

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca sprawozdania finansowego  
**Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych**  
**we**  
**Wrocławiu**  
za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Zarządu

**Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych**

**z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.**

Na zlecenie Zarządu przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **611.356,97 zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujący zysk netto w kwocie **55.571,81 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie komisji rewizyjnej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), 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 jednostki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 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 jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.



## Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

---

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

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2009 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Stowarzyszenia.

Z uwagi na fakt, że wybór biegłego rewidenta nie został dokonany przez organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe, niniejsza opinia została sporządzona wyłącznie na potrzeby Zarządu i nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w myśl art. 65 ustawy o rachunkowości.

Rafał Barycki  
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o. podmiotu  
uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr  
477

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

**Wrocław, 06 maja 2010 r.**



**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych  
we**

**Wrocławiu**

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

## SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	5
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	5
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	6
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	7
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	8
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....	12
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	12
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	12
II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....	12
II.3. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej .....	13
II.4. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym .....	13
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych .....	13
II.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	13
II.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....	13
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA .....	13
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	13
F. PODSUMOWANIE BADANIA .....	14



**Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych**  
**Część ogólna**

---

**A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

**I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

- Badanie dotyczy Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych we Wrocławiu powstałego w dniu 12.04.2000 r. Stowarzyszenie powstało na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 09.05.2004 r.

W dniu 05.10.2001 roku Stowarzyszenie wpisane została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025801.

Siedziba Stowarzyszenia mieści się we Wrocławiu, przy ul. Długopolskiej 22.

- Badane Stowarzyszenie wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest zależne od innych podmiotów,
  - nie jest stowarzyszone z innymi podmiotami,
  - jest jednostką dominującą wobec Proshare Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i prawach głosu.
  - nie jest znaczącym inwestorem dla innych podmiotów.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Jednostki jest :
  - działalność wspomagająca rozwój gospodarczy, w tym rozwój przedsiębiorczości, upowszechnianie i ochrona praw inwestorów indywidualnych jako konsumentów usług świadczonych przez instytucje finansoweco jest zgodne z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- Badane Stowarzyszenie:
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **932116787**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **8559B**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy Wrocław-Fabryczna **NIP** - **894-25-73-958**
  - nie jest zarejestrowana w **PFRON**
- W roku badanym, do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Jarosław Paweł Dominiak	Prezes Zarządu
Bartosz Lech Dziemaszkiewicz	Członek Zarządu
Piotr Michał Cieślak	Członek Zarządu

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Justyna Wilk.
- Przeciętne zatrudnienie w 2009 roku wyniosło 7 osób.

**II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.

**III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez Morison Finansista Audit Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zebranie Członków w dniu 21.11.2009 r.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15.07.2009 r.,
  - jednostka nie ma obowiązku publikowania sprawozdania finansowego w Monitorze Polski B.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2008 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.

**Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych**  
**Część ogólna**

---

**IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą Zarządu z dnia 22.04.2010 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa o badanie została zawarta w dniu 26.04.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744 przy współudziale asystentów: Justyny Graniczki i Łukasza Koziańskiego.
- 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 28.04.2010 r. do 06.05.2010 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 31.12.2009 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

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





## B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
  - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
  - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

### I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

	AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. BO	31.12.2009 r. BZ	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
A.	<b>AKTYWA TRWALE</b>	74,92	80,82	60,98	16,84%	14,22%	9,97%	-24,5%
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	5,21	9,66	7,69	1,17%	1,70%	1,26%	-20,4%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	69,70	71,16	53,29	15,67%	12,52%	8,72%	-25,1%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
B.	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	370,00	487,46	550,38	83,16%	85,78%	90,03%	12,9%
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
II.	Należności krótkoterminowe	26,24	87,23	160,12	5,90%	15,35%	26,19%	83,5%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	343,56	400,03	390,21	77,22%	70,39%	63,83%	-2,5%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,20	0,20	0,04	0,05%	0,03%	0,01%	-77,3%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	444,92	568,28	611,36	100,00%	100,00%	100,00%	7,6%



**Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

	PASYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. BO	31.12.2009 r. BZ	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>262,79</b>	<b>438,60</b>	<b>494,17</b>	<b>59,1%</b>	<b>77,2%</b>	<b>80,8%</b>	<b>12,7%</b>
I.	Kapitał (fundusz) zakładowy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Kapitał rezerwowy z dopłat wspólników	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	16,17	262,79	438,60	3,6%	46,2%	71,7%	66,9%
IX.	Zysk (strata) netto	246,62	175,81	55,57	55,4%	30,9%	9,1%	-68,4%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>182,13</b>	<b>129,68</b>	<b>117,19</b>	<b>40,9%</b>	<b>22,8%</b>	<b>19,2%</b>	<b>-9,6%</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	51,17	0,00	0,00	11,5%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	119,40	122,28	84,28	26,8%	21,5%	13,8%	-31,1%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	11,56	7,40	32,91	2,6%	1,3%	5,4%	344,7%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>444,92</b>	<b>568,28</b>	<b>611,36</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,6%</b>

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY)**

	Wyszczególnienie	Za okres 01.01 - 31.12			Struktura			Zmiana
		2007 r.	2008 r. OU	2009 r. OB	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 028,04	1 014,49	924,93	97,2%	92,9%	93,3%	-8,8%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	642,54	740,70	855,50	79,3%	80,9%	91,4%	15,5%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>385,50</b>	<b>273,79</b>	<b>69,43</b>	<b>156,3%</b>	<b>155,7%</b>	<b>124,9%</b>	<b>-74,6%</b>
D.	Koszty sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.	Koszty ogólnego zarządu	105,26	166,61	71,01	13,0%	18,2%	7,6%	-57,4%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>280,24</b>	<b>107,17</b>	<b>-1,59</b>	<b>113,6%</b>	<b>61,0%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-101,5%</b>
G.	Pozostałe przychody operacyjne	27,16	58,94	44,76	2,6%	5,4%	4,5%	-24,1%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	52,94	0,51	5,01	6,5%	0,1%	0,5%	891,2%
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>254,46</b>	<b>165,61</b>	<b>38,17</b>	<b>103,2%</b>	<b>94,2%</b>	<b>68,7%</b>	<b>-77,0%</b>
J.	Przychody finansowe	2,72	18,56	22,14	0,3%	1,7%	2,2%	19,3%
K.	Koszty finansowe	9,41	8,26	4,74	1,2%	0,9%	0,5%	-42,6%
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>247,77</b>	<b>175,91</b>	<b>55,57</b>	<b>100,5%</b>	<b>100,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-68,4%</b>
Ł.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
M.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>247,77</b>	<b>175,91</b>	<b>55,57</b>	<b>100,5%</b>	<b>100,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-68,4%</b>
O.	Podatek dochodowy	1,15	0,10	0,00	0,5%	0,1%	0,0%	-100,0%
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>R.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>246,62</b>	<b>175,81</b>	<b>55,57</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-68,4%</b>





**Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

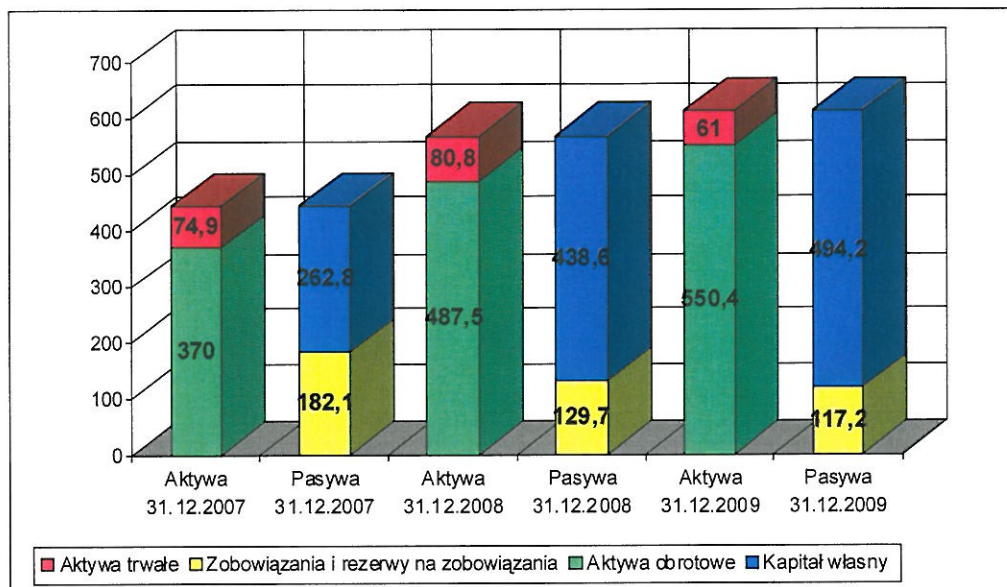
**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

Wyszczególnienie		j.m.	2007 r.	2008 r.	2009 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	444,92	568,28	611,36
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	246,62	175,81	55,57
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	1 028,04	1 014,49	924,93
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe +RM długoterminowe	tys. zł.	313,96	438,60	494,17
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	20,2	16,6	11,1
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	144,3	338,2	421,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	350,8	542,7	810,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	419,1	542,7	810,4
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		3,1	4,0	6,5
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		3,1	4,0	6,5
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		2,9	2,4	4,4
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	55,4	34,7	9,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	93,8	50,1	11,9
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	37,5	27,0	7,5
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	38,3	21,5	13,8
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		197,2	136,4	106,6
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,8	2,4	1,8
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy *) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	0,0	0,0	0,0
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług *) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	7,0	18,0	45,3
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług *) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	10,2	9,1	10,4

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

##### DYNAMIKA I STRUKTURA



W analizowanym okresie można zaobserwować dynamiczny wzrost sumy bilansowej. Po znaczącej zmianie w 2008 roku, w badanym okresie dynamika wyhamowała i wyniosła 7,6%. Po stronie aktywów największy wzrost dotyczył należności handlowych od jednostek powiązanych oraz środków pieniężnych, które wzrosły odpowiednio o 99,2% i 25,2%. Powyższe zdarzenia nie spowodowały zmiany w strukturze majątku, Jednostka w dalszym ciągu charakteryzuje się większościowym udziałem majątku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów wynosi bowiem 11,1%.

Po stronie pasywów kapitały własne wzrosły o 12,7%. Jest to wynikiem osiągniętego w badanym okresie zysku netto. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania odnotowały spadek w porównaniu do roku ubiegłego o 9,6%, głównie za sprawą spadku zobowiązań handlowych. Zmiany te, podobnie jak w przypadku aktywów, nie wpłynęły w sposób znaczący na zmianę struktury pasywów, w której nadal dominującym składnikiem są kapitały własne stanowiąca 80,8% sumy bilansowej. Wskaźnik struktury pasywów w 2009 roku kształtuje się na poziomie 421,7%.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do lat poprzednich:

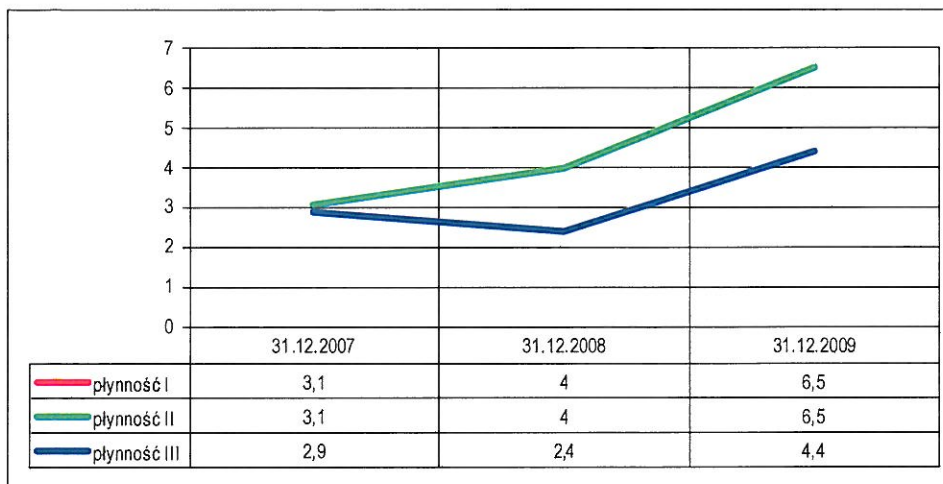
- jednostka zrealizowała wydatki inwestycyjne na poziomie 0,02 tys. zł. Nakłady te stanowią niecałe 9% kosztów amortyzacji, co oznacza, że jednostka nie odtworzyła poziomu zużycia posiadanego majątku;
- w wyniku spłaty o prawie 80% zmniejszyły się inwestycje krótkoterminowe z tytułu udzielonych pożyczek i na dzień bilansowy wynoszą 21,59 tys. zł;
- o prawie 40% zmniejszyły się zobowiązania z tytułu podatków cel i ubezpieczeń społecznych. Decydujący na to wpływ miał spadek zobowiązań z tytułu ZUS oraz VAT;
- rozliczenie międzyokresowe bierne wzrosły ponad trzykrotnie i na koniec badanego okresu wynoszą 32,91 tys. zł. Dotyczą one przede wszystkim opłaconych składek członkowskich na 2010 rok.

W analizowanej jednostce nadal zachowana jest „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 810,4 %.



**Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

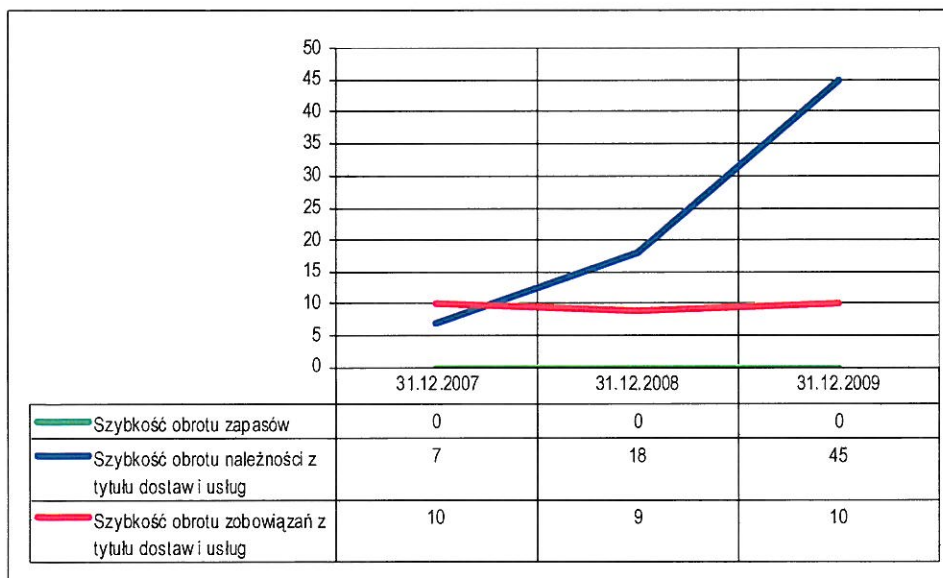


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia wynoszą 6,5. Obydwa wskaźniki kształtują się więc na poziomie znacznie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w Stowarzyszeniu nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej. Można nawet powiedzieć, że w Jednostce występuje chwilowa nadpłynność finansowa.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają 650% zobowiązań bieżących.

Wskaźnik płynności natychmiastowej, podobnie jak pozostałe wskaźniki płynności, uległ wzrostowi i zapewnia w 440% pokrycie zobowiązań bieżących ze środków pieniężnych.

**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**



Jednostka nie posiada zapasów, w związku z tym wartość wskaźnika szybkości obrotu zapasów wynosi 0.

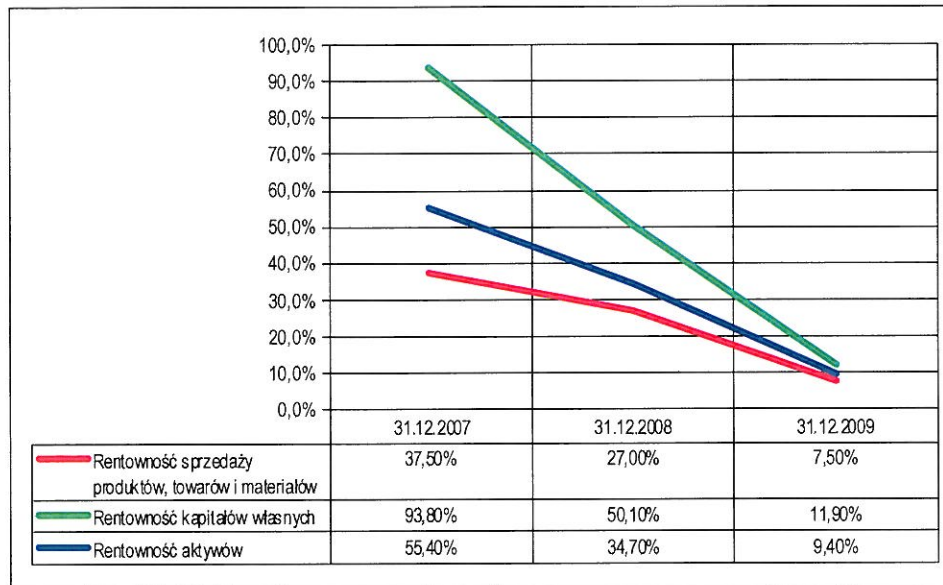
Szybkość obrotu należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosła o 27 dni, osiągając poziom 45 dni. Oznacza to, że w Jednostce pogorszyła się ściągальność należności.

Cykl obrotu zobowiązań nie uległ istotnym zmianom i wyniósł 10 dni.

## Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Za niekorzystny uznać można fakt występowania dłuższego terminu kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) w porównaniu do okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług) stwarza sytuację, w której Jednostka potrzebuje zaangażowania większych środków własnych na finansowanie bieżącej działalności. Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych w Stowarzyszeniu wynosi na koniec 2009 roku 35 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań).

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Wszystkie wskaźniki rentowności, w porównaniu do roku ubiegłego, uległy pogorszeniu. Spowodowane to jest osiągnięciem w badanym okresie znacznie mniejszego zysku netto.

Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów spadła o 19,5 punktu procentowego, do poziomu 7,5%. Przyczyną zmniejszenia wartości wskaźnika było zmniejszenie przychodów przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych.

Wskaźnik rentowności aktywów ROA wynosi 9,4%, co wskazuje, że jedna zainwestowana w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,10 zł zysku Jednostce.

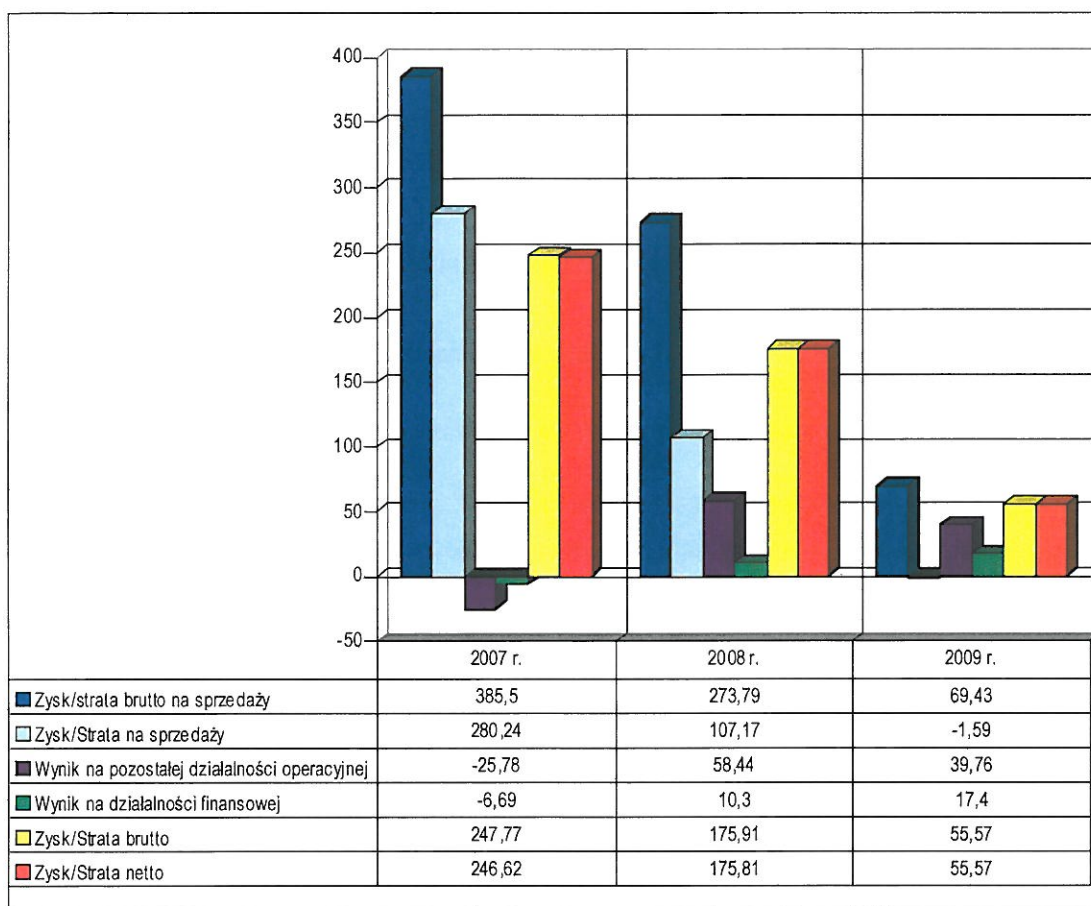
Wskaźnik rentowności kapitałów ROE wynosi 11,9% i oznacza, że z jednej złotówki kapitału Jednostka wygenerowała 0,12 zł zysku.





**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**  
Wartości w tys. zł.



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży usług, które stanowią 93,3% całości przychodów Stowarzyszenia, natomiast koszt wytworzenia sprzedanych produktów wynoszą 91,4% kosztów ponoszonych przez Jednostkę. Koszty ogólnego zarządu zwiększają całość kosztów działalności podstawowej do poziomu 99,0%. Oznacza to, że niemal całość przychodów i kosztów ponoszonych przez Stowarzyszenie dotyczy jego działalności statutowej.

Spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu do poprzedniego roku wyniósł 8,8%. Natomiast koszty sprzedanych produktów wzrosły o ponad 15%, co skutkowało spadkiem zysku brutto ze sprzedaży o 74,6%, do poziomu 69,43 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w kwocie 71,01 tys. zł doprowadziły, po raz pierwszy w analizowanym okresie, do powstania straty na działalności operacyjnej w wysokości 1,59 tys. zł.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego, znaczny wpływ miały wyniki na innych rodzajach działalności, a mianowicie:

- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 39,76 tys. zł. (głównie w wyniku przychodów z najmu lokalu),
- zysk na działalności finansowej 32,6 tys. zł. (odsetki od udzielonych pożyczek dla jednostki powiązanej).

Zysk netto w 2009 roku wyniósł 55,57 tys. zł i był niższy od ubiegłorocznego aż o 68,4%.

**4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA**

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



## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Stowarzyszenia prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Rewizor. Stowarzyszenie posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Stowarzyszenia.

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

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

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

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

## **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **II.1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania wynikające z załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości i zawiera m. in.:

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

### **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji 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.





**Omówienie wybranych pozycji bilansu:**

**1. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych – udziały lub akcje**

Stowarzyszenia na dzień bilansowy posiada 100% udziałów w Proshare Sp. z o.o. o wartości bilansowej 50.000 zł. Udziały wyceniane są w cenie nabycia. Kapitały własne Spółki zależnej na dzień 31.12.2009 mają wartość ujemną w kwocie 38.638,90 zł. Jednostka nie dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów. Zdaniem Zarządu nie nastąpiła trwała utrata wartości udziałów i wynik finansowy Spółki w 2010 r. pozwoli odbudować wartość kapitałów.

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

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

**II.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM**

Stowarzyszenie na podstawie art. 45 ustęp 2 i 3 ustawy o rachunkowości nie jest zobowiązana i nie sporządza zestawienia ze zmian w kapitale własnym.

**II.5. RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**

Stowarzyszenie na podstawie art. 45 ustęp 2 i 3 ustawy o rachunkowości nie jest zobowiązana i nie sporządza rachunku przepływów pieniężnych.

**II.6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Stowarzyszenie, w istotnych aspektach, zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości.

**II.7. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd Stowarzyszenia nie zobowiązany do sporządzania sprawozdania z działalności.

**D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

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

**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 Consult Sp. z o.o. nie sporządzała w 2009 roku raportów cząstkowych dla Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby 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 14 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Rafał Barycki  
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o. podmiotu  
uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr

477

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

**Wrocław, 06 maja 2010 r.**