krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, 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.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej COMP. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

W trakcie badania stwierdziliśmy, iż Spółka ujęła w księgach rachunkowych oraz sprawozdaniu finansowym przychody w wysokości 25,5 mln zł z tytułu realizacji kontraktu o wieloletnim okresie wytworzenia. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka rozliczyła w badanym okresie pierwszy etap kontraktu metodą stopnia zaawansowania. Ze względu na fakt, iż przedstawiony bieglemu kosztorys był syntetyczny i nie zawierał szczegółowych informacji w zakresie podziału kosztów na poszczególne tytuły i obszary realizowanych prac, nie mogliśmy zweryfikować stopnia zaawansowania prac, a tym samym potwierdzić wysokości zysków z kontraktu ujętych w badanym okresie.

Za wyjątkiem powyższego zastrzeżenia, naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 29 kwietnia 2010 roku.

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**Artur Staniszewski**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9841

**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004

**Raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**COMP S.A.**  
**Ul. Jutrzenki 116**  
**02-230 Warszawa**

**za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

## SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	2
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI .....	7
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU .....	11

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1 Nazwa i forma prawna

W dniu 30 czerwca 2009 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło zmienić jej nazwę z COMP SAFE SUPPORT Spółka Akcyjna na COMP Spółka Akcyjna. W dniu 14 sierpnia 2009 roku Sąd Rejestrowy zarejestrował zmianę nazwy i od tego momentu firma Spółki brzmi COMP Spółka Akcyjna.

#### 1.2 Siedziba Spółki

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Jutrzenki 116.

#### 1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiotem działalności Spółki jest:

- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- pozostała działalność związana z informatyką,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,

W badanym okresie Spółka zajmowała się sprzedażą rozwiązań informatycznych i z zakresu bezpieczeństwa sieciowego, sprzętu komputerowego i licencji na oprogramowanie, dla sprzedanych rozwiązań Spółka często świadczyła okresową usługę wsparcia, świadczyła także usługi pogwarancyjne i gwarancyjne serwisu sprzętu komputerowego oraz prowadziła działalność szkoleniową.

#### 1.4 Podstawa działalności

Comp S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 9 maja 1997 roku (Rep. A 2315/97) z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

### 1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 24 sierpnia 2001 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 37706.

### 1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 522-00-01-694

REGON 012499190

### 1.7 Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na 31 grudnia 2009 r. wynosił 11 869 747,50 zł i dzieli się na 4 747 899 akcji o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

W 2009 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany wysokości kapitału zakładowego.

Uchwałą nr 5 z dnia 30 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto za 2008 rok w kwocie 3 534 211,71 zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Uchwałą nr 18 z dnia 30 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło utworzyć kapitał rezerwowy w kwocie 41 767 112,58 zł poprzez przeniesienie kwoty 40 771 128,66 zł z kapitału zapasowego utworzonego z zysku lat ubiegłych i przeniesienie kwoty 995 983,92 zł z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych. Kapitał rezerwowy zostanie użyty do nabycia akcji własnych Spółki.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2009 roku składały się ponadto:

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	193 802 tys. zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	46 tys. zł
Kapitał rezerwowy	41 767 tys. zł
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	3 956 tys. zł
Zysk netto roku bieżącego	8 026 tys. zł

Łącznie kapitał własny wynosił na dzień 31 grudnia 2009 roku 259 467 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. ilością akcji powyżej 5% (równą ilości głosów na WZA) dysponowali:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji
Jacek Papaj	817 808	17,22 %
Amplico OFE zarządzany przez Amplico PTE SA	542 210	11,42 %
Fundusze Inwestycyjne Pioneer	465 291	9,80 %
Novitus S.A.	413 812	8,72 %
Pekao OFE	390 190	8,22 %
PZU Asset Management	367 500	7,74 %
Aviva OFE Aviva BZ WBK	312 925	6,59 %
OFE PZU Złota Jesień zarządzany przez PTE PZU SA	242 105	5,10 %

## 1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2009 r. w skład Zarządu wchodził:

- |                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| – Pan Jacek Włodzimierz Papaj | - Prezes Zarządu     |
| – Pan Andrzej Olaf Wąsowski   | - Wiceprezes Zarządu |
| – Pan Krzysztof Morawski      | - Wiceprezes Zarządu |
| – Pan Tomasz Bajtyngier       | - Członek Zarządu    |
| – Pan Andrzej Wawer           | - Członek Zarządu    |

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Uchwałą nr 1 z dnia 27 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Rafała Jagniewskiego ze składu Zarządu.
- Uchwałą nr 2 z tego samego dnia Pan Andrzej Wawer został powołany na członka Zarządu.
- W dniu 1 marca 2010 roku Pan Tomasz Bajtyngier złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego skład Zarządu tworzyli:

- |                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| – Pan Jacek Włodzimierz Papaj | - Prezes Zarządu     |
| – Pan Andrzej Olaf Wąsowski   | - Wiceprezes Zarządu |
| – Pan Krzysztof Morawski      | - Wiceprezes Zarządu |
| – Pan Andrzej Wawer           | - Członek Zarządu    |

## 1.9 Informacja o jednostkach powiązanych

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do następujących podmiotów zależnych:

	<b>Udział w kapitale</b>
– Pacomp Sp. z o.o.	100,00%
– Enigma Systemy Ochrony Informacji Sp. z o.o.	100,00%
– Safe Computing Sp. z o.o.	100,00%
– Safe Technologies S.A. (udział pośredni poprzez Safe Computing Sp. z o.o.)	80,00%
– Meritum - Doradztwo i Szkolenia Sp. z o.o.	100,00%
– Big Vent S.A.	100,00%
– CSS Beskidy Sp. z o.o.	45,54%

oraz znaczącym inwestorem wobec Novitus S.A. i TechLab 2000 Sp. z o.o.

Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której jest jednostką dominującą.



## 2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe COMP S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **330 972** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące dochód w wysokości **8 067** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **8 067** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **8 974** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego COMP S.A. za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z 3 czerwca 2009 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 28 lipca 2009 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 1 marca 2010, z przerwami do daty wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

#### 4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, które zostało zbadane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (aktualnie BDO Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń, z następującym objaśnieniem:

„Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30 czerwca 2009 roku.

Uchwałą nr 5 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 3 534 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 7 lipca 2009 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1931 z 13 października 2009 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Dane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2007 rok nie są w pełni porównywalne, gdyż sprawozdanie to zawiera dane Spółki przejętej Computer Service Support S.A. jedynie za 20 dni grudnia.

### 1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej (tys. zł)

	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>107 983</b>	<b>32,6</b>	<b>171 860</b>	<b>44,6</b>	<b>151 868</b>	<b>41,7</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	23 882	7,2	14 908	3,9	19 338	5,3
Należności z tytułu dostaw i usług	54 662	16,5	134 117	34,8	95 266	26,1
Inne należności i pożyczki	15 261	4,6	8 794	2,3	18 548	5,1
Zapasy	8 030	2,4	9 225	2,4	9 699	2,7
Rozliczenia międzyokresowe	6 148	1,9	4 816	1,2	9 017	2,5
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>222 989</b>	<b>67,4</b>	<b>213 773</b>	<b>55,4</b>	<b>212 526</b>	<b>58,3</b>
Środki pieniężne zastrzeżone	193	0,1	331	0,1	2 553	0,7
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	157	0,0	154	0,0	160	0,0
Należności długoterminowe i pożyczki	173	0,1	-	-	633	0,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 213	0,4	2 835	0,7	1 103	0,3
Inwestycje w udziały i akcje	108 881	32,9	102 071	26,5	95 841	26,3
Pozostałe inwestycje	191	0,1	192	0,0	13 348	3,7
Wartości niematerialne i prawne	104 734	31,6	98 977	25,7	89 030	24,4
Rzeczowe aktywa trwałe	7 447	2,3	9 213	2,4	9 858	2,7
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>330 972</b>	<b>100,0</b>	<b>385 633</b>	<b>100,0</b>	<b>364 394</b>	<b>100,0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>64 553</b>	<b>19,5</b>	<b>121 564</b>	<b>31,5</b>	<b>94 964</b>	<b>26,1</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	11 688	3,5	14 169	3,7	17 501	4,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 129	12,1	76 400	19,8	50 806	13,9
Inne zobowiązania	12 736	3,8	30 995	8,0	26 657	7,3
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 952</b>	<b>2,1</b>	<b>12 669</b>	<b>3,3</b>	<b>21 487</b>	<b>5,9</b>
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 770	1,4	11 418	3,0	18 486	5,1
Rezerwy	201	0,1	181	0,0	2 043	0,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	919	0,3	815	0,2	647	0,2
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 062	0,3	255	0,1	311	0,1
<b>Kapitał własny</b>	<b>259 467</b>	<b>78,4</b>	<b>251 400</b>	<b>65,2</b>	<b>247 943</b>	<b>68,0</b>
Kapitał podstawowy	11 870	3,6	11 870	3,1	11 870	3,3
Kapitał z nadwyżki wartości emisyjnej ponad wartość nominalną	193 802	58,6	193 802	50,3	193 802	53,2
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	46	0,0	5	0,0	112	0,0
Zyski zatrzymane	53 749	16,2	45 723	11,9	42 159	11,6
w tym: wynik finansowy roku bieżącego	8 026	2,4	3 534	0,9	17 073	4,7
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>330 972</b>	<b>100,0</b>	<b>385 633</b>	<b>100,0</b>	<b>364 394</b>	<b>100,0</b>

## 2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. zł)

	2009	% przych. ze sprzedaży	2008	% przych. ze sprzedaży	2007	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	208 625	100,0	267 417	100,0	128 427	100,0
Koszt własny sprzedaży	131 505	63,0	189 968	71,0	91 795	71,5
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>77 120</b>	<b>37,0</b>	<b>77 449</b>	<b>29,0</b>	<b>36 632</b>	<b>28,5</b>
Koszty sprzedaży	36 169	17,3	46 037	17,2	10 765	8,4
Koszty ogólnego zarządu	28 349	13,6	26 077	9,8	13 118	10,2
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>12 602</b>	<b>6,0</b>	<b>5 335</b>	<b>2,0</b>	<b>12 749</b>	<b>9,9</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 965	0,9	1 280	0,5	1 354	1,1
Pozostałe koszty operacyjne	2 213	1,1	1 819	0,7	794	0,6
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>-248</b>	<b>-0,1</b>	<b>-539</b>	<b>-0,2</b>	<b>560</b>	<b>0,4</b>
Przychody finansowe	3 076	1,5	2 288	0,9	8 333	6,5
Koszty finansowe	4 917	2,4	2 907	1,1	2 179	1,7
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>-1 841</b>	<b>-0,9</b>	<b>-619</b>	<b>-0,2</b>	<b>6 154</b>	<b>4,8</b>
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>10 513</b>	<b>5,0</b>	<b>4 177</b>	<b>1,6</b>	<b>19 463</b>	<b>15,2</b>
Podatek dochodowy	2 487	1,2	643	0,2	2 390	1,9
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>8 026</b>	<b>3,8</b>	<b>3 534</b>	<b>1,3</b>	<b>17 073</b>	<b>13,3</b>

## 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
<b><u>Wskaźniki płynności</u></b>			
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	1,7	1,4	1,6
zobowiązania krótkoterminowe			
<b>Wskaźnik płynności III</b>			
<u>środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u>	0,4	0,1	0,2
zobowiązania krótkoterminowe			
<b><u>Wskaźniki aktywności</u></b>			
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
<u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 360 dni</u>	163	154	200
przychody ze sprzedaży			

#### Wskaźniki rentowności

##### Rentowność majątku

<u>wynik finansowy netto</u>	2,4%	0,9%	4,7%
suma aktywów			

##### Rentowność kapitału własnego

<u>wynik finansowy netto</u>	3,1%	1,4%	6,9%
kapitał własny			

##### Rentowność netto sprzedaży

<u>wynik finansowy netto</u>	3,8%	1,3%	13,3%
przychody ze sprzedaży			

#### Wskaźniki zadłużenia

##### Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 360 dni</u>	107	87	110
koszty działalności operacyjnej			

##### Wskaźnik zadłużenia

<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	21,6%	34,8%	32,0%
suma pasywów			

## 4. Komentarz

Przychody Spółki ze sprzedaży spadły w roku badanym w porównaniu do okresu poprzedzającego o ponad 20%. Dynamika spadku kosztów działalności operacyjnej była jednak wyższa, w efekcie czego Spółka osiągnęła wynik na sprzedaży w wysokości 12,6 mln zł tj. ponad dwukrotnie wyższy od wyniku roku poprzedniego.

Pozostała działalność operacyjna i działalność finansowa miały negatywny wpływ na poziom wyniku netto, który wyniósł 8 mln zł, o 4,5 mln więcej niż w roku poprzednim. W porównaniu z rokiem 2007 Spółka odnotowała ponad 2-krotny spadek zysku netto, jednak wynik 2007 roku był tak wysoki między innymi na skutek zdarzeń jednorazowych: sprzedaży udziałów w Spółce powiązanej oraz dywidendy otrzymanej od spółki podporządkowanej.

Wyższy niż w roku ubiegłym poziom zysku netto sprawił, że wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wyższe wartości niż w roku ubiegłym:

- wskaźnik rentowności majątku wzrósł z 0,9% do 2,4% (w 2007 roku - 4,7%)
- wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł z 1,4% do 3,1%, (w 2007 roku - 6,9%)
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży wzrósł z 1,3% do 3,8%, (w 2007 roku - 13,3%)

Kluczową pozycją aktywów, podobnie jak w pozostałych analizowanych latach są inwestycje w udziały i akcje (32,9% sumy bilansowej), wartości niematerialne i prawne (31,6% sumy bilansowej) oraz należności z tytułu dostaw i usług, których udział w sumie bilansowej spadł z poziomu 34,8% sumy bilansowej w roku ubiegłym do 16,5% sumy bilansowej na koniec badanego okresu.

Spółka finansuje swoją działalność głównie z kapitału własnego, który stanowił 78,4% sumy bilansowej. Udział ten wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego o ponad 13 punktów procentowych, w efekcie decyzji akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku netto za 2008 rok na kapitał zapasowy oraz spadku sumy bilansowej.

Udział finansowania zewnętrznego spadł z 34,8% do 21,6%, a podstawowe źródła finansowania zewnętrznego to kredyt kupiecki dostawców oraz kredyty bankowe.

Spadek wysokości zobowiązań krótkoterminowych, przy jednoczesnym spadku udziału aktywów obrotowych w sumie aktywów spowodował nieznaczne poprawienie wskaźnika płynności I, który wzrósł z poziomu 1,4 w roku 2008 do poziomu 1,7 w roku 2009. Wartość wskaźnika płynności szybkiej również odnotowała poprawę z poziomu 0,1 w roku 2008 do poziomu 0,4 w roku 2009.

Ze względu na spadek przychodów ze sprzedaży, wydłużeniu uległ okres spłaty należności ze 154 do 163 dni. Przyczyną tak długiego okresu rotacji jest sezonowość sprzedaży w branży (najwyższe obroty realizowane są w ostatnim miesiącu roku) oraz zjawisko przesuwania terminów płatności aneksami do umów. Okres spłaty zobowiązań uległ także wydłużeniu z 87 do 107 dni.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2009 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

#### 2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów

##### Przychody ze sprzedaży

W trakcie badania stwierdziliśmy, iż Spółka ujęła w księgach rachunkowych oraz sprawozdaniu finansowym przychody w wysokości 25,5 mln zł z tytułu realizacji kontraktu o wieloletnim okresie wytworzenia. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka rozliczyła w badanym okresie pierwszy etap kontraktu metodą stopnia zaawansowania. Ze względu na fakt, iż przedstawiony biegłemu kosztorys był syntetyczny i nie zawierał szczegółowych informacji w zakresie podziału kosztów na poszczególne tytuły i obszary realizowanych prac, nie mogliśmy zweryfikować stopnia zaawansowania prac, a tym samym potwierdzić wysokości zysków z kontraktu ujętych w badanym okresie.

### **3. Informacje dodatkowe**

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

### **4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

### **5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, ze sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

### **6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.



## **7. Oświadczenie kierownictwa jednostki**

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, 29 kwietnia 2010 roku.

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**Artur Staniszewski**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9841

**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004