

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ MEWA

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu.....	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany.....	4
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok	4
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	7
III. Część szczegółowa raportu.....	10
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	10
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	10
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
IV. Uwagi końcowe.....	12

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Mewa
Nazwa jednostki dominującej:	Mewa SA
Adres siedziby jednostki dominującej:	Biłgoraj, ul. Krzeszowska 62

Grupę Kapitałową Mewa na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowią:

- jednostka dominująca:
Mewa SA z siedzibą w Biłgoraju, ul. Krzeszowska 62
- jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	Charakter powiązania kapitałowego	Metoda konsolidacji
Mewa Fashion Spółka z o. o.	Biłgoraj ul. Krzeszowska 62	zależna	pełna
VISTEX SA	Biłgoraj ul. Krzeszowska 62	zależna	pełna
Szame Spółka z o. o. w likwidacji	Biłgoraj ul. Krzeszowska 62	zależna	wyłączona z konsolidacji
Doctor Inkaso Spółka z o. o. Spółka komandytowo - akcyjna	Dąbrowa Górnicza ul. Perła 14	zależna	j. w.
GPPI SA	Poznań ul. Romka Strzałkowskiego 5/7	zależna	j. w.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Głosów na WZA [%]
Mewa Fashion Spółka z o. o.	100%	100%	100%
VISTEX SA	100%	100%	100%
Szame Spółka z o. o. w likwidacji	100%	100%	100%
Doctor Inkaso Spółka z o. o. Spółka komandytowo - akcyjna	92,3%	x	20%
GPPI SA	43,78 %	43,78%	53,37%

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Mewa z siedzibą w Biłgoraju nie jest zależna od innych spółek.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej Mewa uległ rozszerzeniu o firmę VISTEX SA z siedzibą w Biłgoraju oraz wyłączono z konsolidacji sprawozdanie finansowe Szame Spółka z o.o. w likwidacji.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony za wyjątkiem Szame Spółka z o.o., w której z dniem 26 sierpnia 2011 roku rozpoczęto proces likwidacji.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Mewa jest Mewa SA z siedzibą w Biłgoraju. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000082806. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy Lublin – Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (DzUrz WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; DzUrz UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer NIP: 9180000525
- symbol REGON: 950011666

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność głównie w zakresie:

- sprzedaży hurtowej odzieży i obuwia.

Szczegółowy opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany przez Spółkę w punkcie 1 wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

2.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej i jego zmiany w badanym roku

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianom.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 30.681 tys. zł.

Cały kapitał własny jednostek objętych konsolidacją przypadają jednostce dominującej.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2011 roku była następująca:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym (%)</i>	<i>Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu</i>
Józef Kiszka	3.209.886	11,1	11,1
Grzegorz Gniady	2.753.306	9,5	9,5
Dorota Kenicer	2.137.948	7,4	7,4
Anna Iglińska - Gniady	1.542.180	5,3	5,3
pozostali akcjonariusze	19.301.072	66,7	66,7
Razem	28.944.392	100,0	100,0

Kapitał własny jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Mewa na dzień kończący rok obrotowy wynosił 13.857 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 12.601 tys. zł, tj. o 47,6%.

Na dzień wydania opinii kapitał podstawowy jednostki dominującej nie uległ zmianie.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

Zarząd jednostki dominującej na dzień wyrażenia opinii, tj. 30 kwietnia 2012 roku jest jednoosobowy.

Funkcję Prezesa sprawuje Pan Karol Maciuk.

W ciągu 2011 roku i do dnia wydania opinii nastąpiły poniższe zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej:

- w okresie od 1 stycznia 2011 do 31 maja 2011 roku – Prezes Dorota Kenicer, W-ce Prezes – Józef Kiszka,
- w okresie od 31 maja 2011 do 27 lipca 2011 roku – Prezes Jarosław Pawelczuk, W-ce Prezes Karol Maciuk,
- w dniu 26 lipca 2011 roku Prezes Jarosław Pawelczuk złożył rezygnację,
- w dniu 15 września 2011 roku powołano na stanowisko Prezesa Karola Maciuk.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Baker Tilly Poland Spółka z o. o. w Warszawie i uzyskało opinię w dniu 29 kwietnia 2011 roku bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to nie zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej i w dniu 31 sierpnia 2011 roku Zarząd Mewa SA sporządził ponownie skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010, o którym w dniu 7 listopada 2011 roku firma Baker Tilly Poland Sp. z o. o. wydała opinię z zastrzeżeniem. Zastrzeżenie dotyczyło nieobjęcia odpisem aktualizującym wartości firmy zależnej Szame Sp. z o. o. w kwocie 1.054 tys. zł oraz obligacji emitowanych przez GPPI SA w kwocie 2.361 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie sporządzone 31 sierpnia 2011 roku do dnia wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, nie zostało zatwierdzone i w związku z tym nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B. Do KRS złożono 3 czerwca 2011 roku niezatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 sporządzone w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

Na podstawie niezatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 sporządzonego w dniu 31 sierpnia 2011 roku otwarto skonsolidowane księgi rachunkowe badanego okresu.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nr 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej uchwałą nr 1/2011 z dnia 30 czerwca 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 69/LU/2011 zawartej dnia 5 lipca 2011 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o. o. a Mewa SA.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Grupy Aliny Dziuba, nr w rejestrze 5577.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 4 kwietnia 2012 roku do 30 kwietnia 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz biegły rewident Grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące ujemny całkowity dochód w wysokości 11.479 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, którego suma bilansowa wynosi 18.900 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 1.648 tys. zł
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 11.367 tys. zł
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2011 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Sprawozdanie skonsolidowane jednostki dominującej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, a sprawozdania finansowe spółek Meva Fashion Sp. z o.o. i VISTEX SA zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku (DzU z 2009 roku) o rachunkowości i zostały przekształcone przez

jednostkę dominującą do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej dla potrzeb włączenia ich do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Stany początkowe badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią salda wykazane w niezatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym w dniu 31 sierpnia 2011 roku za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Mewa:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Data wydania opinii</i>	<i>Rodzaj wydanej opinii</i>	<i>Audytorka</i>
Mewa SA	18.04.2012 r.	z objaśnieniem	DORADCA Sp. z o. o. w Lublinie
Mewa Fashion Spółka z o. o.	nie podlegało badaniu	x	x
VISTEX SA	27.04.2012r	bez zastrzeżeń	Baker Tilly Poland Sp. z o. o. w Warszawie

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy obejmują przewłaszczenia środków trwałych używanych na podstawie umowy leasingu. Zostały one zaprezentowane w Nocie nr 23 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zostały zaprezentowane w nocie 28 dodatkowych informacji i objaśnień.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2009–2011 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	40.190	30.871	18.900
Aktywa netto	tys. zł	34.042	25.334	13.967
Kapitał pracujący	tys. zł	18.953	17.489	8.769
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	19.553	12.438	14.852
Wynik netto	tys. zł	-1.867	-8.701	-11.479
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		7,3	7,3	4,1
Wskaźnik szybkiej płynności I		4,1	4,9	2,6
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	15,3	17,9	26,1
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	204,0	265,2	220,2
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	92,5	90,9	85,0
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	-16,3	-65,9	-31,5
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	-9,5	-70,8	-77,3
Rentowność kapitału własnego	%	-5,5	-34,8	-82,2
Dźwignia finansowa		-0,6	-6,1	-21,3
Wskaźniki rynku kapitałowego				
P/E		0	0	0
P/BV		0	0	0
Stopa dywidendy		0	0	0

Analiza danych bilansowych Grupy Kapitałowej Mewa wskazuje, że w okresie objętym analizą następuje systematyczny spadek sumy bilansowej. Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 18.900 tys. zł i w porównaniu do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku uległa zmniejszeniu o 38,8%. Do zmiany wartości sumy bilansowej aktywów w okresie badanym przyczynił się zarówno spadek wartości aktywów trwałych o 31,1%, jak również aktywów obrotowych o 42,8% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Aktywa obrotowe Grupy uległy zmniejszeniu w porównaniu do stanu na początek okresu badanego głównie z powodu spadku wartości aktywów finansowych o 53,4% jak też należności - spadek o 36,3%. Aktywa trwałe stanowią 38,6% wartości posiadanego w Grupie majątku. W stosunku do roku ubiegłego ich udział uległ zmniejszeniu o 4,3 punktu procentowego.

Struktura pasywów w porównaniu do stanu na początek okresu uległa również zmianom. W okresie badanym zobowiązania krótkoterminowe Grupy uległy zwiększeniu o 1,4% w porównaniu do roku 2010, a kapitały własne jak też zobowiązania długoterminowe w porównaniu do stanu na początek okresu uległy zmniejszeniu - kapitały własne o 44,9% a zobowiązania długoterminowe o 23,5%. Wykazane w skonsolidowanym bilansie za 2011 rok niepokryte straty w kwocie 20.955 tys. zł zajmują ponad 60% kapitału własnego Grupy.

Omówione zjawiska znalazły odbicie w strukturze majątkowo-kapitałowej Grupy. Wskaźnik zadłużenia ogólnego zwiększył się o 8,2 punktu procentowego w porównaniu do roku ubiegłego i wynosi 26,1%. Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej uległ obniżeniu o 45 punktów procentowych w porównaniu do roku 2010, wynosi 220,2%. Wskaźnik trwałości struktury finansowania za okres badany wynosi 85,0% i jest niższy od stanu na początek okresu badanego o 5,9 punktu procentowego. Wartość księgowa Grupy wynosi 13.967 tys. zł i jest niższa o 44,9% od wykazanej na początek okresu badanego.

Wskaźniki płynności finansowej uległy obniżeniu, ale nadal są na poziomie zadowalającym i wynoszą: wskaźnik ogólnej płynności 4,1; wskaźnik szybkiej płynności I 2,6; wskaźnik szybkiej płynności II 1,4. Wskaźniki rotacji uległy istotnym zmianom. Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wynosi 41 dni i jest o 30 dni krótszy od wykazanego na początek okresu. Cykl rotacji należności zwiększył się z 18 dni do 28 dni, a cykl rotacji zobowiązań zwiększył się o 4 dni i wynosi 12 dni.

W objętym analizą okresie podstawowa działalność operacyjna Grupy była głównym źródłem przychodów. Przychody Grupy w analizowanym okresie ostatnich trzech lat ulegają wahaniom. Wartość przychodów ogółem w roku badanym wzrosła o 38,9%, a kosztów ogółem o 33,7%. Wzrost przychodów wyższy od wzrostu kosztów spowodował, że strata brutto z działalności operacyjnej wyniosła 4.675 tys. zł i była niższa o 42,9% od straty wykazanej w roku ubiegłym.

Najistotniejszym składnikiem kosztów rodzajowych były: koszty wynagrodzenia, które stanowią 30,4% kosztów rodzajowych ogółem, koszty zużycia materiałów i energii stanowiące 26,6% kosztów rodzajowych ogółem a koszty usług obcych stanowią 24,6% kosztów ogółem. Koszty rodzajowe uległy zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 11,3%.

Poniesione straty na działalności finansowej spowodowały, że strata brutto Grupy za 2011 rok wyniosła 10.780 tys. zł. Strata spowodowała, że w roku 2011 wszystkie wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów kolejny rok wykazywały wartości ujemne.

Sytuację w obszarze płynności finansowej Grupy przedstawiają informacje wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Głównym źródłem dopływu środków pieniężnych w okresie badanym jak również w roku ubiegłym była działalność inwestycyjna. Środki pieniężne pozyskiwane z tej działalności na koniec okresu

badanego nie zdołały pokryć ujemnych przepływów z działalności operacyjnej i finansowej. Przepływy pieniężne netto na koniec okresu badanego są ujemne i wynoszą 1.648 tys. zł.

Generowana w Grupie przez trzy kolejne lata strata, która na dzień bilansowy jest wyższa o 60% od posiadanych kapitałów, wskazuje, że prowadzona działalność nie przynosi zamierzonych efektów. Spadek wartości aktywów i pasywów (należności i zobowiązań) oraz spadek środków pieniężnych może wskazywać, że produkowane w Grupie wyroby oraz świadczone usługi nie znajdują dostatecznej ilości nabywców. Wydaje się konieczne wdrożenie programu mającego na celu poprawę rentowności świadczonych usług, a tym samym poprawę sytuacji ekonomiczno - finansowej Grupy celem odbudowy kapitałów własnych.

III. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów udziałowców niekontrolujących.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej Mewa oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym kapitał udziałowców niekontrolujących

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitału własnego przedstawiono w notach dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym. Kapitał własny w całości należy do jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Mewa.

3.2. Wartość firmy jednostek zależnych, zysk na okazyjnym nabyciu

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy zależnej Szame Spółka z o.o. w likwidacji została w całości objęta odpisem aktualizującym, a firma w likwidacji wyłączona z konsolidacji na dzień utraty kontroli.

3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

3.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenia skutków utraty kontroli nad Spółką zależną.

Dokonane wyłączenia i korekty konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

3.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych.

3.6. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ujawniła w notach nr 17 i 18 dodatkowych informacji i objaśnień wymagane przepisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji, informacje dotyczące wyceny posiadanych instrumentów finansowych.

3.7. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej Mewa została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3.8. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, a także informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV. Uwagi końcowe

W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w ciągu badanego okresu w Spółkach Grupy Kapitałowej Mewa nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
 przeprowadzający badanie w imieniu:
 DORADCA
 Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o. o.
 nr 232

Grażyna Kutnik, nr w rejestrze 5691

Biegły rewident, Wiceprezes Zarządu
 DORADCA
 Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o. o.
 nr 232

Lublin, dnia 30 kwietnia 2012 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Dynamika skonsolidowanych aktywów.
- Wykres 2. Struktura skonsolidowanych aktywów.
- Wykres 3. Dynamika skonsolidowanych pasywów.
- Wykres 4. Struktura skonsolidowanych pasywów.
- Wykres 5. Dynamika skonsolidowanych przychodów i kosztów ogółem.
- Wykres 6. Dynamika skonsolidowanych wyników finansowych.
- Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
- Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
- Wykres 9. Wskaźniki płynności.

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2009 (I)			31.12.2010 (II)			31.12.2011 (III)			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9			
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura					
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)		18 232	45,4%	10 588	34,3%	7 297	38,6%		58,1%		68,9%	
Rzeczowe aktywa trwałe		7 382	18,4%	6 980	22,6%	5 899	31,2%		94,6%		84,5%	
Wartości niematerialne		53	0,1%	30	0,1%	45	0,2%		56,6%		150,0%	
Aktywa finansowe długoterminowe		7 703	19,2%	758	2,5%	600	3,2%		9,8%		79,2%	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.		2 040	5,1%	1 766	5,7%	753	4,0%		86,6%		42,6%	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		21 958	54,6%	20 283	65,7%	11 603	61,4%		92,4%		57,2%	
Zapasy		9 669	24,1%	6 566	21,3%	4 338	23,0%		67,9%		66,1%	
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności		6 262	15,6%	4 968	16,1%	3 163	16,7%		79,3%		63,7%	
Rozliczenia międzyokresowe z wyceny kontraktów		74	0,2%	40	0,1%	44	0,2%		54,1%		110,0%	
Aktywa finansowe krótkoterminowe		5 953	14,8%	8 709	28,2%	4 058	21,5%		146,3%		46,6%	
Suma aktywów		40 190	100,0%	30 871	100,0%	18 900	100,0%		76,8%		61,2%	
PASYWA												
Kapitał własny		34 042	84,7%	25 334	82,1%	13 967	73,9%		74,4%		55,1%	
Kapitał podstawowy		30 681	76,3%	30 681	99,4%	30 681	162,3%		100,0%		100,0%	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		2 733	6,8%	2 733	8,9%	2 733	14,5%		100,0%		100,0%	
Kapitał zapasowy		1 103	2,7%	1 296	4,2%	1 508	8,0%		117,5%		116,4%	
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne		-475	-1,2%	-9 376	-30,4%	-20 955	-110,9%		1973,9%		223,5%	
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty												
Kapitał udziałów niekontrolujących												
Zobowiązania długoterminowe		3 143	7,8%	2 743	8,9%	2 099	11,1%		87,3%		76,5%	
Rezerwy		921	2,3%	724	2,3%	556	2,9%		78,6%		76,8%	
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.		809	2,0%	830	2,7%	616	3,3%		102,6%		74,2%	
Zobowiązania krótkoterminowe		3 005	7,5%	2 794	9,1%	2 834	15,0%		93,0%		101,4%	
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2 282	5,7%	2 181	7,1%	1 841	9,7%		95,6%		84,4%	
Bieżąca część oprocentowanych kredytów		149	0,4%									
Pozostałe zobowiązania finansowe		293	0,7%	281	0,9%	248	1,3%		95,9%		88,3%	
Dotacje i przychody przyszłych okresów		281	0,7%	332	1,1%	745	3,9%		118,1%		224,4%	
Zobowiązania razem		6 148	15,3%	5 537	17,9%	4 933	26,1%		90,1%		89,1%	
Suma pasywów		40 190	100,0%	30 871	100,0%	18 900	100,0%		76,8%		61,2%	

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	34 042	25 334	13 967	74,4%	41,0%	55,1%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	37 185	28 077	16 066	75,5%	43,2%	57,2%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	18 953	17 489	8 769	92,3%	46,3%	50,1%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	7,3	7,3	4,1	-3,2	-3,2	-3,2
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	4,1	4,9	2,6	0,8	-1,5	-2,3
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,0	3,1	1,4	1,1	-0,6	-1,7
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średn.)} \times 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	47	71	41	24	-6	-30
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usl. (stan średn.)} \times 360}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	44	18	28	-26	-16	10
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usl. (stan średn.)} \times 360}{\text{koszty działaln. operac. - amortyzacja}}$	9	8	12	-1	3	4
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	15,3%	17,9%	26,1%	2,6	10,8	8,2
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	84,7%	82,1%	73,9%	-2,6	-10,8	-8,2
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	186,7%	239,3%	191,4%	52,6	4,7	-47,9
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	13,7%	13,8%	24,4%	0,1	10,7	10,6
11	Wskaźnik "ziół" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	204,0%	265,2%	220,2%	61,2	16,2	-45,0
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	92,5%	90,9%	85,0%	-1,6	-7,5	-5,9
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	45,4%	34,3%	38,6%	-11,1	-6,8	4,3

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną
- 2 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe; zobowiązania, Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 3 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz.=100%)		
				wartość			wartość			wartość					
	1	2	3	struktura	4	5	struktura	6	7	8	9	10	11	12	13
Przychody ogółem		24 401		100,0%	14 099	100,0%	100,0%	19 578	100,0%	57,8%	138,9%				
Koszty ogółem		26 989		100,0%	22 619	100,0%	100,0%	30 232	100,0%	83,8%	133,7%				
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów		19 553		80,1%	12 438	88,2%	88,2%	14 852	75,9%	63,6%	119,4%				
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		16 132		59,8%	9 969	44,1%	44,1%	13 763	45,5%	61,8%	138,1%				
Zysk brutto ze sprzedaży		3 421	x		2 469	x		1 089	x	72,2%	44,1%				
Pozostałe przychody operacyjne		3 844		15,8%	511	3,6%	3,6%	4 449	22,7%	13,3%	87,0%				
Koszty sprzedaży		4 716		17,5%	3 072	13,6%	13,6%	2 318	7,7%	65,1%	75,5%				
Koszty ogólnego zarządu		3 769		14,0%	3 710	16,4%	16,4%	3 555	11,8%	98,4%	95,8%				
Pozostałe koszty operacyjne		1 966		7,3%	4 392	19,4%	19,4%	4 340	14,4%	223,4%	98,8%				
Zysk z działalności operacyjnej		-3 186	x		-8 194	x		-4 675	x	257,2%	57,1%				
Przychody finansowe		1 004		4,1%	1 150	8,2%	8,2%	277	1,4%	114,5%	24,1%				
Koszty finansowe		406		1,5%	1 476	6,5%	6,5%	6 256	20,7%	363,5%	423,8%				
Zysk brutto		-2 588	x		-8 520	x		-10 780	x	329,2%	126,5%				
Podatek dochodowy		-721		x	290	x	x	699	x	-40,2%	241,0%				
Zysk netto za rok obrotowy		-1 867	x		-8 810	x		-11 479	x	471,9%	130,3%				
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.			x	x		x	x		x						
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących			x	x		x	x		x						
Inne całkowite dochody za rok obrotowy			x	x	109	x	x		x						
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.			x	x		x	x		x						
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym			x	x		x	x		x						
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		-1 867	x		-8 701	x		-11 479	x	466,0%	131,9%				

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w tys. zł

Wyszczególnienie	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5	wartość 6	struktura 7	8	9	III	II	III/II
1 Amortyzacja		440	2,9%	304	4,0%	482	5,6%	69,1%	158,6%			
2 Zużycie materiałów i energii		4 776	31,4%	1 719	22,3%	2 277	26,6%	36,0%	132,5%			
3 Usługi obce		4 037	26,5%	1 626	21,1%	2 106	24,6%	40,3%	129,5%			
4 Podatki i opłaty		94	0,6%	44	0,6%	65	0,8%	46,8%	147,7%			
5 Wynagrodzenia		4 255	27,9%	2 893	37,6%	2 606	30,4%	68,0%	90,1%			
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		1 007	6,6%	588	7,6%	444	5,2%	58,4%	75,5%			
7 Pozostałe koszty rodzajowe		615	4,0%	521	6,8%	585	6,8%	84,7%	112,3%			
8 Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej												
Razem koszty rodzajowe		15 224	100,0%	7 695	100,0%	8 565	100,0%	50,5%	111,3%			

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika			
			2009	2010	2011	III-I	III-II	
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-9,5%	-70,8%	-61,3	-67,8	-6,5	
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-16,3%	-65,9%	-49,6	-15,2	34,4	
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-4,6%	-28,5%	-23,9	-56,1	-32,2	
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (I-I)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-4,9%	-28,7%	-23,8	-56,0	-32,2	
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-5,5%	-34,8%	-29,3	-76,7	-47,4	
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-0,6	-6,1	-5,5	-20,7	-15,2	
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,5	0,4	-0,1	0,1	0,2	
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,4	0,9	-0,5	0,3	0,8	
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	131	118	286	90,3%	217,6%	241,1%

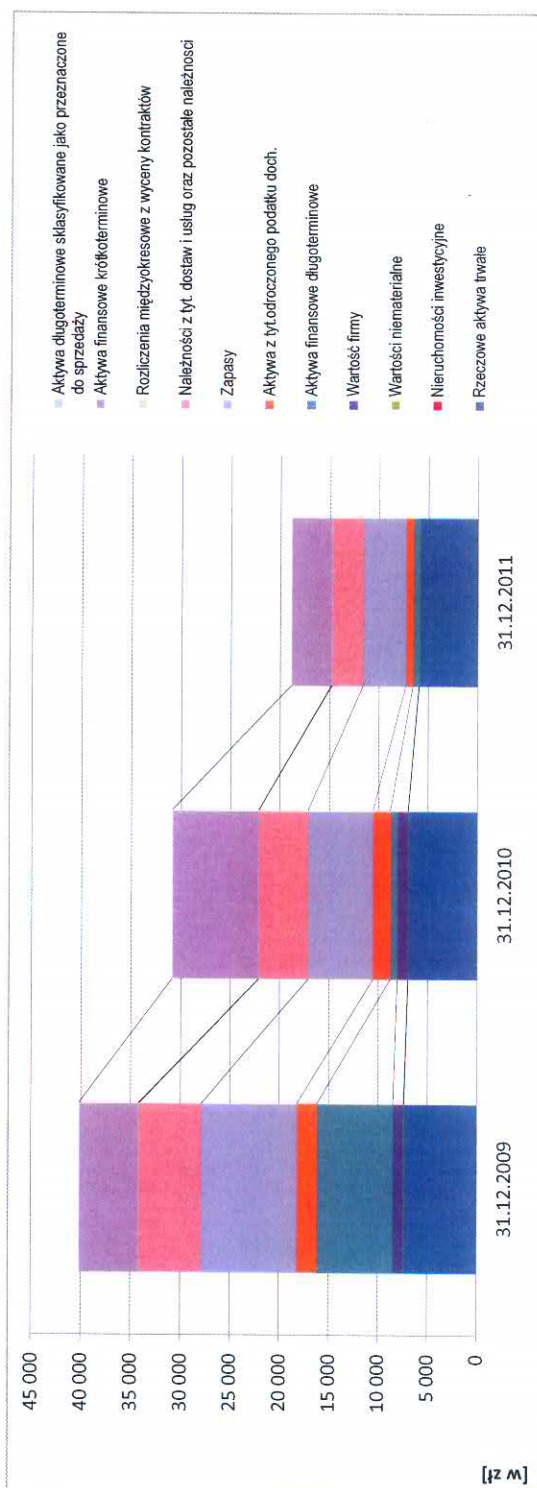
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009, 2010, 2011 w tys zł

Wyszczególnienie	2009		2010		2011		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III
	1	2	3	4	5	6	7	8
I. Zysk brutto		-2 588	48,5%	-8 520	481,1%	-10 780	404,5%	329,2%
II. Korekty o pozycje:		-2 748	51,5%	6 749	-381,1%	8 115	-304,5%	128,5%
Amortyzacja		440	-8,2%	324	-18,3%	482	-18,1%	120,2%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych								73,6%
Odsutki i dywidendy		-521	9,8%	-49	2,8%	37	-1,4%	148,8%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-1 221	22,9%	-58	3,3%	-201	7,5%	9,4%
Zwłok. (zmniejsz.) stanu zobowiązań z tyt. kontraktów walutowych								4,8%
Zmiana stanu należności		6 504	-121,9%	9 163	-517,4%	4 641	-174,1%	140,9%
Zmiana stanu zapasów		-3 429	64,3%	3 104	-175,3%	1 243	-46,6%	50,6%
Zmiana stanu zobowiązań		-5 245	98,3%	-6 107	344,8%	-874	32,8%	40,0%
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-1 082	20,3%	-130	7,3%	-102	3,8%	116,4%
Podatek dochodowy zapłacony								12,0%
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal.								78,5%
Kor. z tyt. pobrania sr. pien. przez banki z tyt. rozl. umów operacyjnych w jedn. zależnej								
Pozostałe		1 798	-33,7%	482	-27,2%	2 514	-94,3%	26,8%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		-5 336	100,0%	-1 771	100,0%	-2 665	100,0%	33,2%
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		1 792	-31,3%	136	14,7%	692	52,8%	7,6%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-427	7,5%	-57	-6,2%	-36	-2,7%	508,8%
Sprzedaż aktywów finansowych								13,3%
Nabycie aktywów finansowych		-2 388	41,7%	-414	-44,8%	-850	-64,9%	63,2%
Dywidendy i odsutki otrzymane								17,3%
Splata udzielonych pożyczek								205,3%
Udziały w udzieleniu pożyczek								
Pozostałe		-4 700	82,1%	1 260	136,2%	3 908	298,3%	
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-5 723	x	925	x	1 310	x	310,2%
Wpływy z tyt. emisji akcji								141,6%
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego		-1 976	60,1%	-222	52,6%	-256	87,4%	11,2%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia pożyczek/kredytów						100	-34,1%	115,3%
Splaty pożyczek/kredytów		-1 181	35,9%	-149	35,3%	-100	34,1%	67,1%
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domini.								12,6%
Odsutki zapłacone		-132	4,0%	-55	13,0%	-37	12,6%	41,7%
Provizje bankowe								67,3%
Pozostałe				4	-0,9%			
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		-3 289	x	-422	x	-293	x	12,8%
Przepływy pieniężne netto razem		-14 348	x	-1 268	x	-1 648	x	69,4%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

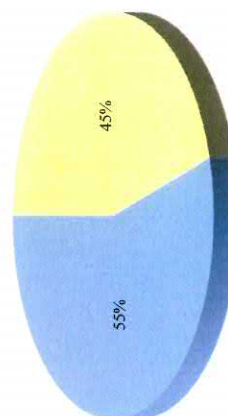
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy pien. netto + wpływy inv. i fin.	64,7%	108,3%	-131,0%	43,6	-195,7
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	35,0%	497,5%	430,7%	462,5	395,7
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. i przyszłe aktywa trwałe}}$	-29,0%	-198,3%	-63,7%	-169,3	-34,7
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	-22,8%	-13,7%	-13,8%	9,1	9,0
							-0,1

Dynamika aktywów

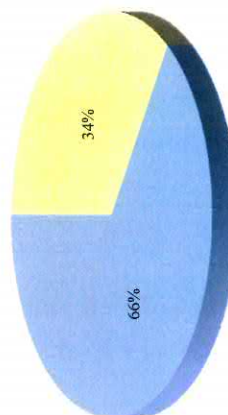


Struktura aktywów

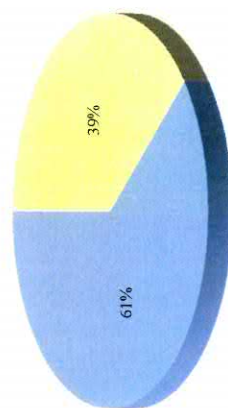
31.12.2009

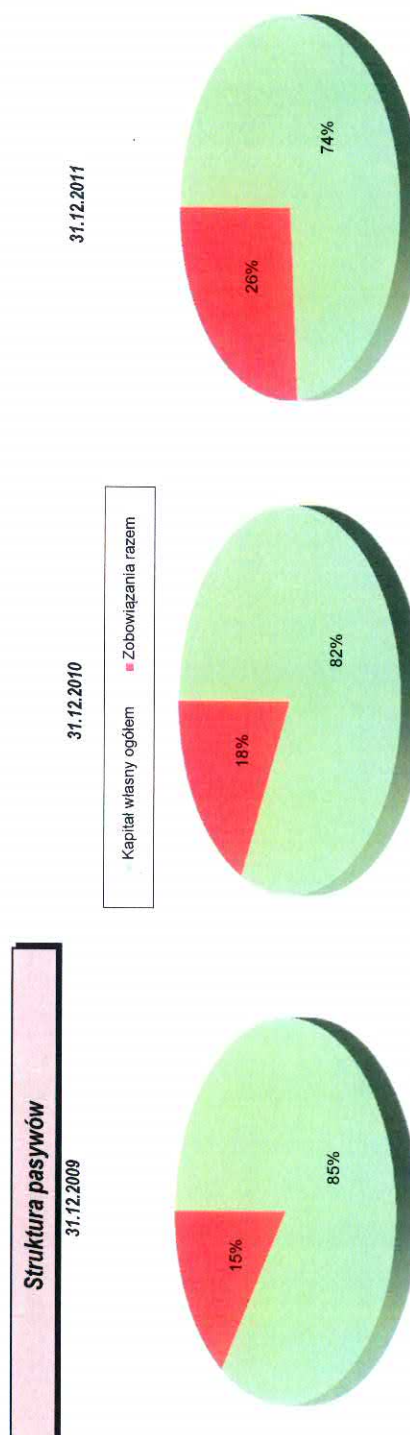
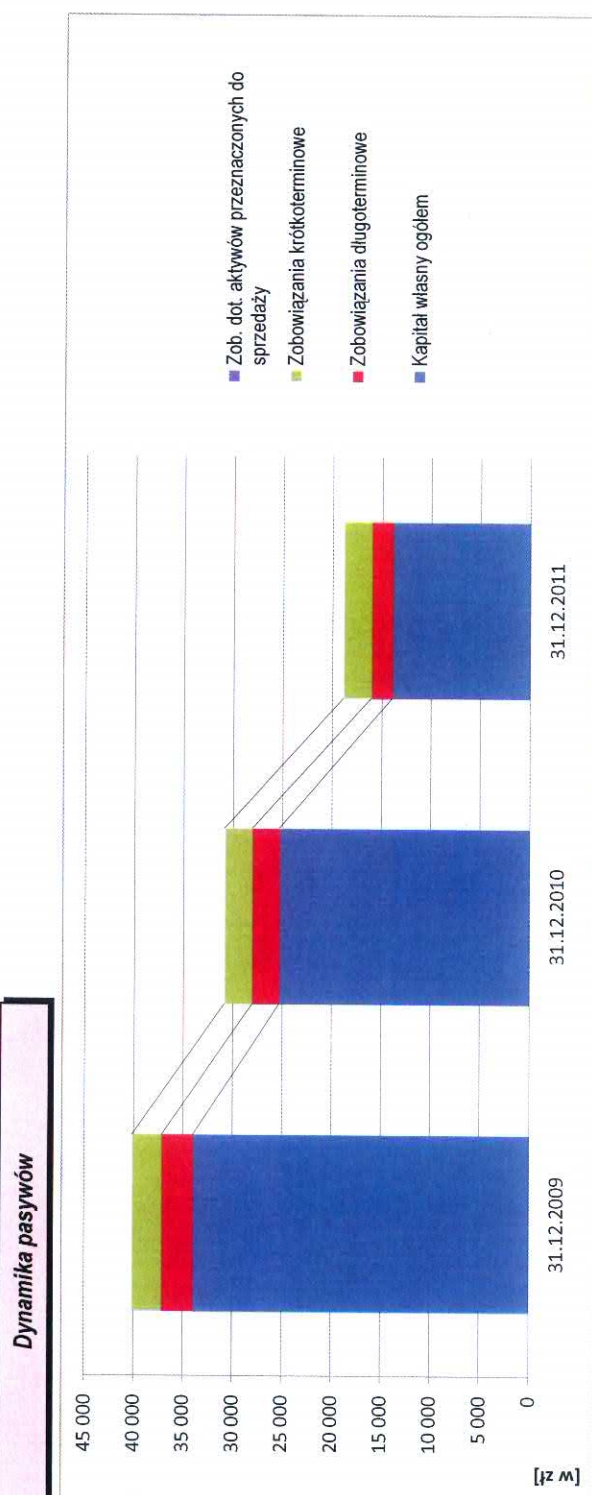


31.12.2010

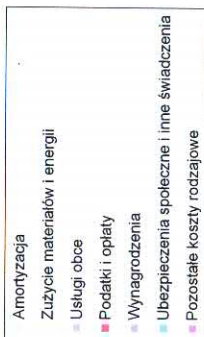
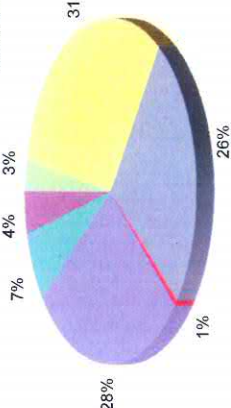
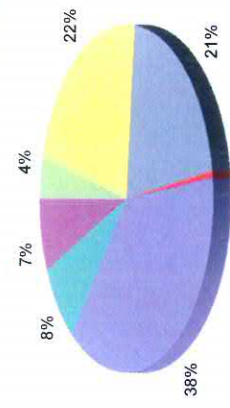
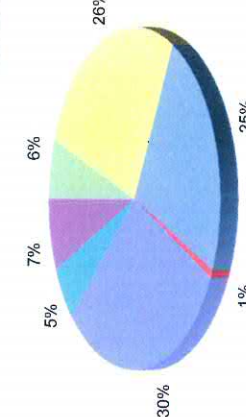


31.12.2011



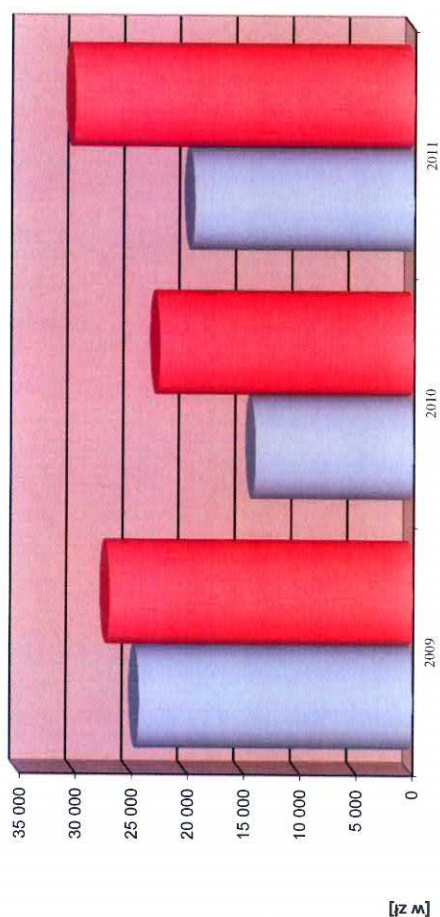


Struktura kosztów rodzajowych


Rok 2009

Rok 2010

Rok 2011


Dynamika przychodów i kosztów ogółem

■ Przychody ogółem ■ Koszty ogółem



Dynamika wyników finansowych

■ Zysk brutto ze sprzedaży
■ Zysk z działalności operacyjnej
■ Zysk brutto
■ Zysk netto za rok obrotowy

