

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
Prima Moda S.A.
we
Wrocławiu
za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 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	13
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	13
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu.....</i>	<i>13</i>
II.2. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	<i>13</i>
II.3. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	<i>13</i>
II.4. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>	<i>13</i>
II.5. <i>Informacja dodatkowa</i>	<i>14</i>
II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>14</i>
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	14
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	14
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	14

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Prima Moda S.A., wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271081 w dniu 02.01.2007 r., powstałej na podstawie aktu notarialnego Repertorium A numer 10.302/06. Spółka powstała na czas nieokreślony.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Św. Antoniego 24 C, kod pocztowy 50-073.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki Prima Moda Sp. z o.o., na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Prima Moda Sp. z o.o. z dnia 11 grudnia 2006 r.

Akcje Spółki na dzień wydania opinii znajdują się w publicznym obrocie. Kurs akcji na dzień opinii wynosi 4,16 zł. Kapitalizacja Spółki na dzień wydania opinii wynosi 13.312 tys. zł

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

1 600 tys. zł,

16 062 tys. zł.

Na koniec badanego okresu i na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego akcjonariuszy posiadających powyżej 3% udziału w kapitale zakładowym Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna akcji w zł.	Wartość nominalna w zł.	Udział w kapitale zakładowym
Dariusz Plesiak	1 820 000	0,50	910 000,00	71,25%
Renata Jankiewicz-Plesiak				
Incest Consulting S.A.	180 000	0,50	90 000,00	3,75%
Pozostali akcjonariusze	1 200 000	0,50	600 000,00	25,00%
RAZEM	3 200 000	x	1 600 000,00	100%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- nie jest spółką zależną;
- nie jest spółką stowarzyszoną;
- nie jest spółką dominującą;
- nie jest znaczącym inwestorem.

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych
- i jest zgodny z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

- Badana Spółka:

- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **932270815**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **5243Z**
- jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - **02Y3345L4**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy Wrocław Stare Miasto **NIP** - **8971648802**
- jest zarejestrowana jako podatnik VAT UE

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Dariusz Plesiak	Prezes Spółki
Renata Jankiewicz Plesiak	Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Ewa Butwicka	Wiceprezes Zarządu

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Marzena Pacula.
- Przeciętne zatrudnienie w badanym okresie wynosiło 100 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki Prima Moda S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawartej w Uchwale z 11 maja 2007 roku o przejściu z dniem 01.01.2007 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11.05.2007 r. Zysk netto w kwocie 350 000,00 zł przeznaczono na wypłatę dywidend akcjonariuszom Spółki, 522 366,45 zł przeznaczono na powiększenie kapitału zapasowego natomiast pozostałą część zysku w wysokości 161 688,22 zł przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23.05.2007 r.,Spółka nie miała obowiązku złożenia sprawozdania finansowego do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2006 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 Zgromadzenia Wspólników z dnia 20.09.2007 Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 12.12.2007 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, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10744/7805 przy współudziale asystentów: Łukasza Kozińskiego, Pauliny Śnieżek, oraz Pawła Pietronia.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 16.04.2008 do 20.05.2008.

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 31.12.2007 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 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.
- W okresie objętym analizą wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych. W związku z tym, że Spółka od dnia 01.01.2007 sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSR/MSSF, sprawozdanie finansowe za 2006 zostało przekształcone na MSR/MSSF w celu zapewnienia porównywalności danych.
- 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 tys. 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 w %		Zmiana w %
		31.12.2006 r. po korekcie (BO)	31.12.2007 r. (BZ)	2006 r. po korekcie	2007 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	1 153,00	3 619,00	14,3%	13,6%	213,9%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 036,00	3 471,00	12,8%	13,1%	235,0%
II.	Wartości niematerialne	49,00	29,00	0,6%	0,1%	-40,8%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	68,00	119,00	0,8%	0,4%	75,0%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
B.	AKTYWA OBROTOWE	6 928,00	22 918,00	85,7%	86,4%	230,8%
I.	Zapasy	5 233,00	4 636,00	64,8%	17,5%	-11,4%
II.	Należności handlowe	761,00	6 521,00	9,4%	24,6%	756,9%
III.	Pozostałe należności	366,00	501,00	4,5%	1,9%	36,9%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
V.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	116,00	107,00	1,4%	0,4%	-7,8%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	452,00	11 153,00	5,6%	42,0%	2367,5%
IX.	Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
AKTYWA RAZEM		8 081,00	26 537,00	100,0%	100,0%	228,4%

Prima Moda S.A.
Część ogólna

	PASYWA	Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2006 r. po korekcie (BO)	31.12.2007 r. (BZ)	2006 r. po korekcie	2007 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ WŁASNY	2 749,00	17 662,00	34,0%	66,6%	542,5%
I.	Kapitał zakładowy	1 000,00	1 600,00	12,4%	6,0%	60,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0,00	12 858,00	0,0%	48,5%	x
III.	Akcje własne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
IV.	Pozostałe kapitały	670,00	1 192,00	8,3%	4,5%	77,9%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	-3,00	207,00	0,0%	0,8%	7000,0%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	1 082,00	1 805,00	13,4%	6,8%	66,8%
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	128,00	187,00	1,6%	0,7%	46,1%
I.	Kredyty i pożyczki	27,00	52,00	0,3%	0,2%	92,6%
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70,00	72,00	0,9%	0,3%	2,9%
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	30,00	61,00	0,4%	0,2%	103,3%
IV.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1,00	2,00	0,0%	0,0%	100,0%
V.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
C.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	5 204,00	8 687,00	64,4%	32,7%	66,9%
I.	Kredyty i pożyczki - część bieżąca	507,00	1 073,00	6,3%	4,0%	111,6%
II.	Zobowiązania handlowe	3 366,00	5 453,00	41,7%	20,5%	62,0%
III.	Zobowiązania podatkowe	1 250,00	1 711,00	15,5%	6,4%	36,9%
IV.	Zobowiązania finansowe	0,00	38,00	0,0%	0,1%	x
V.	Zobowiązania krótkoterminowe inne	0,00	263,00	0,0%	1,0%	x
VI.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2,00	2,00	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Pozostałe rezerwy	79,00	147,00	1,0%	0,6%	86,1%
VIII.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
	PASYWA RAZEM	8 081,00	26 537,00	100,0%	100,0%	228,4%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

poz.	Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		zmiana w %
		01.01. - 31.12. 2006 r. po korekcie (OU)	01.01. - 31.12. 2007 r. (OB)	2006 r. po korekcie	2007 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	19 242,00	29 793,00	98,3%	96,4%	54,8%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
II.	Przychody ze sprzedaży usług	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	19 242,00	29 793,00	98,3%	96,4%	54,8%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10 834,00	18 321,00	59,6%	63,6%	69,1%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 834,00	18 321,00	59,6%	63,6%	69,1%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	8 408,00	11 472,00	777,1%	635,6%	36,4%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	291,00	587,00	1,5%	1,9%	101,7%
II.	Koszty sprzedaży	4 793,00	7 384,00	24,5%	23,9%	54,1%
III.	Koszty ogólnego zarządu	2 248,00	2 793,00	11,5%	9,0%	24,2%
IV.	Pozostałe koszty operacyjne	245,00	174,00	1,3%	0,6%	-29,0%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 413,00	1 708,00	7,2%	5,5%	20,9%
I.	Przychody finansowe	36,00	510,00	0,2%	1,7%	1316,7%
II.	Koszty finansowe	58,00	129,00	0,3%	0,4%	122,4%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 391,00	2 089,00	128,6%	115,7%	50,2%
	Podatek dochodowy	309,00	284,00	28,6%	15,7%	-8,1%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 082,00	1 805,00	100,0%	100,0%	66,8%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	1 082,00	1 805,00	100,0%	100,0%	66,8%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

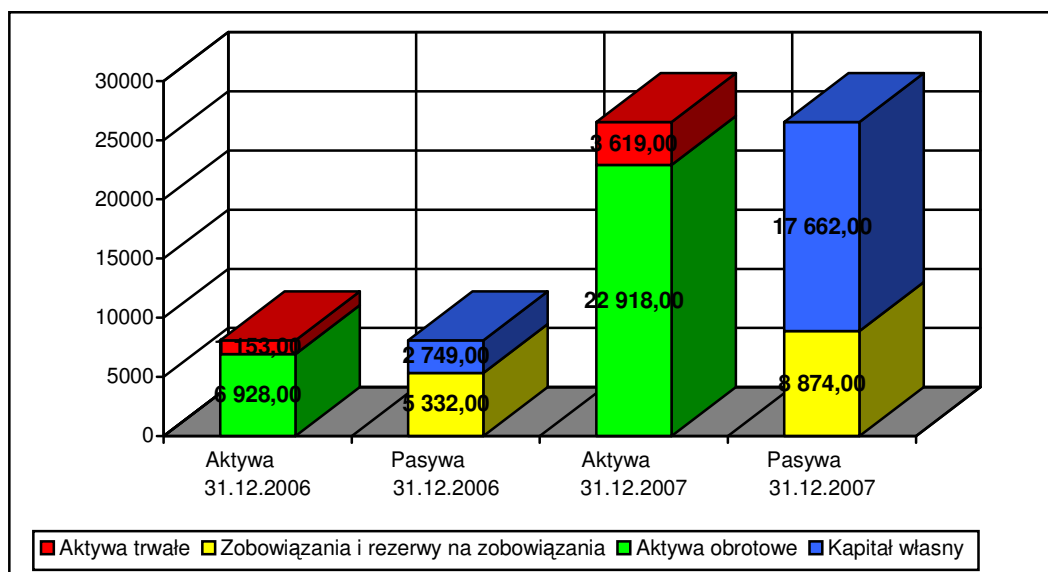
Wyszczególnienie		j.m.	2006 r. po korekcie	2007 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa		tys. zł.	8 081,00	26 537,00
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	1 082,00	1 805,00
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	19 242,00	29 793,00
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	2 877,00	17 849,00
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	16,6	15,8
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	51,6	199,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	238,4	488,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	249,5	493,2
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		1,3	2,6
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		0,3	2,1
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		0,1	1,3
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	13,4	10,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	39,4	17,7
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	43,7	38,5
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	66,0	33,4
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		18,6	13,2
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,8	2,0
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*t) / koszty operacyjne	ilość dni	262	174
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	14	45
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*t) / koszty operacyjne	ilość dni	169	161

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie suma bilansowa Spółki wzrosła o 228,4%. Po stronie aktywów największy wzrost, bo aż o 2367% zanotowały środki pieniężne. Spowodowane jest to debiutem Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych. Inwestycje w rozwój sieci salonów sprzedaży przyczynił się do znacznego zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych, wzrostu sprzedaży a co za tym idzie należności handlowych. Powyższe zdarzenia nie spowodowały jednak zmiany w ogólnej strukturze majątku Jednostki, a jedynie ruchy w poszczególnych pozycjach. W dalszym ciągu udział aktywów trwałych w sumie bilansowej kształtuje się na poziomie ok. 14% i jest w pełni zgodny z profilem działalności.

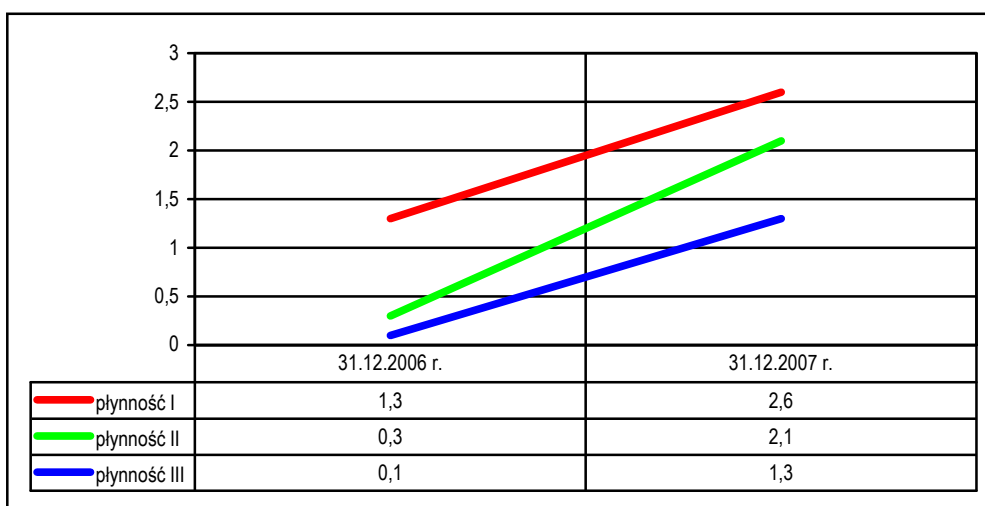
Po stronie pasywów największe zmiany dotyczą kapitałów własnych, które w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosły o 542,5%, głównie w wyniku wzrostu kapitału zapasowego z tytułu sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej oraz podwyższenia kapitału zakładowego. Ponadto wzrosły zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe odpowiednio o 46,1% i 46,9%. Zmiana została spowodowana zaciągnięciem kredytów i pożyczek oraz zwiększeniem zobowiązań handlowych, przez co wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania) wzrósł o 147,4% do poziomu 199%. Działalność jednostki w bieżącym okresie finansowana jest w większości kapitałem własnym.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- o 40,8% spadły wartości niematerialne. Powodem jest wyższa kwota odpisów amortyzacyjnych niż nakłady na wartości niematerialne;
- poziom zapasów spadł o 11% i na koniec 2007 roku stanowi 17,5% sumy bilansowej. Wynika on z wysokiej sprzedaży w grudniu, którą Spółka zrealizowała dla odbiorców hurtowych;
- o 36,9% wzrosły zobowiązania podatkowe. Powodem jest rozwój działalności przez Spółkę co przyczyniło się do wzrostu sprzedaży a co za tym idzie zobowiązań z tytułu podatku VAT;
- zobowiązania długoterminowe inne wzrosły o ponad 100%. Jest to długoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

W analizowanej jednostce jest zachowana „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest w całości pokryty kapitałem stałym czyli kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 493,2%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

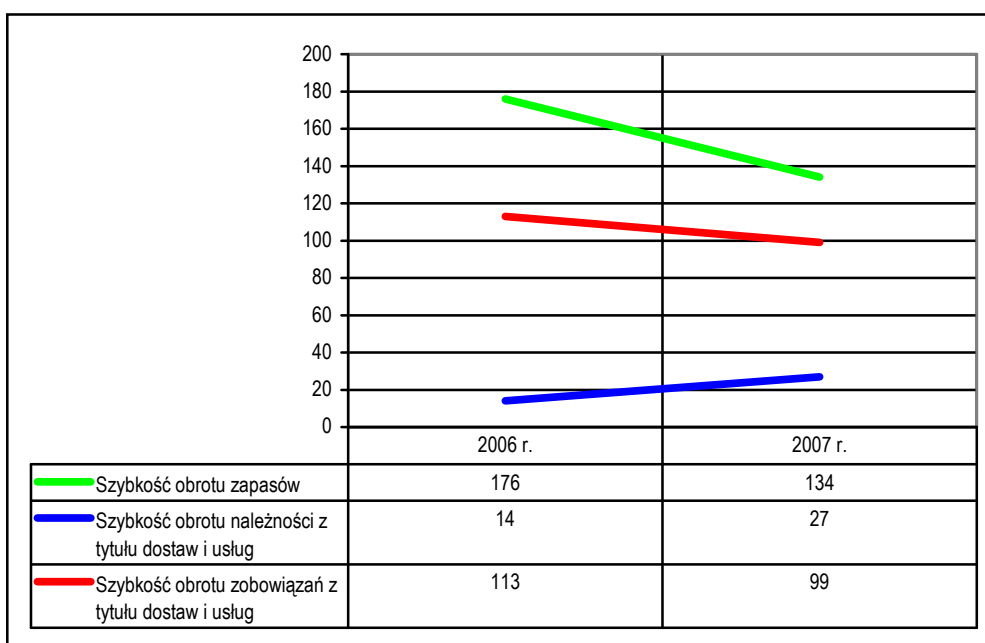


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności I, II i III stopnia w porównaniu do roku poprzedniego znacznie wzrosły. Wartość wskaźnika płynności I stopnia osiągnęła poziom 2,6. Wskaźnik płynności II stopnia wzrósł do poziomu 2,1. Wskaźniki kształtują się na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości 1,2 – 2,0 oraz 1).

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają dwukrotnie zobowiązania bieżące. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, który osiąga wielkość 2,6. Oznacza to, że Spółka posiada dosyć wysoki stan zapasów, co jednocześnie odzwierciedla znaczny poziom zamrożenia środków obrotowych. Ponadto wskaźnik płynności trzeciego stopnia mówi, że środki pieniężne i ich ekwiwalenty pokrywają bieżące zobowiązania Jednostki w 130%.

Tak wysokie wartości wskaźników płynności mogą świadczyć o bieżącej nadpłynności w Spółce. Należy jednak stwierdzić, że wysoki stan środków pieniężnych ma charakter jednorazowy, spowodowany debiutem Spółki na GPW.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



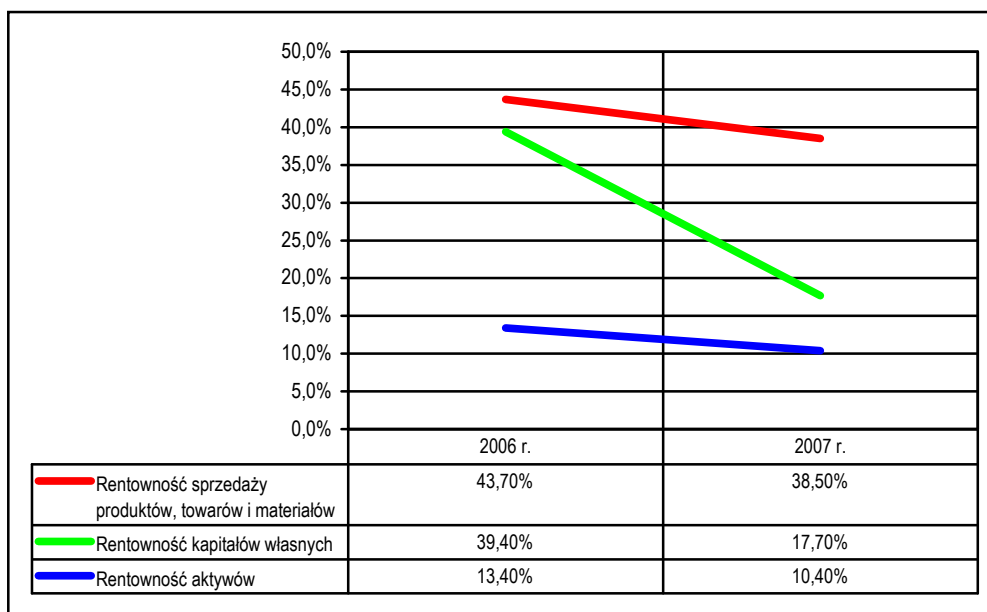
Do analizy wskaźników obrotowości wyłączono sprzedaż hurtową z grudnia w związku z tym, że stanowi ona 44% przychodów ze sprzedaży hurtowej i nie jest reprezentatywna dla osiąganych przez Spółkę przychodów w ciągu roku.

		2006	2007 bez korekt	2007 po korektach
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	176	98	134
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	ilość dni	14	45	27
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	ilość dni	113	88	99

- w analizowanym okresie szybkość obrotu zapasów wynosi średnio 134 dni i uległa skróceniu w stosunku do roku ubiegłego o 42 dni. Podstawową przyczyną takiej zmiany wskaźnika jest zwiększenie sprzedaży, która wpływa w sposób bezpośredni na rotację zapasów,
- szybkość obrotu należności z tytułu dostaw i usług, w porównaniu z rokiem ubiegłym, uległa pogorszeniu, osiągając poziom 27 dni. Wpływ na pogorszenie wskaźnika ma sprzedaż hurtowa dla której Spółka otrzymuje należność z dwumiesięcznym okresem płatności.
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku ubiegłego uległ skróceniu i wynosi obecnie 99 dni. Jednostka w dalszym ciągu szybciej otrzymuje swoje należności z tytułu sprzedaży niż reguluje swoje zobowiązania handlowe. Za prawidłowy z punktu widzenia zarządzania gotówką, należy uznać fakt występowania dłuższych okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług) od terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług). Stwarza to bowiem sytuację, w której jednostka potrzebuje mniej środków obcych na finansowanie bieżącej działalności.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



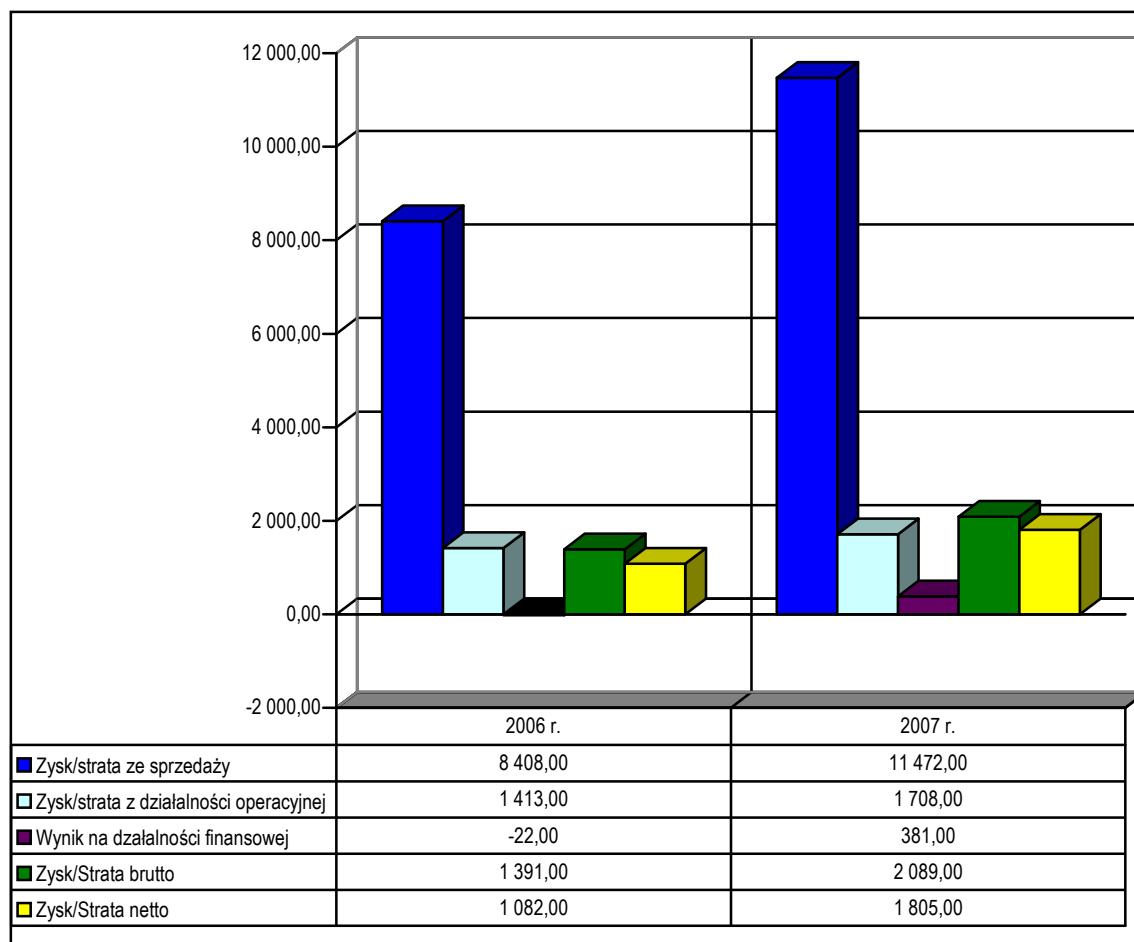
W badanym okresie wskaźnik rentowności sprzedaży wynosi 38,5%. Oznacza to, że z każdej złotówki przychodów ze sprzedaży Spółka osiąga 0,38 zł zysku brutto. Uzyskana w ten sposób marża spowodowała, iż spółka wypracowała zysk na działalności podstawowej w wysokości 11.472 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kapitałów (ROE) oraz majątku (ROA) zmniejszyły się w porównaniu z rokiem ubiegłym. Zmiany wskaźników są zdeterminowane wystąpieniem w badanym okresie wzrostu zarówno zysku netto jak i aktywów oraz kapitałów własnych. W badanym okresie osiągnęły poziom 17,7% oraz 10,4% i mimo spadku w porównaniu z rokiem ubiegłym, wskaźniki kształtują się na zadowalającym poziomie.

Wyniki Spółki zapewniają Właścicielom zysk z zainwestowanego kapitału przekraczający poziom inflacji i są wyższe od oprocentowania lokat bankowych i obligacji, bowiem każda zainwestowana w Spółkę złotówka przyniosła w 2007 roku 0,18 zł zysku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży towarów, które stanowią 96,4% wszystkich przychodów. Natomiast po stronie kosztów – wartość sprzedanych towarów stanowiące 63,6% wszystkich kosztów. Jest to w pełni zgodne z profilem działalności Spółki.

W porównaniu do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży towarów wzrosły o 54,8%. Natomiast koszty sprzedanych towarów wzrosły o 69%. Taka zmiana przyczyniła się do wzrostu zysku brutto na sprzedaży o 36,4%. Na poprawę przychodów ze sprzedaży, w głównej mierze, wpłynęło otwarcie sześciu nowych salonów sprzedaży, których liczba na koniec badanego okresu wynosi dziewiętnaście.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego wpływ wywierają wyniki na innych rodzajach działalności, w tym:

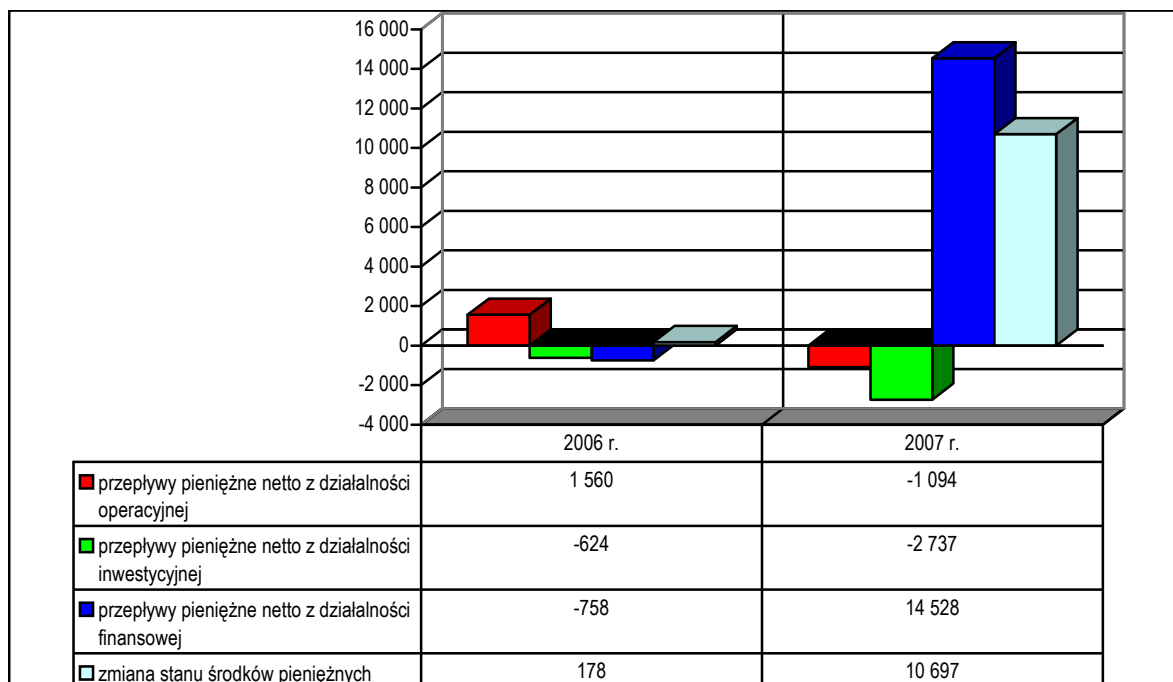
- zysk z pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 413 tys. zł, (głównie otrzymanie dotacji oraz umorzone przeterminowane zobowiązania),
- zysk na działalności finansowej w kwocie 381 tys. zł, (spowodowana dodatnimi różnicami kursowymi).

Ostatecznie, po uwzględnieniu podatku dochodowego oraz odroczonego, jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 805 tys. zł.

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wartości w tys. zł.



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 zanotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, a dodatnie z działalności finansowej. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikają głównie ze zwiększenia stanu należności. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych wpłynęły na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej. Dodatnie przepływy z działalności finansowej to skutek wpływów z emisji akcji oraz zaciągnięcia kredytu przez Spółkę.

Pomimo ujemnych przepływów z działalności operacyjnej, sytuację płatniczą Spółki należy uznać jako dobrą. Bardzo duże przepływy z działalności finansowej pozwolą Spółce w kolejnych okresach na bieżące regulowanie zobowiązań, kontynuowanie polityki inwestycyjnej a także obsługę zadłużenia finansowego.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

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

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAGE Symfonia Forte. Spółka posiada aktualną 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, 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

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 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.

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. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie 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. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek 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 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744).

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także umowy 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 Consult Sp. z o.o. sporządzała w 2007 roku dla Prima Moda S.A. opinię o historycznych informacjach finansowych za lata 2004-2006 na potrzeby prospektu emisyjnego. 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.

PKF Consult Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania nr 477
Warszawa, ul. Elbląska 15/17
Oddział Regionalny ZACHÓD

Rafał Barycki

.....
Członek Zarządu
Biegły rewident nr 10744/7805
przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot
uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Wrocław, 20 maja 2008 r.

