

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1.1 Bilans

	31.12.07	% sumy bilansowej	31.12.06	% sumy bilansowej	31.12.05	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwale	78 581	32,8%	29 547	33,5%	28 889	35,9%
Inne wartości niematerialne i prawne	2 234	0,9%	228	0,3%	193	0,2%
Rzeczowe aktywa trwale	34 358	14,3%	6 548	7,4%	6 065	7,5%
Należności długoterminowe	3 239	1,4%	4 181	4,7%	3 019	0,0
Inwestycje w jednostkach zależnych	38 121	15,9%	18 096	20,5%	18 896	23,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	629	0,3%	494	0,6%	710	0,9%
Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	6	0,0
Aktywa obrotowe	161 271	67,2%	58 565	66,5%	51 564	64,1%
Zapasy	2 834	1,2%	5 613	6,4%	397	0,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	47 199	19,7%	36 571	41,5%	29 594	36,8%
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	50 562	21,1%	0	0,0%	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 218	25,1%	16 201	18,4%	21 412	26,6%
Pozostałe aktywa obrotowe	458	0,2%	180	0,2%	161	0,2%
SUMA AKTYWÓW	239 852	100,0%	88 112	100,0%	80 453	100,0%
PASYWA						
Kapitał własny	226 084	94,3%	73 224	83,1%	66 453	82,6%
Kapitał zakładowy	8 600	3,6%	7 200	8,2%	7 200	8,9%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	178 343	74,4%	42 407	48,1%	42 407	52,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	275	0,1%	275	0,3%	275	0,3%
Niepodzielony wynik finansowy	38 866	16,2%	23 342	26,5%	16 571	20,6%
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	1 188	0,5%	783	0,9%	1 295	1,6%
Zobowiązania finansowe	8	0,0%	191	0,2%	481	0,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 180	0,5%	592	0,7%	814	1,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	12 580	5,2%	14 105	16,0%	12 705	15,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 085	3,4%	10 027	11,4%	8 757	10,9%
Zobowiązania podatkowe	1 964	0,8%	3 244	3,7%	3 014	3,7%
Zobowiązania finansowe	177	0,1%	355	0,4%	361	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	2 354	1,0%	479	0,5%	573	0,7%
SUMA PASYWÓW	239 852	100,0%	88 112	100,0%	80 453	100,0%

1.2 Rachunek zysków i strat

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	01.01.07- 31.12.07	Zmiana 2007/2006	01.01.06- 31.12.06	Zmiana 2006/2005	01.01.05- 31.12.05
Przychody z działalności operacyjnej	96 803	22,0%	79 339	12,8%	70 360
Koszt własny sprzedaży	66 285	23,3%	53 772	-0,2%	53 895
Zysk brutto ze sprzedaży	30 518	19,4%	25 567	55,3%	16 465
Pozostałe przychody operacyjne	434	43,2%	303	-28,0%	421
Koszty sprzedaży	0	-	0	-	0
Koszty ogólnego zarządu w tym: wynagrodzenia Zarządu i RN	9 221 1 401	35,1%	6 827 962	47,1%	4 640 905
Pozostałe koszty operacyjne	726	24,3%	584	-29,5%	828
Zysk z działalności operacyjnej	21 005	13,8%	18 459	61,7%	11 418
Przychody finansowe	2 994	138,6%	1 255	-12,5%	1 435
Koszty finansowe	181	-17,7%	220	-47,7%	421
Zysk na zbyciu jednostki zależnej	0	-100,0%	842	-	-571
Inne	0	-	0	-	0
Zysk brutto	23 818	17,1%	20 336	71,5%	11 861
Podatek dochodowy	4 262	4,9%	4 061	73,6%	2 339
Zysk z działalności kontynuowanej	19 556	20,2%	16 275	70,9%	9 522
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	0	-	0	-	0
Strata z działalności zaniechanej	0	-	0	-	0
Zysk netto	19 556	20,2%	16 275	70,9%	9 522

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>01.01.07 – 31.12.07</u>	<u>01.01.06 – 31.12.06</u>	<u>01.01.05 – 31.12.05</u>
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	8,2%	18,5%	11,8%
suma aktywów			
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>	8,6%	22,2%	14,3%
kapitał własny			
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u>	20,2%	20,5%	13,5%
przychody ze sprzedaży produktów			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	12,8	4,2	4,1
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	12,6	3,8	4,0
zobowiązania krótkoterminowe			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności * netto x 360 dni</u>	139	135	96
przychody ze sprzedaży produktów			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań* x 360 dni</u>	42	46	32
koszty operacyjne			
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u>	23	20	9
koszt własny sprzedaży			
Wartość księgowa na jedną akcję			
<u>kapitał własny</u>	52,6	20,3	18,5
liczba akcji			
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy za ostatnie 12 miesięcy</u>	5,1	4,5	2,6
liczba akcji			

* średni stan dla poszczególnych pozycji wyliczono jako średnią arytmetyczną poszczególnych pozycji na pierwszy i ostatni dzień roku obrotowego

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Suma aktywów i pasywów Spółki na 31 grudnia 2007 roku wzrosła o 272 % w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2006 roku.

Po stronie aktywów wzrost spowodowany był nakładami inwestycyjnymi na nowe studio telewizyjne, oraz inwestycjami w udziały w jednostkach zależnych.

Wzrost pasywów na 31 grudnia 2007 roku spowodowany był pozyskaniem w drodze nowej emisji akcji środków pieniężnych, które zasiły kapitał własny Spółki.

W strukturze pasywów na 31 grudnia 2007 roku pozycją dominującą były kapitały własne stanowiące 94,3% wartości sumy bilansowej.

W 2007 roku Spółka wypracowała wyższy zysk na sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006 o 19,4%. Rentowność majątku i kapitału własnego uległa obniżeniu ze względu na znaczny wzrost kapitałów własnych a co za tym idzie sumy bilansowej.

Wskaźniki płynności kształtują się w granicach zalecanych norm.

W związku ze wzrostem skali działalności wzrostowi uległy należności, w szczególności należności szacunkowe. Wynikiem tego jest nieznaczny wzrost wskaźnika szybkości spłaty należności z 135 dni w roku 2006 do 139 dni w roku 2007. Poprawie uległ wskaźnik spłaty zobowiązań i wynosi 42 dni w roku 2007 (w roku 2006 wynosił 46 dni). Podwyższeniu uległ wskaźnik rotacji zapasów (wzrost z 20 dni w roku 2006 do 23 dni w roku 2007).

Znacznemu wzrostowi na dzień 31 grudnia 2007 roku uległy wskaźniki wartości księgowej na jedną akcję oraz wyniku finansowego na jedną akcję w porównaniu do wielkości uzyskanych na 31 grudnia 2006 roku.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności.

III.CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości

1.1 System rachunkowości

Księgowość Spółki prowadzona jest w siedzibie Spółki przy wykorzystaniu programu finansowo-księgowego pod nazwą DYNAMICS, autorstwa Microsoft Business Solution.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 czerwca 2005 roku (Rep. A, nr 3665/2005) Spółka począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku stosuje w swojej polityce rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

W badanym roku nie nastąpiły zmiany zasad wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów. Zgodnie z zasadą ciągłości, stany aktywów i pasywów wykazane w księgach rachunkowych na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały ujęte w tej samej wysokości, w otwartych na bieżący rok obrotowy księgach rachunkowych.

Zapisy w księgach są prowadzone bieżąco i chronologicznie na podstawie dowodów źródłowych.

Księgi rachunkowe prowadzone są rzetelnie i w sposób umożliwiający powiązanie zapisów dokonanych w systemie finansowo – księgowym z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym.

System elektronicznego przetwarzania danych jest poprawny technicznie i powiązany z zakładowym planem kont, zapewniający sprawdzalność ksiąg rachunkowych.

Spółka spełnia wymogi ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późn. zm. w zakresie archiwizacji dokumentacji oraz danych komputerowych.

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane poprzez pisemne potwierdzenie sald na dzień 3 grudnia 2007 r.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych zostały zinwentaryzowane poprzez pisemne potwierdzenie sald na dzień 31 grudnia 2007 r.

Środki pieniężne w kasie potwierdzono spisem z natury wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka nie miała obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji środków trwałych. Ostatnia inwentaryzacja miała miejsce na dzień 31 grudnia 2005r., drogą spisu z natury.

Inwentaryzację pozostałych składników majątku przeprowadzono drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami i weryfikacji realnej wartości tych składników według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Terminowość i częstotliwość inwentaryzacji składników aktywów i pasywów wymagana ustawą o rachunkowości została zachowana.

2. Informacje o pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

Informacje o pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat zostały opisane przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym za rok 2007.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości, Kodeksem spółek handlowych oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2007 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2007 rok.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

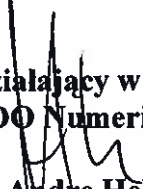
Warszawa, 25 kwietnia 2008 roku

BDO Numerica S.A.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie:


Marcin Jagodziński
Biegły Rewident
nr ident. 90042/7384

Działający w imieniu
BDO Numerica S.A.


dr Andre Helin
Biegły Rewident
nr ident. 90004/502
Prezes Zarządu
BDO Numerica S.A.