



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

**Prima Moda
Spółka Akcyjna
we
Wrocławiu**

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	5
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	9
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	14
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	14
II.2. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	14
II.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym	14
II.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
II.5. Informacja dodatkowa	14
II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	14
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	15
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
F. PODSUMOWANIE BADANIA	15

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Prima Moda Spółki Akcyjnej we Wrocławiu powstałej na podstawie aktu notarialnego Repetytorium A nr 10302/06 z dnia 12 grudnia 2006 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 27 listopada 2007 roku aktem notarialnym Repetytorium A nr 26363/2007.

W dniu 2 stycznia 2007 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 271081.

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

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu, przy ul. Ofiar Oświęcimskich 36.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie od dnia 20.11.2007 roku. Ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 27.04.2011 roku wynosi 8,62 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

1 600 tys. zł,
11 567 tys. zł.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego akcjonariuszy posiadających ponad 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki przedstawia się następująco:

Akcyonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Dariusz Plesiak i Renata Jankiewicz Plesiak	1 820 000	3 420 000	0,50	56,87%
Ipopema TFI S.A.	269 098	269 098	0,50	8,40%
INVESTcon Group SA (wraz z Inwest Connect SA)	260 363	260 363	0,50	8,13%
Pozostali	850 539	850 539	0,50	34,99%
RAZEM	3 200 000	4 800 000		100,00%

- 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 co jest zgodne z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy Wrocław Stare Miasto **NIP**
- W roku badanym oraz do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Dariusz Plesiak	Prezes Zarządu
Renata Jankiewicz Plesiak	Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Ewa Butwicka	Wiceprezes Zarządu

- Księgi rachunkowe spółki są prowadzone przez firmę zewnętrzną Roedl Outsourcing sp. z o.o we Wrocławiu. Osobą sporządzającą sprawozdanie jest Pani Ewa Nakoneczna.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 226 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 maja 2010 roku, które stratę netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 2 066 tys. zł postanowiło w całości pokryć z kapitału zapasowego.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 czerwca 2010 roku,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1393 w dniu 13 sierpnia 2010 roku.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 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 Rady Nadzorczej Spółki Prima Moda S.A. nr 1/06/2010 z dnia 28 czerwca 2010 roku Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 19 lipca 2010 roku.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744, przy współudziale aplikanta Moniki Szymańskiej oraz asystentów: Adrianny Żabińskiej i Justyny Graniczki.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 04.04.2011 r. do 28.04.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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



B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.,
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na 31.12.			Struktura w %			Zmiana w %
		2008	2009 BO	2010 BZ	2008	2009 BO	2010 BZ	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	7 154	9 331	8 263	29,0%	26,6%	25,7%	-11,4%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	6 965	9 176	8 056	28,2%	26,2%	25,0%	-12,2%
II.	Wartości niematerialne	66	73	82	0,3%	0,2%	0,3%	12,3%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	123	82	121	0,5%	0,2%	0,4%	47,4%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	4	0,0%	0,0%	0,0%	0
B.	AKTYWA OBROTOWE	17 508	25 734	23 920	71,0%	73,4%	74,3%	-7,0%
I.	Zapasy	6 885	18 498	17 359	27,9%	52,8%	53,9%	-6,2%
II.	Należności handlowe	4 798	1 476	1 131	19,5%	4,2%	3,5%	-23,4%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	324	324	0,0%	0,9%	1,0%	0,0%
IV.	Pozostałe należności	661	1 095	791	2,7%	3,1%	2,5%	-27,7%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	923	1 227	1 329	3,7%	3,5%	4,1%	8,3%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	241	392	329	1,0%	1,1%	1,0%	-16,1%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 000	2 722	2 657	16,2%	7,8%	8,3%	-2,4%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
AKTYWA RAZEM		24 662	35 065	32 183	100,0%	100,0%	100,0%	-8,2%

Prima Moda Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA		Stan na 31.12.			Struktura w %			Zmiana w %
		2008	2009 BO	2010 BZ	2008	2009 BO	2010 BZ	(BZ - BO) BO
A.	Kapitał własny	14 452	12 385	13 166	58,6%	35,3%	40,9%	6,3%
I.	Kapitał zakładowy	1 600	1 600	1 600	6,5%	4,6%	5,0%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	15 422	12 851	10 785	62,5%	36,6%	33,5%	-16,1%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe kapitały	0	0	-162	0,0%	0,0%	-0,5%	0
V.	Niepodzielony wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	-2 570	-2 066	943	-10,4%	-5,9%	2,9%	145,6%
B.	Zobowiązanie długoterminowe	113	339	289	0,5%	1,0%	0,9%	-14,7%
I.	Kredyty i pożyczki	16	0	0	0,1%	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	173	116	0,0%	0,5%	0,4%	-32,9%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93	162	169	0,4%	0,5%	0,5%	4,5%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4	4	4	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3%
VII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 097	22 342	18 728	40,9%	63,7%	58,2%	-16,2%
I.	Kredyty i pożyczki	1 263	1 014	2 000	5,1%	2,9%	6,2%	97,2%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	33	66	58	0,1%	0,2%	0,2%	-12,1%
III.	Zobowiązania handlowe	7 769	18 168	12 903	31,5%	51,8%	40,1%	-29,0%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Pozostałe zobowiązania	960	2 995	3 559	3,9%	8,5%	11,1%	18,8%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VIII.	Pozostałe rezerwy	68	99	208	0,3%	0,3%	0,6%	110,1%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
PASYWA RAZEM		24 662	35 066	32 183	100,0%	100,0%	100,0%	-8,2%



Prima Moda Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01.-31.12.			Struktura w %			Zmiana w % (OB-OU)/OU
		2008	2009 OU	2010 OB	2008	2009 OU	2010 OB	
A.	Przychody ze sprzedaży	27 371	43 336	52 781	96,7%	98,2%	98,9%	21,8%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,00%	0
II.	Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0,0%	0,0%	0,00 %	0
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 371	43 336	52 781	96,7%	98,2%	98,90%	21,79%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 945	23 073	25 396	48,4%	50,1%	48,4%	10,1%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0	0	0	0,0%	0,0%	0,00%	0
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14 945	23 073	25 396	48,4%	50,1%	48,4%	10,06%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	12 426	20 263	27 385	-483,5%	-980,8%	2904,0%	35,1%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	569	119	156	2,0%	0,3%	0,3%	31,1%
II.	Koszty sprzedaży	12 167	19 919	23 235	39,4%	43,2%	44,3%	16,6%
III.	Koszty ogólnego zarządu	2 555	2 773	2 612	8,3%	6,0%	5,0%	-5,8%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	124	173	842	0,4%	0,4%	1,6%	386,7%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 851	-2 483	852	72,0%	120,2%	90,3%	134,3%
I.	Przychody finansowe	366	659	423	1,3%	1,5%	0,8%	-35,8%
II.	Koszty finansowe	1 067	133	363	3,5%	0,3%	0,7%	172,9%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 552	-1 957	912	99,3%	94,7%	96,7%	146,6%
I.	Podatek dochodowy	18	109	-31	-0,7%	-5,3%	-3,3%	-128,4%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 570	-2 066	943	100,0%	100,0%	100,0%	145,6%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
H.	Zysk (strata) netto	-2 570	-2 066	943	100,0%	100,0%	100,0%	145,6%
I.	Pozostałe dochody całkowite	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
J.	Suma dochodów całkowitych	-2 570	-2 066	943	100,0%	100,0%	100,0%	145,6%

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura w %			Zmiana w % (OB-OU)/OU
		2008	2009 OU	2010 OB	2008	2009 OU	2010 OB	
	Zysk (strata) netto	-2 570	-2 066	943	100,0%	100,0%	100,0%	145,6%
	Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Suma dochodów całkowitych	-2 570	-2 066	943	100,0%	100,0%	100,0%	145,6%

Prima Moda Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

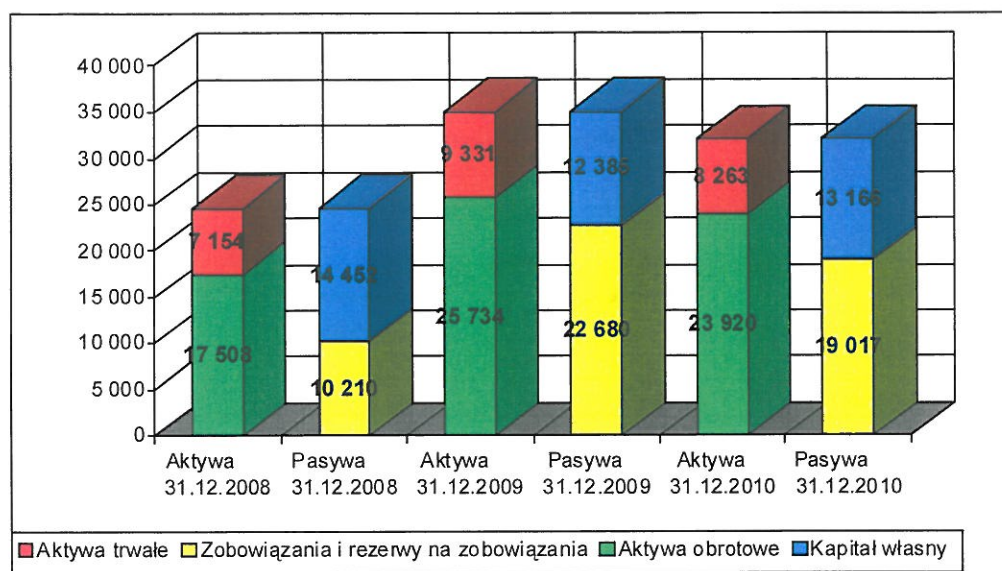
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie	j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa	tys. zł.	24 662	35 065	32 183
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	-2 570	-2 066	943
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	27 371	43 336	52 781
Kapitał stały	tys. zł.	14 565	12 724	13 455
Wskaźnik struktury aktywów	%	40,9	36,3	34,5
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	%	141,5	54,6	69,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	202,0	132,7	159,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	203,6	136,4	162,8
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I		1,7	1,2	1,3
Wskaźnik płynności II		1,1	0,3	0,4
Wskaźnik płynności III		0,4	0,1	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	%	-10,4	-6,9	2,8
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	-17,8	-15,4	7,4
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	45,4	46,8	51,9
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	0,0	0,0	0,0
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych		3,9	5,4	6,1
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego		1,6	2,0	2,1
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	168,2	200,8	257,7
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	ilość dni	64,0	46,6	14,1
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	ilość dni	213,2	305,5	422,5

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA



W analizowanym okresie, po dynamicznym wzroście w 2009 roku, nastąpił nieznaczny spadek sumy bilansowej o 8,2%. Spowodowane jest to przede wszystkim spadkiem rzeczowych aktywów trwałych (spadek o 12,2%), należności handlowych (spadek o 23,4%) oraz pozostałych należności (spadek o 27,7%). Powyższe zdarzenia nie spowodowały jednak zmiany w strukturze majątku, Spółka w dalszym ciągu charakteryzuje się większościowym udziałem majątku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów wynosi bowiem 34,5%.

Po stronie pasywów kapitały własne zwiększyły się o 6,3%. Jest to spowodowane osiągnięciem po raz pierwszy w analizowanym okresie zysku netto w wysokości 943 tys. zł. Natomiast wartość kapitału zapasowego w badanym roku spadła o 16,1%, co jest wynikiem pokrycia straty netto za rok 2009 kapitałem zapasowym. Znaczny spadek można także zaobserwować w zobowiązaniach krótkoterminowych, które spadły o 16,2%, głównie za sprawą zmniejszenia się stanu zobowiązań handlowych, które na koniec badanego okresu stanowią 40,1% sumy bilansowej (w roku poprzednim 51,8%). Opisane zmiany nie wpłynęły na zmianę struktury pasywów. Spółka, podobnie jak w roku poprzednim, charakteryzuje się większościowym udziałem kapitałów obcych. Wskaźnik struktury pasywów wynosi 69,2%.

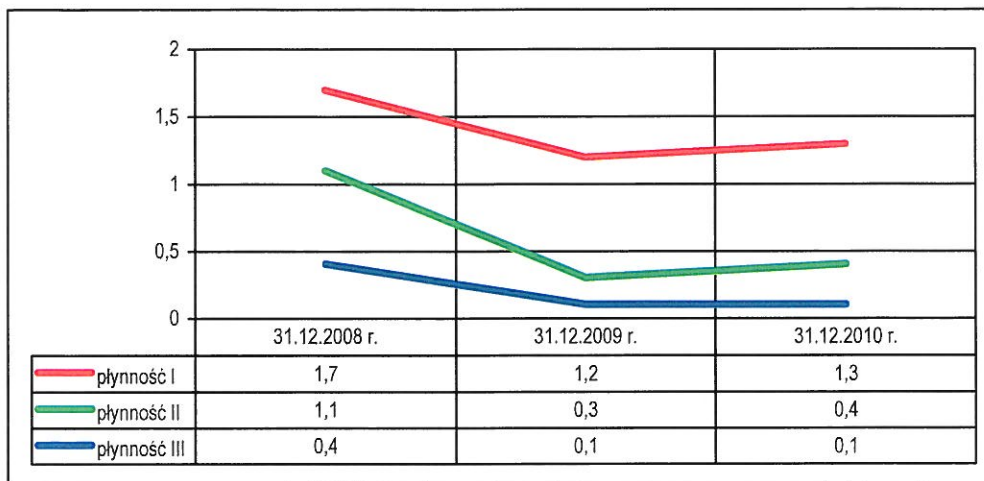
Ponadto, na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- należności handlowe spadły o 23,4%, co jest wynikiem kompensaty wzajemnych rozrachunków z dwoma znaczącymi kontrahentami jednostki: Dion Polska Sp. z o.o. i PM Polska Sp. z o.o.;
- pozostałe należności spadły o 27,7%, głównie za sprawą dokonania odpisów aktualizujących na sporne należności od pracowników;
- o 8,3% wzrosła wartość pozostałych aktywów finansowych, co jest spowodowane naliczeniem odsetek od pożyczki udzielonej Członkowi Zarządu;
- kredyty krótkoterminowe wzrosły aż o 97,2% z poziomu 1.014 tys. zł do poziomu 2.000 tys. zł. Jest to rezultatem wykorzystanej przez spółkę linii kredytowej Raiffeisen Bank;
- spadek o 29% zanotowały zobowiązania handlowe głównie za sprawą spłat dokonanych na rzecz dostawców oraz za sprawą kompensaty wzajemnych rozrachunków z dwoma znaczącymi kontrahentami jednostki: Dion Polska Sp. z o.o. i PM Polska Sp. z o.o. (6,6% udział w zmniejszeniu zobowiązań handlowych);
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 18,8% z poziomu 2.995 tys. zł do poziomu 3.559 tys. zł. Tak znaczący wzrost wynika ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu podatku VAT i zobowiązań z tytułu ZUS.
- znacząco wzrosły pozostałe rezerwy, o 110,1%, co jest związane m.in. z utworzeniem rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz utworzeniem rezerwy na koszty roszczeń pracowniczych.

Prima Moda Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

W analizowanej jednostce jest zachowana „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 162,8%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

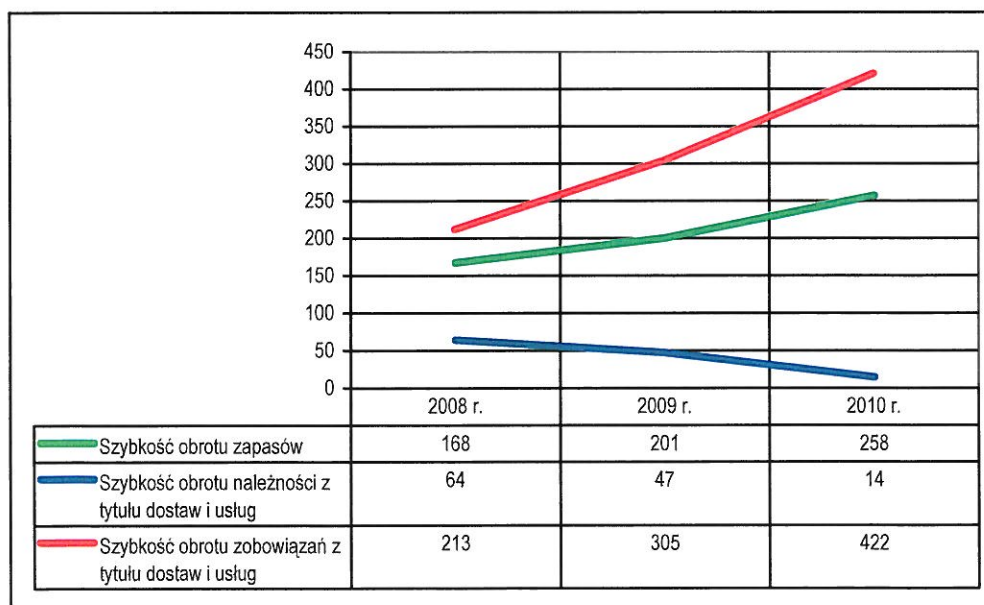


Wskaźnik płynności pierwszego i drugiego stopnia uległy nieznacznemu polepszeniu, osiągając poziom odpowiednio 1,3 i 0,4. Poziom płynności kształtuje się na poziomie niższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5-2,0 oraz 1). Wskazują one, że w Spółce w roku badanym mogły występować przejściowe problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej. Niższe wartości wskaźników płynności są jednak typowe dla działalności handlowej, gdzie okres zamrożenia gotówki jest bliski zeru lub jest ujemny (późniejsza spłata zobowiązań od terminu otrzymywania gotówki z tytułu sprzedaży).

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają zaledwie 40% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 130%.

Wskaźnik płynności natychmiastowej utrzymuje na poziomie takim samym jak w ubiegłym roku i zapewnia w 10 % pokrycie zobowiązań bieżących ze środków pieniężnych.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



W analizowanym okresie w Spółce nastąpił wzrost poziomu wskaźnika obrotowości zapasów z 201 dni w roku 2009 do 258 dni w roku 2010. Mając na względzie specyfikę świadczonych usług

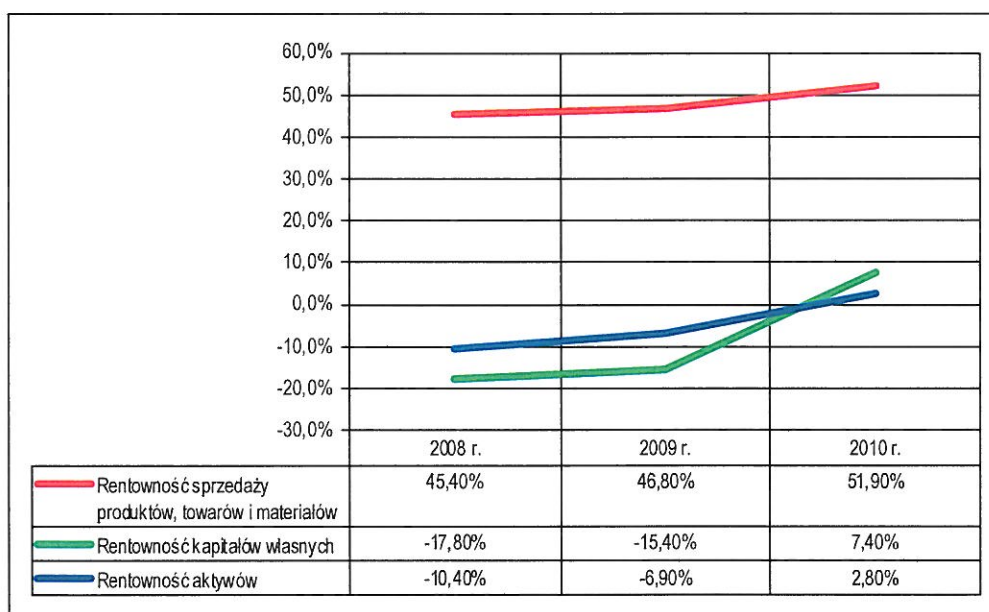
wartość opisanego wskaźnika, informuje o przeciętnym „zaleganiu” zapasów przez ponad pół roku. Na wzrost wartości wskaźnika miało również wpływ znaczne większe zatowarowanie kolekcją zimową w stosunku do roku ubiegłego.

Szybkość obrotu należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu z rokiem ubiegły spadła o 33 dni, osiągając poziom 14 dni. Poprawa wskaźnika obrotowości należności wynika ze spadku należności handlowych o odroczonej terminie płatności.

Cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku ubiegłego uległ wydłużeniu wynosi obecnie 422 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

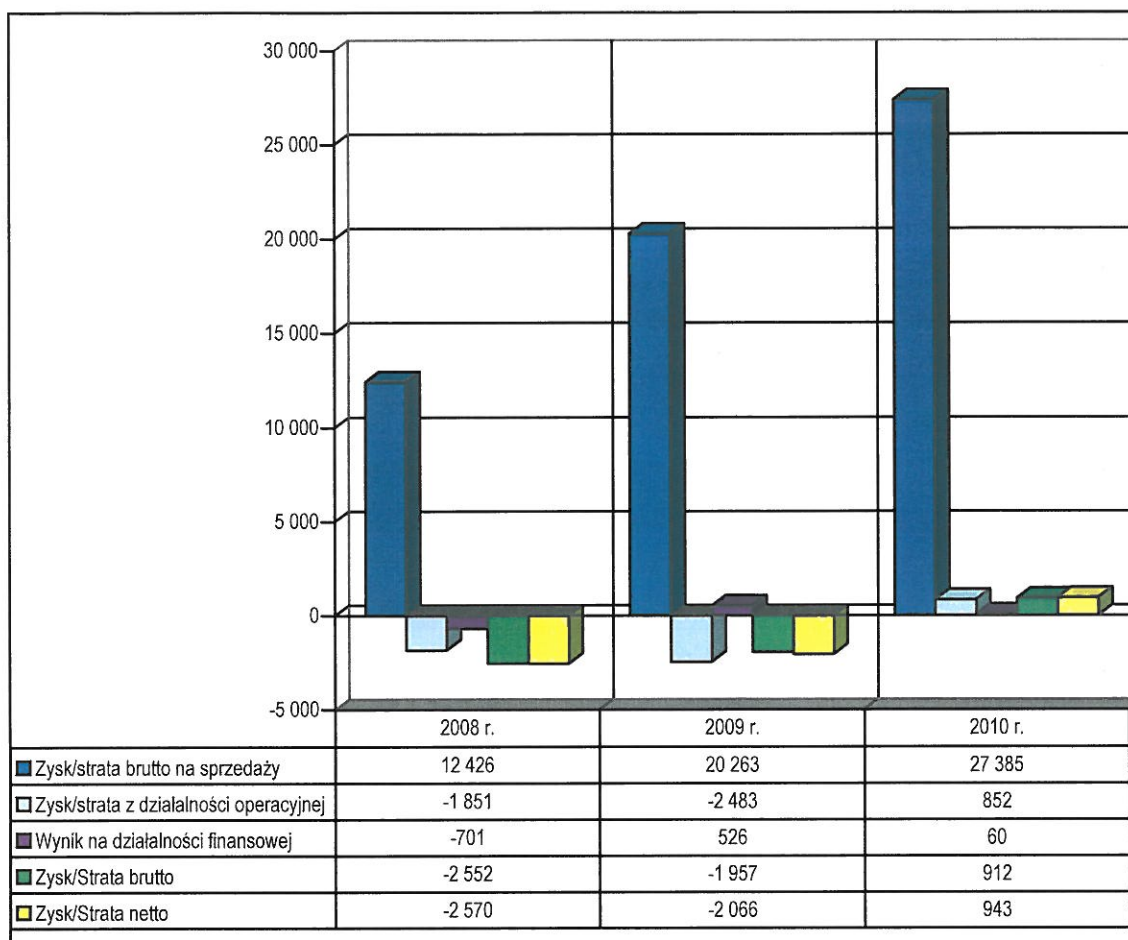


Jednostka w 2010 roku odnotowała wzrost rentowności sprzedaży brutto z poziomu 46,8% do 51,9%. Przyczyną zwiększenia wartości wskaźnika była większa dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży niż kosztów operacyjnych.

Wskaźnik rentowności aktywów ROA po raz pierwszy w analizowanym okresie wykazuje wartość dodatnią w wysokości 2,8%, co wskazuje, że jedna zainwestowana w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,03 zł zysku Spółce.

Podobnie sytuacja kształtuje się w obszarze rentowności kapitałów własnych. Zysk netto i wzrost kapitałów własnych powoduje, iż w roku obrotowym 2010 poziom stopy zwrotu z kapitałów własnych wynosi 7,4% i oznacza, że z jednej złotówki kapitału Jednostka wygenerowała 0,07 zł zysku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



Podobnie jak w latach poprzednich dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, czyli ze sprzedaży obuwia, torebek, galanterii skórzanej oraz środków do pielęgnacji obuwia. Przychody te stanowiły 98,9% wszystkich przychodów Spółki. Natomiast po stronie kosztów wartość sprzedanych towarów i materiałów (48,4% kosztów ogółem). Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu zwiększają całość kosztów działalności podstawowej do poziomu 97,7%. Oznacza to, że niemal całość przychodów i kosztów ponoszonych przez spółkę dotyczy jej działalności podstawowej.

Przyrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do poprzedniego roku wyniósł 21,8%. Analogicznie wzrasta wartość sprzedanych towarów o 10,1%. W rezultacie tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży wykazało dynamikę wyższą od tempa wzrostu kosztów, o 11,7 punktu procentowego. Skutkowało to wzrostem zysku brutto na sprzedaży o 35,1%. Wzrosła więc rentowność działalności operacyjnej. Uwzględnienie pozostałych przychodów i kosztów dotyczących działalności pozostałej oraz kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży powoduje wzrost zysku na działalności operacyjnej o 134,3% do wysokości 852 tys. zł.

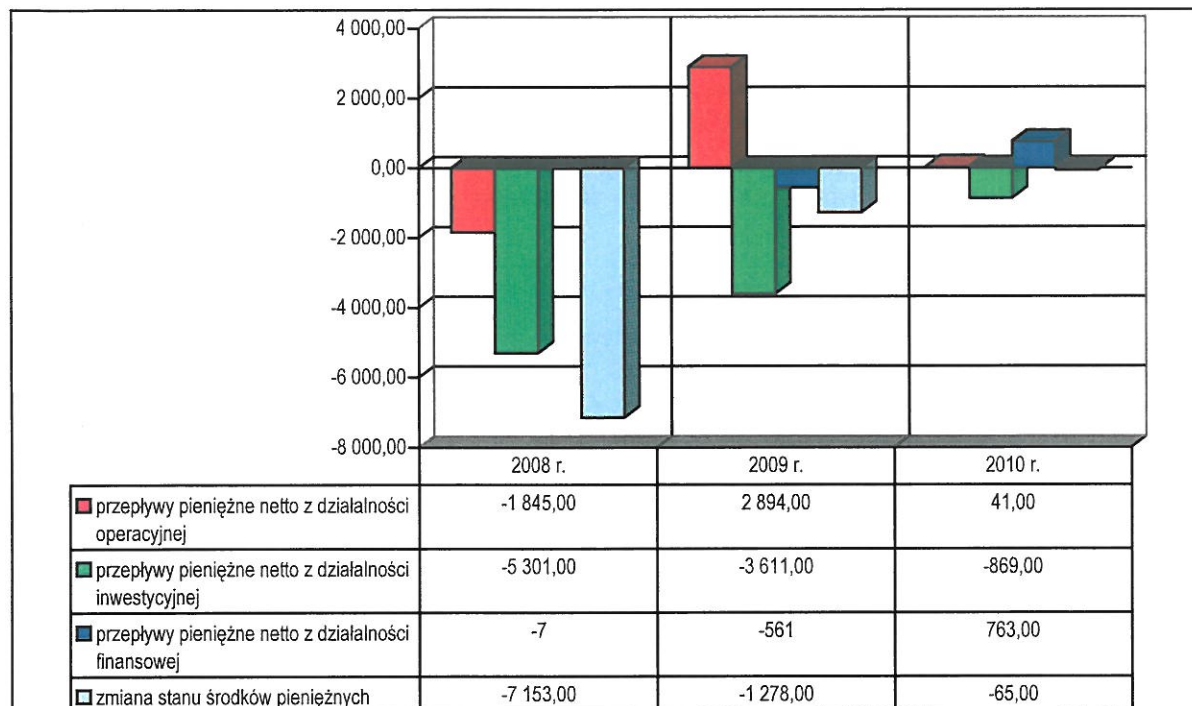
Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego wpływ wywierają również wyniki na pozostałych rodzajach działalności, w tym:

- strata na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 686 tys. zł (głównie koszty zaniechanych inwestycji),
- zysk na działalności finansowej w kwocie 60 tys. zł (głównie dodatnie różnice kursowe).

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego brutto o podatek dochodowy, jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 943 tys. zł, wyższy od wyniku finansowego za 2009 aż o 145,6%.

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



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 generuje dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej i finansowej natomiast ujemne z działalności inwestycyjnej.

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wynikają głównie ze zmniejszenia stanu zapasów oraz amortyzacji. Przyczyną ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej było przede wszystkim nabycie składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Zaciągnięcie kredytów wpłynęło na dodatnie przepływy z działalności finansowej.

Sytuację płatniczą jednostki należy więc ocenić jako dobrą, ponieważ dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej pozwalają na bieżące regulowanie zobowiązań, kontynuowaniu polityki inwestycyjnej. Zwracamy jednak uwagę, że Spółka w dalszym ciągu prowadzi działalności inwestycyjną ze środków zgromadzonych w poprzednich okresach (głównie ze środków uzyskanych z debiutu giełdowego). Jednak w długim horyzoncie czasowym ujemna zmiana środków pieniężnych zwiększa prawdopodobieństwo utraty płynności.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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 zkładowy 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.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości, za wyjątkiem inwentaryzacji środków trwałych, których inwentaryzacja zgodnie z zarządzeniem Prezesa Zarządu nr 2/01/2011 z dnia 20.01.2011 r. zostanie przeprowadzona w 2011 roku.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze 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. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, 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 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów



wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu 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 Audyt Sp. z o.o. sporządzała w 2010 roku raport z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2010 r. dla Prima Moda S.A., natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiot uprawniony do
badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Wrocław

Wrocław, 28 kwietnia 2011 r.

