



RAPORT ZA TRZECI KWARTAŁ 2009 VEDIA S.A.

VEDIA S.A. z siedzibą w Piasecznie, ul. Puławska 38, 05-500 Piaseczno; zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 291387; NIP: 123-11-27-020, REGON 141146042; Wysokość kapitału zakładowego 1.307.812 zł, kapitał wpłacony 1.257.812 zł.
Zarząd: Mirosław Włodarczyk; Dariusz Kwiatkowski



Zarząd VEDIA S.A. prezentuje raport za trzeci kwartał 2009 roku.

W skład niniejszego raportu wchodzi:

1. Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową VEDIA S.A.,
2. Sprawozdanie z działalności emitenta za trzeci kwartał roku 2009,
3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk,
4. Oświadczenie Zarządu.



1. Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe podsumowujące sytuację finansową VEDIA S.A.

Wybrane dane z bilansu

Wyszczególnienie	30.09.2009 Vedia S.A. w PLN	30.09.2008 Vedia S.A. w PLN
Należności długoterminowe		
Należności krótkoterminowe	2 843 523,13	1 411 115,87
Inwestycje krótkoterminowe	376 129,50	2 420 688,39
Kapitał (fundusz) własny	(200 095,44)	1 354 044,96
Zobowiązania długoterminowe	4 144 225,02	3 614 388,84
Zobowiązania krótkoterminowe	157 241,65	206 780,40

Wybrane dane z rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	3Q_2009 Vedia S.A. w PLN	3Q_2008 Vedia S.A. w PLN	1Q-3Q_2009 Vedia S.A. w PLN	1Q-3Q_2008 Vedia S.A. w PLN
Przychody netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi	550 498,57	908 503,26	2 015 604,66	2 130 035,48
Amortyzacja	26 526,68	24 990,72	80 747,54	73 879,13
Zysk (strata) ze sprzedaży	(281 349,33)	(330 330,77)	(848 128,17)	(242 033,89)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(281 349,10)	(383 826,08)	(848 138,68)	(291 229,20)
Zysk (strata) brutto	(450 139,61)	(400 637,29)	(1 186 114,11)	(320 521,46)
Zysk (strata) netto	(450 139,61)	(393 026,29)	(1 186 114,11)	(328 132,46)

2. Sprawozdanie z działalności emitenta

a. Firma i siedziba Emitenta

Firma Emitenta:	Vedia S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	Piaseczno, ul. Puławska 38, kod pocztowy 05 – 500
Telefon:	+ 48 22 726 35 85
Fax:	+ 48 22 726 35 86
Adres poczty elektronicznej:	biuro@vedia.pl
Adres internetowy:	www.vedia.pl
Numer KRS:	0000291387
Numer Regon:	141146042
Numer NIP:	1231127020

b. Zdarzenia istotnie wpływające na sytuację finansową VEDIA S.A. w okresie 30.06.2009 do 30.09.2009:

- Emitent uruchomił nową linię urządzeń elektroniki użytkowej o nazwie Muzzio. Produkty z tej linii w założeniu mają stanowić urządzenia kupowane od producentów z Chin i Korei a następnie sprzedawane na rynku polskim pod marka Vedia Muzzio. Obecnie pod marką Vedia Muzzio w sprzedaży są 2 rodzaje słuchawek i jeden odtwarzacz .
- W wyniku przeprowadzonej emisji obligacji serii B Emitent jest zobowiązany do tworzenia rezerwy na spłatę zadłużenia. Kwota tej rezerwy obciąża wynik finansowy. W 3 kwartale 2009 kwota rezerwy na spłatę obligacji wyniosła ok. 200 000 PLN.
- W związku z pracami projektowymi, które Spółka prowadziła w 2008 roku duża część kosztów w kwocie 444 686,02 zł została ujęta w rozliczeniach międzyokresowych czynnych. Rozliczenia te będą rozliczane w 2009 i 2010 roku. W 3 kwartale 2009 blisko 12% tej kwoty zostało ujęte w kosztach.

c. Zdarzenia istotnie wpływające na sytuację finansową spółki po dniu 30.06.2009:

- Emitent rozpoczął sprzedaż na rynku Polskim drugiego autorskiego odtwarzacza do słuchania muzyki Vedia B6. Odtwarzacz ten jest obecnie dystrybuowany w kilku polskich sieciach handlowych.

d. Informacje Zarządu na temat aktywności emitenta w obszarze rozwoju emitenta

Spółka wdrożyła nową linię produktów pod handlową nazwą Vedia Muzzio.

Emitent finansuje rozwój swojej w pełni zależnej firmy Vedia HK z siedzibą w Hong Kongu. Prace rozwojowe w zakresie projektowania i opracowywania nowych produktów są realizowane poprzez tą spółkę.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych emitowanych przez VEDIA S.A. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Emitenta należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Emitenta nie zostały w niniejszym dokumencie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

a. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą na Świecie

Sytuacja gospodarcza na świecie ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa rozwoju gospodarki światowej może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, a tym samym pogorszenie koniunktury może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na



podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji inwestycyjnych. Dodatkowo, istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta.

b. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko utraty głównych dostawców

Działalność Emitenta polega na sprzedaży produktów wytwarzanych przez podmiot zewnętrzny, przy czym znaczący udział w sprzedaży produktów Emitenta mają produkty dostarczane Emitentowi przez kilku znaczących producentów. Fakt powiązania gospodarczego z kilkoma producentami rodzi ryzyko uzależnienia od współpracy z nimi. W przypadku przerwania współpracy z jednym z podmiotów może pojawić się ryzyko przejściowego zmniejszenia sprzedaży i co za tym idzie zmniejszenia udziału w rynku odtwarzaczy multimedialnych.

Ryzyko utraty głównych odbiorców

Produkty i usługi oferowane przez Emitenta dystrybuowane są przez duże sieci detaliczne. Przerwanie współpracy z dużą siecią detaliczną powoduje ryzyko zmniejszenia sprzedaży. Skupienie dystrybucji



produktów i usług Emitenta poprzez kilka podmiotów rodzi ryzyko, iż zakłócenia współpracy będą znacząco odbijać się na poziomie sprzedaży.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze IT / Consumer electronic

Istotną charakterystyką branży IT / Consumer electronic jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na „żywołność” produktów oferowanych na rynku odtwarzaczy multimedialnych. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Emitent, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszony jest do stałej obserwacji rynku pod względem najnowszych produktów i usług oraz do stałej obserwacji zaplecza technologicznego branży IT, które wpływać będzie na kierunek rozwoju branży. Opisana płynność i dynamika branży IT niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynku, najnowszych produktów i usług, jak również najnowszych technologii.

Ryzyko uzależnienia od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Istotne znaczenie dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta ma know-how posiadane przez osoby nim zarządzające oraz zajmujące kluczowe stanowiska. Odejście większej liczby członków szeroko pojętej kadry kierowniczej Emitenta może negatywnie wpłynąć na jego sytuację majątkową i finansową.

Ryzyko wzrostu konkurencji (także zagranicznej)

Emitent działa na szybko rozwijającym się rynku odtwarzaczy multimedialnych. Istnieje duże prawdopodobieństwo zaistnienia na tym rynku silnej konkurencji, szczególnie przy włączeniu się podmiotów zagranicznych, z których niektóre posiadają znacznie większe zasoby finansowe niż Emitent. Ponadto Emitent nie dywersyfikuje znacząco swojej działalności. Może to spowodować duże zagrożenie konkurencyjne, gdy produkty na podobnym poziomie co Emitent zaczną oferować inne spółki działające na rynku odtwarzaczy multimedialnych. Znacząca konkurencja ze strony innych podmiotów oferujących produkty podobne do produktów oferowanych przez Emitenta, mogłaby doprowadzić do zwiększonych kosztów inwestycji.

Ryzyko związane z utratą popularności

Na szybko rozwijającym się rynku odtwarzaczy multimedialnych pojawia się coraz więcej podmiotów, oferujących produkty podobne do produktów oferowanych przez Emitenta. Istnieje zagrożenie, iż przy niedostatecznie szerokim wachlarzu oferowanych produktów i powiązanych z nimi usług klienci Emitenta mogą odejść do innych producentów. Utrata popularności Emitenta może nastąpić również wówczas, gdy nie będzie on należycie badał bieżących trendów rynkowych.

Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz

Obecne szacunki Emitenta przewidują szybki rozwój rynku odtwarzaczy multimedialnych w Polsce. W wypadku nagłego wystąpienia zmiany sytuacji politycznej i/lub ekonomicznej w kraju lub na świecie, mogącej mieć negatywny wpływ na rynki finansowe, w szczególności w Polsce, na działalność Emitenta i/lub zaistnienia innych zdarzeń mających bezpośredni wpływ na samego Emitenta lub jego otoczenie,



istnieje ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz. Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz zależy również od wewnętrznej sytuacji samego Emitenta.

Ryzyko związane z wykupem obligacji serii B

Spółka wyemitowała obligacje zamienne serii B o wartości 3 240 000 zł. W przypadku wykupu obligacji serii B, Emitent może mieć trudności ze spłatą zaciągniętego zobowiązania co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

c. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności rynku

Ceny papierów wartościowych notowanych w alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w założonym terminie lub ilości albo po określonej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje możliwość poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia.

Ryzyko ograniczenia płynności obrotu akcjami

Zgodnie z umową zawartą przez wszystkich akcjonariuszy Emitenta posiadających akcje serii A, akcje te nie mogą być zbyte, w okresie do dnia 7 grudnia 2009 roku. Akcjonariusze uprawnieni będą do zbycia części posiadanych przez siebie akcji przed upływem tego terminu w następujących przypadkach: jeżeli cena akcji Emitenta nie będzie niższa niż 1,20 zł – możliwość zbycia 5 % akcji, jeżeli cena akcji Emitenta nie będzie niższa niż 2 zł – możliwość zbycia dalszych 5 % akcji oraz jeżeli cena akcji Emitenta nie będzie niższa niż 3 zł – możliwość zbycia kolejnych 5 % akcji. W związku z powyższym we wskazanym okresie w obrocie w alternatywnym systemie obrotu znajdować się może stosunkowo niewielka liczba akcji Emitenta, co może skutkować niską płynnością obrotu tymi akcjami i tym samym wpływać na obniżenie ceny akcji.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

na wniosek Emitenta,

jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:



na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków, jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

w przypadkach określonych przepisami prawa, jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Ponadto zgodnie z §16 ust 1 pkt 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie, wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych Emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez Emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące. W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w związku z § 28 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub zagrożony jest interes inwestorów, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w związku z § 28 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawiesza obrót tymi instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w związku z § 28 Regulaminu alternatywnego systemu obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zawieszenie notowań akcji na Giełdzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

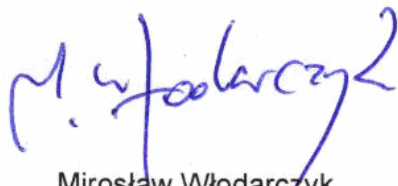
Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF



Spółki notowane w alternatywnym systemie obrotu, w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi są spółkami publicznymi. W związku z powyższym Komisja Nadzoru Finansowego może nakładać na emitentów kary administracyjne w przypadku nie wykonywania przez Spółkę obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa. W ich wyniku obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę może zostać utrudniony a w skrajnym przypadku uniemożliwiony.

4. Oświadczenie Zarządu

Zarząd VEDIA S.A oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz, że półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta.



Mirosław Włodarczyk
Prezes Zarządu



Dariusz Kwiatkowski
Członek Zarządu