

OPINIA I RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres

od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

**Zakłady Dziewiarskie MEWA S. A.
ul. Krzeszowska 62
23-400 Biłgoraj**

dla

**Rady Nadzorczej i Zgromadzenia Akcjonariuszy
Zakładów Dziewiarskich "MEWA" S. A.**

"AUXILIUM" S.A.
KANCELARIA BIEGLYCH REWIDENTÓW

KRAKÓW, Al. Pokoju 84

ZLECENIODAWCA

Zakłady Dziewiarskie MEWA S. A.
ul. Krzeszowska 62
23-400 Bilgoraj

OPRACOWANIE

Opinia i raport z badania
sprawozdania finansowego
za rok 2008

WYKONAWCY

Biegły rewident
Anna Kalamarz
Nr ewid. 1517/8035
Ewa Sowa
Nr ewid. 3760/3519

DATA

20.04.2009 r.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ FIRMOWA:

"AUXILIUM"

Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A.
Kraków, Al. Pokoju 84
Koncesja Krajowej Izby
Biegłych Rewidentów
Nr 293

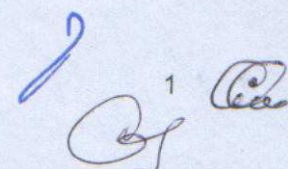


OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej i Zgromadzenia Akcjonariuszy
Zakładów Dziewiąrskich „Mewa” Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Zakładów Dziewiąrskich „Mewa” Spółka Akcyjna, z siedzibą w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 62, 23-400 Biłgoraj, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 40 758 577,08 złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 14 187 991,38 złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 11 659 048,62 złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 17 403 409,62 złotych oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
 - Międzynarodowych Standarów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisachw taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów

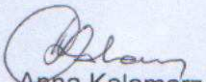
1



księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia miarodajnej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

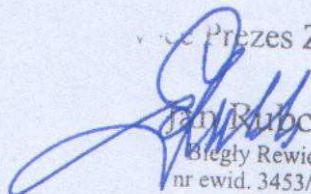
4. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
 - sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości.


Anna Kalamarz

Biegły rewident Nr 1517/8035

Ewa Sowa 
Biegły rewident 3760/3519

Kraków, dnia 20 kwietnia 2009 roku


Prezes Zarządu
Jan Rubczak
Biegły Rewident
nr ewid. 3453/5001

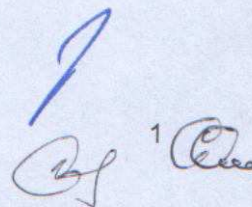
Kancelaria Biegłych Rewidentów
„AUXILIUM” S.A.
zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach
i ich Samorządzie (Dz.U. Nr 121 z 1994r.)
wpisaną do rejestru
Krajowej Izby Rewidentów pod Nr 296

„AUXILIUM”
Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A.
31-564 Kraków, al. Pokoju 84
REGON 350778346, NIP 676-10-15-337
tel. 012 425 80 53

Raport uzupełniający opinię

A. Część ogólna

1. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 5 grudnia 1991 roku Repertorium nr 11364/91, ostatnie zmiany wprowadzono aneksem z dnia 5 grudnia 2008 roku Repertorium nr A 5719/2008. Zgodnie ze statutem Spółka może używać nazwy skróconej „Mewa” S.A. Okres działalności Spółki nie jest określony.
2. Ponadto Spółka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) pierwszy wpis do Rejestru Handlowego pod numerem RHB H 308 z dnia 30 grudnia 1991 roku w Sądzie Rejonowym w Zamościu.
 - b) ostatni wpis w rejestrze przedsiębiorców w KRS pod numerem KRS nr 0000082806 jest z dnia 12 lutego 2009 roku pozycja wpisu nr 19. Rejestr prowadzony jest w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
 - c) numer identyfikacji podatkowej NIP 918-000-05-25 nadany przez Urząd Skarbowy w Biłgoraju.
 - d) numer identyfikacyjny Regon 950011666 nadany przez Urząd Statystyczny w Lublinie.
3. Przedmiotem działalności Spółki, wynikającym ze statutu i wpisu do rejestru sądowego jest:
 - a) produkcja odzieży PKD 1414Z,
 - b) sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży PKD 4642Z, 4771Z,
 - c) działalność usługowa PKD 7739Z.
4. Według stanu na dzień bilansowy Spółka jest jednostką dominującą w stosunku do Szame spółka z o.o., w której posiada 100% udziałów. Mewa S.A. i Szame sp. z o.o. tworzą Grupę Kapitałową Mewa, która sporządza sprawozdanie finansowe konsolidowane metodą pełną.
5. Organy Spółki przedstawiają się następująco:
 - a) dwuosobowy Zarząd powołany na 3-letnią kadencję przez uprawniony organ - prowadzący sprawy Spółki na podstawie umów o pracę, zawartych przez Radę Nadzorczą:
 1. Józef Kiszka – prezes od 26 sierpnia 1998 roku,
 2. Dorota Kenicer – wiceprezes od 6 lutego 2002 roku,Obecna kadencja Zarządu kończy się 30 czerwca 2009 roku.
 - b) pięcioosobowa Rada Nadzorcza powoływana przez Walne Zgromadzenie na wspólną 3-letnią kadencję określoną w statucie Spółki pracowała w składzie:

Handwritten signature and initials in blue ink, located at the bottom right of the page.

1. Marek Winiarczyk – przewodniczący do 7.07.2008r., wiceprzewodniczący od 7.07.2008r.,
 2. Norbert Kozioł – wiceprzewodniczący do 7.07.2008r., przewodniczący od 7.07.2008r.,
 3. Michał Dąbrowa – Karasiński – sekretarz
 4. Dariusz Czepiel – członek do 30.06.2008r., Jan Czechowski – członek od 30.06.2008r.,
 5. Jacek Drozd – członek.
6. Głównym księgowym Spółki do dnia 29 lutego 2008 roku była Maria Adamiec, od 1 marca 2008 roku sprawy finansowo-księgowe nadzoruje dyrektor finansowy Piotr Bielawski, prokurent Spółki.
7. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy ubr.
Kapitał własny	31 060 252,84	19 401 204,22
Kapitał podstawowy	28 000 960,00	2 153 920,00
Kapitał zapasowy	19 278 629,27	19 273 412,78
Kapitał z aktualizacji wyceny	326 644,08	331 860,57
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 357 989,13)	(400 489,46)
Zysk (strata) netto	(14 187 991,38)	(1 957 499,67)

Kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosi 28 000 960,00 złotych, dzieli się na 2 800 096 000 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 1 grosz. Wartość księgowa 1 akcji na dzień bilansowy wynosi 0,0111 zł, czyli 111 % do ceny nominalnej. Akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 3 stycznia 2007 roku.

Kapitał podstawowy dokumentują akcje:

- serii A 103 392 000 akcje zwykłe na okaziciela,
- serii B 100 000 000 akcje zwykłe na okaziciela,
- serii C 12 000 000 akcje zwykłe na okaziciela,
- serii D 2 584 704 000 akcje zwykłe na okaziciela.

W roku badanym podwyższono kapitał akcyjny o kwotę 25 847 040,00 złotych (wpływ środków na konto bankowe Spółki w dniu 12 maja 2008 roku) uzyskaną z emisji akcji serii D. Akcje te wprowadzone zostały do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 18 czerwca 2008 roku.

Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS nastąpiła w dniu 6 czerwca 2008 roku.

Według wiedzy Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 roku właścicielami akcji byli:

	Ilość akcji	udział %
Józef Kiszka – prezes Zarządu	340 864 710	12,17
Dorota Kenicer – wiceprezes Zarządu	226 622 400	8,09
Marek Winiarczyk – Rada nadzorcza	43 040 640	1,54
Pozostali akcjonariusze	2 189 568 250	78,20
Razem:	2 800 096 000	100,00




Istotne zdarzenia po dacie bilansu dotyczą zmian w kapitale podstawowym i związane są z:

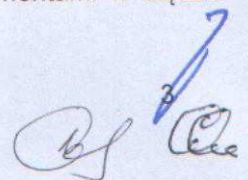
- podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę 2 680 095,52 złotych w drodze emisji 268 009 552 akcji serii E1 o wartości nominalnej 0,01 zł, które objęte zostały przez trzech akcjonariuszy Grupy Pactor-Potempa Inkasso SA (to jest Potempa Inkasso sp. z o.o., Pactor sp. z o.o. i Obsługa Wierzytelności sp. z o.o.) w zamian za wkład niepieniężny. Podwyższenie kapitału podstawowego do kwoty 30 681 055,52 złotych zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 lutego 2009 roku. Z dniem 2 kwietnia 2009 roku akcje serii E1 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
- planowaną w II kwartale 2009 roku emisją 124 169 248 akcji imiennych serii E2 o wartości nominalnej 0,01 zł, które objęte zostaną w zamian za wkład niepieniężny przez GPPI SA. Kapitał podstawowy zostanie podwyższony o kwotę 1 241 692,48 zł - do kwoty 31 922 748,00 zł.

Powyższe zdarzenia po dacie bilansu nie wpłynęły na dane finansowe sprawozdania za 2008 rok.

8. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 Spółka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 185 osób, a w roku poprzednim 207 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).
9. Uchwałą nr 07/VI/08 Rady Nadzorczej z dnia 11 czerwca 2008 roku do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 Uor - wybrana została firma audytorska „AUXILIUM” Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A. w Krakowie wpisana pod numerem 293 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
10. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 232/09 z dnia 29 grudnia 2008 roku zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 10 pomiędzy Zakładami Dziwiąrskimi Mewa S.A. a „AUXILIUM” Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A. w Krakowie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 25 marca 2009 roku do 20 kwietnia 2009 roku (z przerwami od 8 – 10 kwietnia 2009 roku).
11. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci Anna Kalamarz (nr ewid. 1517/8035) i Ewa Sowa (nr ewid. 3760/3519) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66.2 ustawy o rachunkowości.
12. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez firmę audytorską DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. Grupa Finans Servis w Lublinie i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2008 roku.
Strata netto poniesiona w tymże roku w kwocie 1 957 499,67 zł zgodnie z uchwałą ZWZ z dnia 30 czerwca 2008 roku zostanie pokryta z przyszłych zysków Spółki. ZWZ nie podjęło uchwały w sprawie pokrycia ujawnionej podczas badania za 2007 rok straty z lat poprzednich w kwocie 400 489,46 zł, według oświadczenia Zarządu Spółki zostanie ona podjęta w 2009 roku.

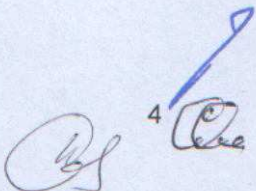
13. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS w Lublinie w dniu 9 lipca 2008 roku,



- b) wykonując obowiązek z art. 27 ustawy z 15.02.1992 roku złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 2 lipca 2008 roku,
- c) nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.
14. Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na 31 grudnia 2008 roku, z sumą aktywów i pasywów 40 758 577,08 złotych,
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego stratę netto (14 187 991,38) złotych,
 - d) zestawienia zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost o 11 659 048,62 złotych,
 - e) rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o 17 403 409,62 złotych,
 - f) dodatkowych informacji i objaśnień,
- oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki.
15. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości Spółka udostępniła biegłym wszystkie prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłych rewidentów o badanym sprawozdaniu finansowym. Nie nastąpiło ograniczenie w zakresie badania sprawozdania finansowego.
16. Ponadto Zarząd Spółki złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:
- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezastąpieniu innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.
17. Niniejszy raport został opracowany przez biegłych rewidentów na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem:
- a) stosownych prób badawczych w zakresie wiarygodności, w tym pozycji dominujących kwotowo,
 - b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
 - c) zawodowego osądu przez biegłych zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
 - d) w zakresie rozliczeń podatkowych raport obejmuje badanie stanu rozrachunków z tych tytułów i ich zgodność z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę.

4



B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.

Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

1. Bilans porównawczy

Aktywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2008		2007		2006		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
								2008/2007		2008/2006	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	10 345,0	25,4	11 708,6	36,8	8 443,2	32,3	(1 363,6)	88,4	1 901,8	122,5
I.	Wartości niematerialne i prawne	9,9	0,0	30,8	0,1	14,8	0,1	(20,9)	32,1	(4,9)	66,9
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 788,6	19,2	7 416,6	23,3	7 598,6	29,0	372,0	105,0	190,0	102,5
III.	Należności długoterminowe	81,5	0,2	96,8	0,3			(15,3)	84,1	81,5	
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 516,2	3,7	3 494,5	11,0	54,5	0,2	(1 978,3)	43,4	1 461,7	2 782,0
a)	w jednostkach powiązanych	1 511,7	3,7	3 490,0	11,0	50,0	0,2	(1 978,3)	43,3	1 461,7	3 023,4
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	948,8	2,3	669,9	2,1	775,3	3,0	278,9	141,6	173,5	122,4
B.	Aktywa obrotowe	30 413,6	74,6	20 132,5	63,2	17 718,2	67,7	10 281,1	151,1	12 695,4	171,7
I.	Zapasy	5 347,7	13,1	7 181,4	22,6	6 291,3	24,0	(1 833,7)	74,5	(943,6)	85,0
II.	Należności krótkoterminowe	6 537,1	16,0	11 640,6	36,4	9 947,3	38,1	(5 103,5)	56,2	(3 410,2)	65,7
1.	Należności od jednostek powiązanych	629,2	1,5	3 030,1	9,5	1 314,3	5,0	(2 400,9)	20,8	(685,1)	47,9
III.	Inwestycje krótkoterminowe	18 284,0	44,9	784,2	2,5	403,8	1,5	17 499,8	2 331,5	17 880,2	4 528,0
a)	w jednostkach powiązanych	377,6	0,9	282,0	0,9			95,6	133,9	377,6	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	244,8	0,6	526,3	1,7	1 075,8	4,1	(281,5)	46,5	(831,0)	22,8
	Aktywa razem	40 758,6	100,0	31 841,1	100,0	26 161,4	100,0	8 917,5	128,0	14 597,2	155,8

Pasywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2008		2007		2006		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
								2008/2007		2008/2006	
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	31 060,3	76,2	19 401,2	60,9	8 747,7	33,4	11 659,1	160,1	22 312,6	355,1
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	28 001,0	68,7	2 153,9	6,8	1 033,9	4,0	25 847,1	1 300,0	26 967,1	2 708,2
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	19 278,7	47,3	19 273,4	60,5	6 585,4	25,1	5,3	100,0	12 693,3	292,7
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	326,6	0,8	331,9	1,0	390,3	1,5	(5,3)	98,4	(63,7)	83,7
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 358,0)	(5,8)	(400,5)	(1,3)	1 656,6	6,3	(1 957,5)	588,8	(4 014,6)	(142,3)
VIII.	Zysk (strata) netto	(14 188,0)	(34,8)	(1 957,5)	(6,1)	(918,5)	(3,5)	(12 230,5)	724,8	(13 269,5)	1 544,6
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 698,3	23,8	12 439,9	39,1	17 413,7	66,6	(2 741,6)	78,0	(7 715,4)	55,7
I.	Rezerwy na zobowiązania	550,4	1,4	661,0	2,1	752,4	2,9	(110,6)	83,3	(202,0)	73,2
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 011,7	7,4	3 253,4	10,2	3 329,8	12,7	(241,7)	92,6	(318,1)	90,4
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 184,6	10,2	6 210,9	19,5	10 882,0	41,6	(2 026,3)	67,4	(6 697,4)	38,5
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 951,6	4,8	2 314,6	7,3	2 449,5	9,4	(363,0)	84,3	(497,9)	79,7
	Pasywa razem	40 758,6	100,0	31 841,1	100,0	26 161,4	100,0	8 917,5	128,0	14 597,2	155,8

Zgodnie z danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację Spółki istotnie wpływają poniższe aspekty:

- a) aktywa trwałe stanowią 25,4% całego majątku Spółki, w tym inwestycje długoterminowe w postaci udziałów w spółce zależnej stanowią 3,7%,
- b) jednocześnie widoczny jest 22,5 % wzrost bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale 3 lat (2006 – 2008) wyniósł kwotę 1 902 tys. zł.
Aktualna, narastająca wartość umorzenia tychże środków wynosi 32,7 % wartości początkowej,
- c) w grupie majątku obrotowego, który stanowi 74,6% całego majątku odnotowano wzrost o 12 695 tys. zł (171,7 % do roku 2006), dotyczy on przede wszystkim istotnego przyrostu najbardziej płynnych aktywów obrotowych - środków pieniężnych - o kwotę 17 880 tys. zł. uzyskanych z emisji akcji serii D poprzez giełdę (4 528% do roku 2006). Jednocześnie na przestrzeni trzech lat daje się zauważyć 15 % spadek należności o kwotę 3 410 tys. zł. i 34,3 % spadek zapasów o kwotę 944 tys. zł., główna przyczyna spadku tkwi w zmniejszeniu sprzedaży o 29% w stosunku do roku 2007 i 2006, oraz skuteczniejszej windykacji należności wspomaganej korzystaniem z faktoringu
- d) w pasywach bilansu uwagę zwraca zwiększenie kwotowe kapitałów własnych o 22 313 tys. zł (355 % do roku 2006), co jest rezultatem podwyższenia kapitału w 2008 roku o 25 847 tys. zł poprzez emisję nowych akcji Serii D. Wszystkie akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym GPW w Warszawie. Ujemny wpływ na wielkość kapitałów ma strata netto z działalności Spółki, która w 2008 roku była wyższa o 13 269 tys. zł niż w roku 2006.
Udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku spółki jest wysoki i na dzień bilansowy wynosi 76,2%.
- e) odnotować należy spadek do 23,8% udziału w finansowaniu majątku Spółki z obcych źródeł. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się w 2008 roku o 2 026 tys. zł w stosunku do roku 2007 i o 6 697 tys. zł w stosunku do roku 2006, głównie z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów.

2. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat – dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2008 rok		2007 rok		2006 rok		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%		%		%
			udziału		udziału		udziału	udziału	2008/2007		2008/2006
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	17 570,9	90,0	24 747,7	97,8	24 468,0	98,9	(7 176,8)	71,0	(6 897,1)	71,8
2.	Koszt własny sprzedaży	23 014,6	67,7	25 573,2	94,2	24 554,5	95,2	(2 558,6)	90,0	(1 539,9)	93,7
3.	Wynik na sprzedaży	(5 443,7)		(825,5)		(86,5)		(4 618,2)	659,4	(5 357,2)	6 291,5
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	871,9	4,5	509,7	2,0	274,0	1,1	362,2	171,1	597,9	318,8
2.	Pozostałe koszty operacyjne	3 209,9	9,4	1 004,2	3,7	585,1	2,3	2 205,7	319,6	2 624,8	548,6
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(2 338,0)		(494,5)		(311,0)		(1 843,5)	472,8	(2 026,9)	751,5
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	(7 781,7)		(1 320,0)		(397,6)		(6 461,7)	589,5	(7 384,1)	1 957,7
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	1 087,0	5,5	52,2	0,2	4,0	0,0	1 034,8	2 082,4	1 083,0	27 175,0
2.	Koszty finansowe	7 786,8	22,9	584,0	2,1	653,2	2,5	7 202,8	1 333,3	7 133,6	1 192,0
3.	Wynik na działalności finansowej	(6 699,8)		(531,8)		(649,2)		-6168,0	1 259,8	(6 050,6)	1 032,0
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	(14 481,5)		(1 851,8)		(1 046,8)		(12 629,7)	782,0	(13 434,7)	1 383,0
1.	Podatek dochodowy	(293,5)		86,6		(128,7)		(380,1)	(338,9)	(164,8)	228,0
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			19,1		0,4		(19,1)		(0,4)	
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	(293,5)		105,7		(128,3)		(399,2)	(277,7)	(165,2)	228,8
	Zysk (strata) netto (F-G)	(14 188,0)		(1 957,5)		(918,5)		(12 230,5)	724,8	(13 269,5)	1 544,0
Przychody ogółem											
		19 529,8	100,0	25 309,6	100,0	24 746,0	100,0	(5 779,8)	77,2	(5 216,2)	78,9
Koszty ogółem											
		34 011,3	100,0	27 161,4	100,0	25 792,8	100,0	6 849,9	125,2	8 218,5	131,9

Rachunek zysków i strat wskazuje na wysoką stratę netto w roku badanym wynoszącą 14 188 tys. zł, przy czym wypracowany strata stanowi w stosunku do:

- przychodów ze sprzedaży 80,7 %,
- zaangażowanego kapitału własnego 45,7%,
- sumy aktywów ogółem 34,8%.

Przychody netto ze sprzedaży były niższe w roku badanym o 7 176,8 tys zł w porównaniu z rokiem 2007 i o 6 897,1 tys zł w porównaniu z rokiem 2006. Wynik na sprzedaży jest również ujemny i wynosi w roku badanym 5 443,7 tys zł., porównaniu z rokiem poprzednim jest gorszy o 4 618,2 tys zł i o 5 357,2 tys zł w porównaniu z rokiem.2006. Ze sprawozdania Zarządu wynika, że w 2008 roku nastąpił istotny spadek sprzedaży produktów (o 44,2%) przy wzroście sprzedaży towarów i materiałów (o 164,9). Bezpośredni wpływ na wysoką stratę w roku badanym miały:

- spadek przychodów w większości grup asortymentowych,

7
BJS

- niskie marże uzyskiwane na sprzedaży,
- dokonane odpisy aktualizujące wartość majątku obrotowego (zapasy 1 785 tys zł, należności 532 tys zł)
- odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółce zależnej Szame sp. z o.o. na kwotę 4 636 tys zł. oraz dopłaty na pokrycie straty bilansowej w tej spółce na kwotę 1 600 tys zł.

W 2008 roku w Spółce rozpoczęto restrukturyzację, która jest kontynuowana w 2009 roku i w opinii Zarządu powinna doprowadzić do poprawy rentowności i wyniku finansowego.

3. Omówienie analizy wskaźnikowej

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności			2008	2007	2006
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	procent	-34,81%	-6,15%	-3,51%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	procent	-72,65%	-7,73%	-3,71%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitały własne	15-25	procent	-45,68%	-10,09%	-10,50%
Skorygowana rentowność majątku <u>strata netto + (odsetki - podatek dochodowy od odsetek) x 100</u> aktywa ogółem	-	procent	-34,19%	-5,47%	-2,11%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku stopa dodatnia - to efekt pozytywny stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"	wsk. dodatni	procent	-11,48%	-4,62%	-8,39%

Wystąpienie w roku obrotowym straty powoduje, że wszystkie wskaźniki rentowności za ten okres przyjmują wartość ujemną i potwierdzają fakt braku zyskowności. Majątek pracujący w spółce generował stratę w wysokości 35 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa.

Ujemna wartość wskaźnika rentowności sprzedaży, oznacza że z każdej złotówki sprzedaży poniesiono w 2008 roku stratę 73 groszy.

W następnych okresach rozliczeniowych konieczne jest kontynuowanie prac restrukturyzacyjnych oraz podjęcie działań zarządczych mających na celu przywrócenie rentowności Spółki.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej			2008	2007	2006
Wskaźnik płynności bieżącej (I)					
<u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u>	1,2 - 2,0	krotność	6,61	2,94	1,54
<u>zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc</u>					
Wskaźnik płynności szybkiej (II)					
<u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usl.pow.12 mc</u>	1,0	krotność	5,39	1,82	0,90
<u>zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc</u>					
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)					
<u>inwestycje krótkoterminowe</u>	0,1- 0,2	krotność	3,97	0,11	0,04
<u>zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc</u>					
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej					
<u>należności z tyt.dostaw i usług</u>	1,0	krotność	4,53	4,38	1,92
<u>zobowiązania z tyt.dostaw i usług</u>					

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanymi wskaźnikami płynności bieżącej, wskazuje na występowanie w Spółce w roku badanym wysokiej nadpłynności finansowej.

3.3 Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)			2008	2007	2006
Szybkość obrotu zapasami					
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u>	wskaźnik malejący	w dniach	130	99	104
<u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u>					
Szybkość obrotu należnościami					
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	ilość dni porównywalna z lp 16	w dniach	185	156	120
<u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u>					
Stopień spłaty zobowiązań					
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	42	57	63
<u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u>					
Produktywność aktywów					
<u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u>	2,0	zł / zł	0,43	0,78	0,94
<u>aktywa ogółem</u>					

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wydłużył się ze 156 dni w 2007 roku do 185 dni w roku 2008, również obrót zapasami wydłużył się w porównaniu do roku poprzedniego o 31 dni, co nie jest zjawiskiem korzystnym, gdyż świadczy o wydłużaniu kredytu kupieckiego i zamrożeniu środków pieniężnych w zapasach. Stopień spłaty zobowiązań informuje po ilu średnio dniach Spółka spłacała swoje zobowiązania.

Wskaźnik produktywności aktywów wynoszący 0,43 informuje, że 1 złoty zaangażowanego majątku przysporzył Spółce tylko 0,43 złotego przychodów, na przestrzeni trzech lat wykazuje tendencję spadkową i jest znacząco poniżej oczekiwanej wielkości dla tego wskaźnika.

3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

Wstępna analiza bilansu			2008	2007	2006
Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	320,39%	185,70%	133,90%
Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	320,26%	155,96%	50,23%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	31 060,3	19 401,2	8 747,7

Wskaźniki złotej reguły bilansowania i finansowania wykazują na przestrzeni ostatnich trzech wysoką tendencję wzrostową, również wartość bilansowa Spółki wzrosła 3,5 krotnie w stosunku do 2006 roku, co należy oceniać bardzo pozytywnie.

4. Zdolność Spółki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdzamy, że w Spółce nie występują problemy z płynnością i nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku w punkcie 1.11 Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości nie krótszej niż 1 rok oraz, że na dzień sporządzenia informacji dodatkowej nie są znane Zarządowi żadne okoliczności, które wskazywałyby na istnienie zagrożenia kontynuacji działalności.

C. Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.

1.1. Księgowość jednostki.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, w tym również zakładowy plan kont wprowadzony do stosowania Zarządzeniem Nr 4/2002 Prezesa Zarządu Spółki z dnia 17 stycznia 2002 roku wraz z późniejszymi zmianami. Dokumentacja spełnia wymogi art. 10 ustawy o rachunkowości i jest dostosowana do specyfiki działalności Spółki.

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości

Księgowość prowadzona jest w siedzibie Spółki przy wykorzystaniu systemu komputerowego MIKROBIT.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego, wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności. Potwierdzamy również, że;

- a) Spółka przestrzegała zasady ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 1 stycznia roku badanego na podstawie zatwierdzonego bilansu za 2007 rok,
- b) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- c) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości, w tym m.in. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych,
- d) księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości,
- e) zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły zarówno w roku badanym jak i poprzednim, prezentacja danych porównawczych w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok jest zgodna z zasadami obowiązującymi w 2008 roku.

1.3. W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) Spółka przechowuje zbiory komputerowe oraz wydruki papierowe.
Zgodnie z przyjętymi wewnątrznie zasadami Spółka archiwizuje i przechowuje zbiory danych na odrębnym serwerze, nad ich prawidłowością czuwa informatyk.
- b) archiwowanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie Zarządu Spółki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- c) okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat liczone od początku roku następnego.

2. Inwentaryzacja i kontrola wewnętrzna

Inwentaryzacja składników majątkowych została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z zasadami i terminami określonymi w art. 26 ustawy o rachunkowości. Zarządzenie Nr 41/2008 z dnia 8.12.2008 roku szczegółowo określiło zakresy i terminy spisów. Wyniki inwentaryzacji zostały odpowiednio udokumentowane a ujawnione różnice rozliczone i prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w działaniu procedur kontroli wewnętrznej.

3. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Aktywa zbadanego bilansu w układzie odtwarzającym sprawozdanie finansowe przedstawiają się następująco:

3.1. Aktywa trwałe wykazane w bilansie 10 344 955,09 zł

Stanowią one 25,38% aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.1.1. Wartości niematerialne i prawne w wysokości 9 875,41 zł

Obejmują licencje na programy komputerowe rozliczane w ciągu 2 lat oraz patent rozliczany w ciągu 5 lat

3.1.2. Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 7 788 550,19 zł

Wartość początkowa środków trwałych	11 095 558,26
Umorzenie	3 776 508,96
Wartość netto	7 319 049,30
Środki trwałe w budowie	469 500,89

Szczegółowy zakres zmian wartości poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych został przedstawiony przez Spółkę w punkcie nr 1 dodatkowych informacji i objaśnień. W wartości netto środki trwałe własne stanowią kwotę 3 105 569,28 zł (36%) a środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu zakwalifikowanych jako finansowy dla celów bilansowych stanowią kwotę 4 682 980,91 zł. (64 %). Środki trwałe na dzień bilansowy są umorzone w 34%. Przychody i rozchody zostały udokumentowane w sposób poprawny i zaliczone do właściwych okresów sprawozdawczych. Środki trwałe w budowie obejmują koszty modernizacji budynku Spółki.

Na dzień bilansowy łączne ograniczenia w prawach własności i dysponowania majątkiem trwałym Spółki wynoszą 369 848,00 zł, co stanowi 5 % wartości netto środków trwałych i są zabezpieczeniem zaciągniętych kredytów przez Szame sp. z o.o. i zobowiązań leasingowych Spółki.

3.1.3. Należności długoterminowe 81 459,49 zł

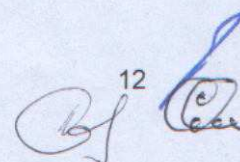
Obejmują wpłacone przez Spółkę kaucje nominowane w EUR z tytułu wynajmu powierzchni handlowych, których umowy wygasają później niż rok po dniu bilansowym. Wycenione zostały w kwocie wymagającej zapłaty.

3.1.4. Inwestycje długoterminowe 1 516 158,00 zł

Spółka posiada inwestycje długoterminowe:

- 100% udziałów w jednostce zależnej Szame sp z o.o.	1 054 000,00
- udział w spółce Trading Tricot Poland w Łodzi	4 500,00
- pożyczkę podlegającą spłacie w 2010 Szame sp. z o.o.	457 658,00

12



Zgodnie z polityką rachunkowości inwestycje w jednostce zależnej wyceniane są według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. W roku badanym Spółka objęła udziały w Szame na kwotę 2 200 tys. zł. Spółka ze względu na złą sytuację ekonomiczno finansową jednostki zależnej dokonała w oparciu o wycenę rzeczoznawcy niezbędnego odpisu aktualizującego udziały (wartość historyczna 5 690 tys. zł) w wysokości 4 636 tys. zł. w koszty finansowe. Kwota udzielonej jednostce zależnej pożyczki uwzględnia wymagalne na dzień bilansowy odsetki zgodnie z umową.

3.1.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

948 912,00 zł

Są to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, naliczone od ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową aktywów i pasywów z tytułu odpisu aktualizującego zapasy, wynagrodzeń z narzutami ZUS za grudzień wypłaconych w styczniu następnego roku, zysku ze sprzedaży budynku w leasingu zwrotnym rozliczanego przez okres trwania umowy, naliczonych odsetek od zobowiązań. Spółka kierując się ostrożnością co do przyszłych dochodów podatkowych nie tworzyła aktywa w podatku odroczonym z tytułu straty podatkowej i odpisów aktualizujących należności.

3.2. Aktywa obrotowe wykazane w bilansie

30 413 621,99 zł

stanowią 74,62% aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.2.1. Zapasy

5 347 683,98 zł

Stanowią one 13,12% bilansowej sumy aktywów i zostały w bilansie wykazane z uwzględnieniem kryteriów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 18 UoR w zakresie cyklu operacyjnego.

Odpisy aktualizujące stanowią 31% wartości księgowej zapasów i dotyczą:

	Wartość księgowa	odpis aktual.	Wartość bilansowa
Materiały	2 413 420,01	925 346,67	1 488 073,34
Prod. w toku i półprodukty	1 112 586,14	285 322,60	827 263,54
Produkty gotowe	1 964 740,98	961 482,07	1 003 258,91
Towary	1 620 911,04	245 528,12	1 375 382,92
Zaliczki na dostawy	653 705,07		653 705,07
Razem:	7 765 363,24	2 417 679,46	5 347 683,98

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisów z natury. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęto w księgach rachunkowych w badanym roku. Wycena zapasów dokonana została zgodnie z zasadą ostrożności, co skutkowało zwiększeniem w badanym roku odpisów aktualizujących wartość zapasów o kwotę 1 784 511,80 złotych, Utworzone i rozwiązane odpisy zaksięgowano w korespondencji z pozostałymi kosztami i przychodami operacyjnymi. Zapasy Spółki na dzień bilansowy są wolne od obciążeń.

3.2.2. Należności krótkoterminowe

6 537 120,05 zł

stanowią 16,04% aktywów i dotyczą należności:

- z tytułu sprzedaży	7 998 768,73
- minus odpis aktualizujący należności z tyt sprzedaży	-1 589 887,54

- wartość bilansowa należności z tytułu sprzedaży	6 408 881,19
- z tytułu podatków i ZUS	52 377,00
- inne należności	75 861,86

Należności handlowe stanowią 98 % ogółu sald, zostały one zinwentaryzowane przez Spółkę w drodze potwierdzenia sald na dzień 30 listopada 2008 roku, potwierdzonych zostało 29% sald, do dnia badania 31% kontrahentów dokonało zapłaty. W roku badanym utworzono odpis aktualizujący w kwocie 531 763,31 zł w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych oraz rozwiązano na kwotę 43 484,27 zł w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi. Spisano należności nieściągalne w kwocie 194 808,22 zł w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące stanowią 19,9% wartości księgowej należności handlowych i utworzone były z uwzględnieniem stopnia ryzyka jakie wiąże się z daną należnością. Salda pozostałych należności są regulowane bieżąco.

3.2.3. Inwestycje krótkoterminowe

18 283 979,25 zł

stanowią 44,86% aktywów i obejmują:

- krótkoterminowe pożyczki dla Szame	377 568,00
- środki pieniężne na rachunkach bieżących w 6 bankach	569 948,83
- środki pieniężne w kasie	36 870,40
- środki pieniężne w drodze	11 834,76
- krótkoterminowe lokaty w 5 bankach	17 287 757,26

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone przez banki obsługujące Spółkę. Nadwyżki środków na lokatach bankowych są korzystnie oprocentowane od 5% do 9,8%. Na dzień bilansowy Spółka dokonała prawidłowej wyceny inwestycji krótkoterminowych.

3.2.4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

244 838,71 zł

stanowią 0,60% aktywów i obejmują koszty dotyczące przyszłych okresów to jest opłacone z góry wstępne opłaty leasingowe, ubezpieczenia, prenumeratę i inne na kwotę 30 645,95 złotych oraz Vat przypadający do rozliczenia w okresach następnych na kwotę 214 192,76 złotych.

Spółka wiarygodnie aktywowała koszty w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami.

3.3. Ogółem aktywa bilansu wynoszą

40 758 577,08 zł

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników Spółka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

4. PASYWA zweryfikowanego bilansu w układzie wynikającym ze sprawozdania finansowego kształtują się następująco:

4.1. Kapitały własne ogółem

31 060 252,84 zł

Stanowią one 76,21% pasywów, w tym mieszczą się:

4.1.1. Kapitał podstawowy**28 000 960,00 zł**

wykazany został zgodnie ze stanem faktycznym i prawnym określonym w art. 36 Uor, a jego wysokość spełnia wymagania KSH.

4.1.2. Kapitał zapasowy**19 278 629,27 zł**

Kapitał zapasowy został zwiększony w roku obrotowym o część wartości kapitału z aktualizacji wyceny dotyczącej zbytych środków trwałych w kwocie 5 216,49 zł.

4.1.3. Kapitał z aktualizacji wyceny**326 644,08 zł**

Wykazuje wynik przeszacowania wartości środków trwałych na dzień 1 stycznia 1995r, będących na stanie jednostki w dniu bilansowym..

W roku obrotowym kapitał został zmniejszony o część wartości aktualizacji wyceny zbytych środków trwałych 5 216,49 zł.

Kapitały opisano również w punkcie 7 części ogólnej A Raportu.

4.1.4. Wynik finansowy netto roku obrotowego – strata**(14 187 991,38) zł**

ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest rachunkowo zgodny z kwotą figurującą w rachunku zysków i strat.

4.2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**9 698 324,24 zł**

Stanowią one 23,79% bilansowej sumy pasywów i z tego przypada na:

4.2.1. Rezerwy na zobowiązania**550 419,45 zł**

stanowią 1,35% pasywów i obejmują:

- rezerwę na odroczony podatek dochodowy	393 279,00
- niewymagalne zobowiązania budżetowe	157 140,45

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy została ustalona zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości na dodatnie przejściowe różnice z tytułu naliczonych odsetek od lokat bankowych i należności oraz od nadwyżki bilansowej wartości środków trwałych nad podatkową.

Spółka nie tworzy rezerw na świadczenia pracownicze, wyliczenie aktuarialne sporządzone na dzień bilansowy potwierdza, że są to nieistotne zobowiązania. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe dotyczą zobowiązań budżetowych (podatku od osób fizycznych, rozliczeń z ZUS i VATu należnego), które staną się wymagalne w I kwartale 2009 roku.

4.2.2. Zobowiązania długoterminowe - na dzień bilansowy w kwocie**3 011 684,06 zł**

Stanowią one 7,39% bilansowej sumy pasywów.

Jest to kwota zobowiązań przypadających do zapłaty po 1 stycznia 2010 roku wobec firm leasingowych w tym głównie wobec ING Lease z tytułu leasingu zwrotnego budynku, termin zapłaty ostatniej raty przypada na 2016 rok.

4.2.3. Zobowiązania krótkoterminowe**4 184 576,27 zł**

stanowią 10,27% pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone wymagalne zobowiązania z tytułu:

- umowy factoringowej	250 647,68
- wobec dostawców	1 415 083,79
- zadatku na zakup nieruchomości	1 478 493,00
- wymagalnego podatku PIT i składek ZUS	149 415,93
- wynagrodzeń	337 059,53
- innych	539 148,33
- funduszu świadczeń socjalnych	14 728,01

Powyższe zobowiązania spełniają ustawowe warunki do wykazania ich w pasywach bilansu ponieważ zdarzenia powodujące obowiązek świadczenia ze strony Spółki nastąpiły przed dniem bilansowym, świadczenia te mają wiarygodnie określoną wartość i spowodują wykorzystanie posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Do dnia zakończenia badania 91% zobowiązań z tytułu dostaw zostało zapłaconych, również pozostałe zobowiązania za wyjątkiem zadatku na zakup nieruchomości zostały w większości przypadków zapłacone lub rozliczone. Spółka od czasu pozyskania znacznych środków pieniężnych z emisji akcji reguluje w terminie swoje wymagalne zobowiązania.

4.2.4. Rozliczenia międzyokresowe bierne

1 951 644,46 zł

Stanowią one 4,79% bilansowej sumy pasywów.

Rozliczenia międzyokresowe bierne dotyczą:

- rozliczenia w czasie zysku uzyskanego w 2006 roku ze sprzedaży nieruchomości i nabytej następnie w leasingu zwrotnym (przez okres trwania umowy) 1 911 606,03
- środków trwałych sfinansowanych z PFRON i prawa wieczystego użytkowania gruntów 32 349,23
- zasądzonych kosztów procesowych 7 689,20

Zostały właściwie ustalone i wykazane w pasywach bilansu, zgodnie z art. 41 i ustawy o rachunkowości.

4.3. Ogółem pasywa bilansu

40 758 577,08 zł

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

4.4. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 4 665 681,57 złotych i obejmują:

- poręczenia na kwotę 820 000,00 złotych na weksle in blanco wystawione przez spółkę zależną Szame spółka z o.o. dla BGK w Rzeszowie,
- weksle in blanco wystawione do kwoty 3 475 833,57 złotych dla firm leasingowych,
- zastaw rejestrowy na maszynach na kwotę 266 250,00 zł jako zabezpieczenie kredytu Szame,
- przewłaszczenie pojazdów na kwotę 103 598,00 złotych na rzecz Finserv sp. z o.o

5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2008- 31.12.2008r.

sporządzony został z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, w wersji kalkulacyjnej, zgodnie z wyborem przyjętym w zasadach rachunkowości Spółki.

W Dodatkowych informacjach i objaśnieniach w punkcie 13 Spółka ustaliła koszty ogółem w taki sposób jak gdyby sporządzała rachunek zysków i strat w wersji porównawczej.

5.1. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą 17 570 918,28 zł

z tego przypada na sprzedaż krajową 92,8% na eksport i WDT 7,2%.

Przychody ze sprzedaży obejmowały głównie przychody:

- ze sprzedaży wyrobów konfekcyjnych	11 820 856,84
- ze sprzedaży towarów i materiałów	4 765 747,78
- ze sprzedaży usług produkcyjnych	365 241,24
- ze sprzedaży pozostałych usług	619 072,42

Przychody zostały zaliczone do właściwych okresów sprawozdawczych.

Przychody netto ze sprzedaży produktów są rezultatem zrealizowanej i fakturowanej sprzedaży na rzecz odbiorców krajowych, przy czym ich zgodność i wiarygodność zastrzeżeń nie budzi, gdyż zachowano ustawową zasadę memoriału i współmierności.

5.2. Koszty działalności operacyjnej za rok obrotowy 23 014 601 44 zł

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału a także kompletności co biegli zbadali poprzez sprawdzenie kosztów z miesiąca stycznia 2008 roku i 2009 roku w sensie ich związku z bilansem na 31 grudnia 2008 roku.

Wynik na sprzedaży jest ujemny i wynosi na poziomie kosztów operacyjnych 5 443 683,16 złotych.

5.3. Pozostałe przychody operacyjne 871 857,87 zł

obejmują występujące powtarzalnie przychody, związane tylko pośrednio z podstawową działalnością Spółki. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych w kwocie 414 823,45 złotych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych w kwocie 133 605,37 złotych. W innych przychodach na łączną kwotę 590 639,79 wykazano rozwiązane rezerwy na zapasy i należności, dofinansowanie z PFRON wynagrodzeń osób niepełnosprawnych, ujawnione nadwyżki inwentaryzacyjne i inne koszty operacyjne.

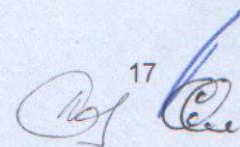
Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie do pozostałych przychodów operacyjnych, z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania wynikającego z art.7 ust. 3 ustawy o rachunkowości.

5.4 Pozostałe koszty operacyjne 3 209 885,71 zł

Obejmują odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych (zapasy i należności) na kwotę 2 922 852,99 złotych oraz inne koszty operacyjne na kwotę 287 032,72 złotych, które dotyczą spisanych nieściągalnych należności, opłat sądowych, odszkodowań, darowizn i innych kosztów.

5.5. Przychody finansowe zamykają się kwotą 1 087 028,27 zł

i obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez Spółkę z operacji finansowych roku 2008, w tym głównie odsetki od lokat bankowych i pożyczek na kwotę 877 523,68 zł, saldo dodatnich różnic kursowych w kwocie 105 664,54 złotych, po ich uprzednim skompensowaniu z ujemnymi różnicami

17


kursowymi oraz przychód w kwocie 103 840,05 złotych uzyskany z KDPW z zagospodarowania wpłat inwestorów na emisję akcji serii D.

5.6. Koszty finansowe

7 786 830,65 zł

obejmują następujące operacje finansowe.

- aktualizację wyceny udziałów w spółce zależnej	4 436 000,00
- objęcie 400 udziałów w Szame sp. z o.o.	200 000,00
- dopłata na pokrycie straty w spółce zależnej	1 600 000,00
- koszty prospektu emisyjnego	918 427,27
- koszty dotyczące factoringu	116 360,06
- odsetki w tym od leasingu,	309 984,23
- pozostałe	206 059,09

Aktualizacja wyceny poprzedzona była 2 wycenami Spółki zależnej przez rzeczoznawców i uchwałami Zarządu Mewy S.A. w sprawie dokonania odpisu aktualizującego. Operacje dotyczące objęcia udziałów oraz dokapitalizowania spółki zależnej posiadają również właściwe udokumentowanie w postaci Uchwał Zarządu Mewy S.A. i uchwał NWZ Szame sp. z o.o.

5.7. Wynik finansowy brutto

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z działalności - straty netto w kwocie 14 187 991,38 złotych.

Z powyższych danych liczbowych i ustaleń biegłych wynika, że rachunek zysków i strat za rok obrotowy sporządzony został obowiązującą, prawidłową metodą, zgodnie z art. 47 ustawy o rachunkowości.

6. Przekształcenie wyniku brutto w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym za rok obrotowy

W zakresie rozliczeń podatkowych biegli rewidenci potwierdzają zgodność przekształcenia wyniku brutto w wynik netto sporządzonego przez Spółkę i ujętego w punkcie 14 Dodatkowych informacji i objaśnień, wymaganym przez ustawę o rachunkowości - zał. Nr 1 do Uor pkt 2.5.

7. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego.

7.1. Rachunek przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48„b” ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje

Zmianę (+ -)	Kwota w zł
środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	(3 188 909,38)
środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(1 458 605,75)
środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	22 050 924,75

Uwagę zwraca wysoka nadwyżka środków pieniężnych z działalności finansowej w kwocie 22 050 924,75 złotych, uzyskana w drodze emisji akcji serii D poprzez giełdę, podczas gdy z podstawowej działalności wygenerowano ujemne przepływy w kwocie 3 188 909,38 złotych. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych różni się od przepływów netto o różnice kursowe, które na dzień bilansowy zwiększyły stan środków pieniężnych.

7.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym.

Spółka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 11 659 048,62 złotych, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

7.3. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. W informacji dodatkowej omówione są również składniki majątku stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę. Zawarte jest także przekształcenie wyniku finansowego brutto Spółki w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym.

7.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

7.5. Naruszenie przepisów.

W wyniku badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy - nie stwierdzono, aby Spółka istotnie naruszyła obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe, poza niewykonaniem ustawowego obowiązku złożenia sprawozdania finansowego do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

7.6. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegli stwierdzają, że między datą 31.12.2008 roku, a datą zakończenia badania istotne zdarzenia gospodarcze, które dotyczyły kapitałów i opisano je szczegółowo w punkcie 7 Części A Raportu nie miały wpływu na roczne sprawozdanie finansowe i stratę bilansową, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 20 kwietnia 2009 roku.

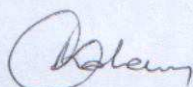
8. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości. Wydana opinia – ze względu na wrywkową metodę badania sprawozdania finansowego, nie ma w części dotyczącej rozliczeń budżetowych – charakteru audytu podatkowego.

Niniejszy raport zawiera 20 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłych rewidentów.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2008 roku.
3. Rachunek zysków i strat okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok za rok obrotowy.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy.



Anna Kalamarz

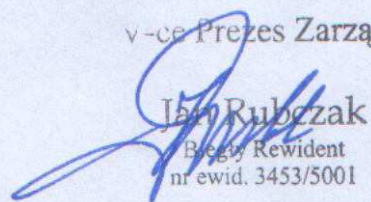
Biegły rewident Nr 1517/8035



Ewa Sowa
Biegły rewident Nr 3760/3519

Kraków, dnia 20 kwietnia 2009 roku

v-ce Prezes Zarządu



Jan Rubczak
Biegły Rewident
nr ewid. 3453/5001

Kancelaria Biegłych Rewidentów

„AUXILIUM” S.A.

zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach

i ich Samorządzie (Dz. U. Nr 121 z 1994r.)

wpisanej do rejestru

Krajowej Izby Rewidentów pod Nr 293

„AUXILIUM”

Kancelaria Biegłych Rewidentów S.A.

44-564 Kraków, al. Pokoju 84

REGON 350778346, NIP 676-10-15-337

tel. 012 425 80 53