

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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**Mewa Spółka Akcyjna
w Biłgoraju**

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 Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	3
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	4
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	6
III. Część szczegółowa raportu	9
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej	15
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych	15
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym	15
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	15
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe	16

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	Mewa Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Mewa SA
Adres siedziby Spółki	ul. Krzeszowska 62, 23-400 Biłgoraj
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 22 lipca 2010 roku
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieoznaczony.
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000082806
Data pierwszego wpisu do rejestru	23 stycznia 2002 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	11 stycznia 2012 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	30.681.055,52 zł
REGON	950011666
NIP	9180000525

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

- produkcja i handel odzieży i wyrobów tekstylnych,
- finansowa działalność usługowa,
- wynajem i dzierżawa.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 30.681.055,52 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Józef Kiszka	3.209.886	3.402.479,16	11,11
Grzegorz Gniady	2.753.306	2.918.504,36	9,51
Dorota Kenicer	2.137.948	2.266.224,88	7,39
Anna Iglińska-Gniady	1.542.180	1.634.710,80	5,33
Pozostali	19.301.072	20.459.136,32	66,66
Razem	28.944.392	30.681.055,52	100,00

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W roku obrotowym kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 13.857 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 47,6%.

W roku obrotowym i na dzień wydania opinii kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Mewa, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne:

- Vistex SA z siedzibą w Biłgoraju, 100% akcji,
- Doktor Inkaso Sp. z o.o. komandytowo-akcyjna z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, 92,3% udziałów,
- Meva Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Biłgoraju, 100% udziałów,
- Szame Sp. z o.o. z siedzibą w Biłgoraju, 100% udziałów, - otwarte postępowanie likwidacyjne,
- GPPI SA z siedzibą w Poznaniu, 43,78% akcji i 53,37% głosów na WZA.

Spółka na dzień bilansowy nie wchodziła w skład innej Grupy Kapitałowej.

1.4. Kierownik Spółki

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Zarząd Spółki na dzień wydania opinii jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa sprawuje Pan Karol Maciuk.

W badanym okresie zmiany w składzie Zarządu przedstawiały się następująco:

- w okresie od 01 stycznia 2011 do 31 maja 2011 roku - Prezes Dorota Kenicer, Wiceprezes – Józef Kiszka,
- w okresie od 31 maja 2011 do 27 lipca 2011 roku – Prezes Jarosław Pawełczuk, Wiceprezes Karol Maciuk,
- w dniu 26 lipca 2011 roku Prezes Jarosław Pawełczuk złożył rezygnację,
- w dniu 15 września 2011 roku powołany został na stanowisko Prezesa Karol Maciuk.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Baker Tilly Poland Sp. z o.o. w Warszawie. O sprawozdaniu tym wydano opinię w dniu 29 kwietnia 2011 roku bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to nie zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie i w dniu 31 sierpnia 2011 roku Zarząd sporządził ponownie sprawozdanie 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 udziałów w jednostce zależnej Szame Sp. z o.o. w kwocie 1.929 tys. zł oraz należności od tej spółki w łącznej kwocie 4.723 tys. zł. Sprawozdanie sporządzone 31 sierpnia 2011 roku, do dnia

wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, nie zostało zatwierdzone i w związku z tym nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 30 maja 2011 roku, nie zatwierdziło sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy, nie zatwierdziło też uchwały w sprawie pokrycia straty Spółki.

Niezatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany 2010, zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 czerwca 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 nie zostało zatwierdzenia przez WZA i dlatego nie złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

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

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza 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 kluczowego biegłego rewidenta Aliny Dziuby nr w rejestrze 5577.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 04 stycznia 2012 roku do dnia wydania opinii, tj. 18 kwietnia 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|---|----------------|
| a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący stratę netto w wysokości | 12.713 tys. zł |
| b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 18.953 tys. zł |

- | | |
|---|----------------|
| c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | 12.601 tys. zł |
| d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 1.697 tys. zł |
| e) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy zostały wykazane w kwocie 1.080 tys. zł w pkt IV informacji dodatkowych.

Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego dotyczą wniesienia w dniu 10 lutego 2012 roku aportem do spółki zależnej Meva Fashion Sp. z o.o. przedsiębiorstwa Mewa SA, z wyłączeniem praw i obowiązków związanych z aktywami finansowymi, w tym z akcji i udziałów w spółkach prawa handlowego. Szczegółowo Spółka opisała to zdarzenie w notcie nr 27.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

W trakcie badania 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

Analizą objęto dane finansowe wynikające z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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 Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	40.844	31.757	18.953
Aktywa netto	tys. zł	35.019	26.458	13.857
Kapitał pracujący	tys. zł	20.101	18.462	8.518
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	21.636	11.007	12.628
Wynik netto	tys. zł	77	-8.554	-12.713
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		8,3	8,1	3,8
Wskaźnik szybkiej płynności I		5,4	6,0	2,4
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	14,3	16,7	26,9
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	211,8	272,4	214,5
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	93,2	91,9	84,2
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	-2,3	-72,8	-52,4
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	0,4	-78,7	-100,7
Rentowność kapitału własnego	%	0,2	-32,7	-91,7
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Cena rynkowa – kurs zamknięcia z 31 grudnia 2011 roku	zł	0,01	0,5	0,3
Cena rynkowa do zysku na 1 akcję (C/Z)		0,59	-1,69	-0,68
Cena rynkowa do wartości księgowej na 1 akcję (C/WK)		0,008	0,55	0,63

Analizy dokonano z użyciem danych bilansowych z niezatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010. Analiza danych wykazuje, że w okresie trzech lat objętych analizą następuje systematyczny spadek sumy bilansowej. Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 18.953 tys. zł i w porównaniu do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku uległa zmniejszeniu o 46,4%, a w stosunku do roku ubiegłego nastąpił spadek o 40,3%. Do zmiany wartości sumy bilansowej w okresie badanym przyczynił się zarówno spadek wartości aktywów trwałych o 30,6% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak również

aktywów obrotowych o 45,3% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu w porównaniu do stanu na początek okresu badanego głównie za sprawą spadku aktywów finansowych krótkoterminowych o 53,2%.

W porównaniu do stanu na początek okresu pasywa uległy również zmianom. Strata wykazana w bilansie za 2011 rok w kwocie 12.713 tys. zł wraz ze stratą z lat ubiegłych zajmuje ponad 60% kapitału podstawowego i zapasowego. Kapitał własny uległ zmniejszeniu o 47,6% w stosunku do roku ubiegłego.

Omówione zjawiska znalazły odbicie w strukturze majątkowo-kapitałowej Spółki. Wskaźnik zadłużenia ogólnego zwiększył się o 10,2 punktu procentowego w porównaniu do roku ubiegłego i wynosi 26,9%. Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej uległ obniżeniu i wynosi 214,5%. Wskaźnik trwałości struktury finansowania za okres badany wynosi 84,2% i jest niższy od stanu na początek okresu badanego o 7,7 punktu procentowego. Wartość księgowa Spółki wynosi 13.857 tys. zł i jest niższa o 47,6% od wykazanej na początek roku badanego.

W całym okresie objętym analizą wskaźniki płynności finansowej ulegają obniżaniu. W roku badanym wynoszą: wskaźnik ogólnej płynności 3,8, a wskaźnik szybkiej płynności 1 2,4. Wskaźniki rotacji uległy istotnym zmianom, cykl rotacji zapasów wynosi 118 dni - spadek o 64 dni, cykl rotacji należności wynosi 147 dni - spadek o 163 dni, a cykl rotacji zobowiązań wynosi 55 dni - spadek o 5 dni.

W objętym analizą okresie podstawowa działalność operacyjna była głównym źródłem przychodów. W 2011 roku przychody ze sprzedaży stanowią 73,4% przychodów ogółem, a koszt sprzedanych produktów i materiałów stanowi 39,7% kosztów ogółem. Przychody Spółki w 2011 roku wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 14,7%. W roku 2011 wzrost kosztów był wyższy od wzrostu przychodów, co spowodowało, że strata brutto jest wyższa o 47,3% od straty wykazanej w roku ubiegłym.

Najistotniejszym składnikiem kosztów rodzajowych były koszty wynagrodzeń, które stanowią 30,4% kosztów rodzajowych ogółem, oraz koszty zużycia materiałów i energii, które stanowią 26,6% kosztów rodzajowych ogółem. Znaczącą pozycją kosztów rodzajowych są również usługi obce, które stanowią 24,6% kosztów rodzajowych. Koszty rodzajowe wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 11,4%.

Generowana strata spowodowała, że w roku 2011 wszystkie wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów kolejny rok wykazywały wartości ujemne. Pozytywnym zjawiskiem jest natomiast wzrost o 52,2% wydajności pracownika w roku 2011.

Sytuację w obszarze płynności finansowej Spółki przedstawiają informacje wykazane w rachunkach przepływów pieniężnych. Głównym źródłem dopływu środków pieniężnych w okresie badanym, jak również w latach ubiegłych, były środki pieniężne pozyskiwane z działalności inwestycyjnej, które 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 1.697 tys. zł.

Na podstawie Uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Mewa SA z dnia 5 grudnia 2008 roku oraz Uchwały Rady Nadzorczej nr 02/01/2012 z dnia 23 stycznia 2012 roku Zarząd Spółki zawarł Umowę o przeniesieniu przedsiębiorstwa Mewa SA w formie aportu do Meva Fashion Sp. z o.o. W dniu 10 lutego 2012 roku w zamian za udziały wydano zorganizowane przedsiębiorstwo w postaci składników materialnych i niematerialnych w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego, z wyłączeniem praw i obowiązków związanych z aktywami finansowymi, tj. udziałów, akcji i udzielonych pożyczek. To zdarzenie wpłynie na istotne ograniczenie działalności Spółki w roku następnym po badanym.



Wykazane w bilansie straty z lat ubiegłych i z roku 2011 stanowią ponad 60% kapitału akcyjnego i zapasowego, zgodnie z art. 397 k.s.h. Zarząd jest zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki.

III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1.1. System księgowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą MIKROBIT-FK.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia ustaliliśmy, że Spółka dokonała zamknięcia ksiąg w oparciu o dane wynikające z niezatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2010 sporządzonego w dniu 31 sierpnia 2011 roku. Wykonane niezbędne procedury potwierdziły, że salda wprowadzono do ksiąg badanego roku w wysokości wynikającej z drugiej wersji niezatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2010.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. Inwentaryzacja

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji towarów w sklepie i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia.

Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów w tys. zł

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia:

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie	Wartość netto	Struktura [%]
Środki trwałe	6.911	1.012	5.899	100,0

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie nr 10 dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w zasadach (polityce) rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji środków trwałych zostały omówione przez Spółkę we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu są objęte zastawem stanowiącym gwarancję spłaty wierzytelności.

Dokumentacja w zakresie przychodów i rozchodów jest kompletna i prawidłowa.

2.2. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wykazane w części obejmującej majątek długoterminowy w kwocie 750 tys. zł dotyczą udziałów w spółkach powiązanych:

– Vitex SA	100 tys. zł
– Meva Fashion Sp. z o.o.	50 tys. zł
– Doktor Inkaso Sp. z o.o. komandytowo-akcyjna	600 tys. zł
– Szame Sp. z o.o. w likwidacji	6.565 tys. zł
– TRADING TRICOT Sp. z o.o.	5 tys. zł
– odpisy aktualizujące	6.570 tys. zł

Udziały w jednostkach powiązanych zostały wycenione w cenie ich nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

2.3. Zapasy

Spółka wykazała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zapasy w kwocie

4.338 tys. zł

Do zapasów na dzień bilansowy zostały zaliczone:

Wyszczególnienie	Kwota w tys. zł	Struktura [%]
Materiały	267	6,2
Półprodukty i produkty w toku	6	0,1
Produkty gotowe	591	13,6
Towary	3.474	80,1
Razem	4.338	100,0

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury oraz weryfikacji na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęto w księgach rachunkowych badanego roku.

Zapasy poddane były ocenie co do ich dalszej przydatności. Odpis aktualizujący wartość towarów i materiałów wynosi 3.167 tys. zł.

2.4. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności

Stan należności na dzień 31 grudnia 2011 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota w tys. zł	Struktura [%]
Należności z tytułu dostaw i usług	2.875	90,6
Pozostałe należności	299	9,4
Razem	3.174	100,0

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 3.273 tys. zł.

W wyniku inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 30 października 2011 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone przez kontrahentów w 78,3%.

Należności z tytułu dostaw i usług w dniu 10 lutego 2012 roku zostały przekazane aportem jako składnik zorganizowanego przedsiębiorstwa do Meva Fashion Sp. z o.o.

Główną pozycją pozostałych należności jest wniesiona opłata w kwocie 255 tys. zł na podstawie przedwstępnej umowy nabycia akcji przyszłych w Poli Trade Polska Sp. z o.o.

Pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych zaprezentowane w należnościach zostały przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2011 roku.

2.5. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią 46,8% aktywów i obejmują m.in.:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	508 tys. zł
– akcje GPPI	758 tys. zł
– akcje CASH FLOW	190 tys. zł
– udzielone pożyczki	2.503 tys. zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Wycena środków pieniężnych w kasie i na bieżących rachunkach bankowych została dokonana w wartości wymaganej zapłaty, natomiast akcje zostały wycenione w wartości rynkowej wg kursu zamknięcia na GPW na dzień 31 grudnia 2011 roku.

2.6. Rozliczenia międzyokresowe

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe obejmują:

– koszty dokumentacji przygotowania produkcji	19 tys. zł
– ubezpieczenia pojazdów	17 tys. zł
– karta serwisowa	5 tys. zł
– pozostałe	3 tys. zł

2.7. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 13.857 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmniejszył się o kwotę 12.601 tys. zł

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

2.8. Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowała rezerwy krótkoterminowe, ustalając rezerwę na kary z tytułu niewykonania warunków umowy w przypadku niekorzystnego wyroku sądu w kwocie 474 tys. zł.

Rezerwy na świadczenia pracownicze nie zostały utworzone z racji przekazania pracowników do Meva Fashion Sp. z o.o.

2.9. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota w tys. zł	Struktura [%]
Oprocentowane kredyty bankowe część bieżąca	49	1,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.656	52,1
Zobowiązania finansowe	927	29,2
Pozostałe zobowiązania część krótkoterminowa	547	17,2
Razem	3.179	100,0

Kredyty obejmują wykorzystane pożyczki od jednostki powiązanej przypadające do spłaty w 2012 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia 10 lutego 2012 roku zostały spłacone lub przekazane jako składnik zorganizowanego przedsiębiorstwa do Meva Fashion Sp. z o.o.

Zobowiązania, stanowiące pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych, zostały odpowiednio przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski ogłoszony na dzień 31 grudnia 2011 roku.

2.10. Rozliczenia międzyokresowe bierne i przychody przyszłych okresów

W rozliczeniach międzyokresowych biernych i przychodach przyszłych okresów Spółka wykazała długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów w kwocie 556 tys. zł, obejmujące głównie przychody związane z leasingiem budynku.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne w kwocie 271 tys. zł obejmują:

– rezerwy na odprawy i urlopy	54 tys. zł
– rozliczenia dopłat z PFRON do środków trwałych i gruntów	8 tys. zł
– przychody związane z leasingiem budynku do rozliczenia w 2012 roku	150 tys. zł
– inne przychody przyszłych okresów	59 tys. zł

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rozliczeń międzyokresowych wynika z danych ewidencji księgowej potwierdzonych weryfikacją na dzień 31 grudnia 2011 roku.

2.11. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 12.628 tys. zł z tego przypada na:

– sprzedaż produktów i usług	3.163 tys. zł
– sprzedaż towarów i materiałów	9.465 tys. zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów na rzecz odbiorców krajowych dotyczą sprzedaży:

– wyrobów	2.246 tys. zł
– usług	874 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2.900 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	8.949 tys. zł
– koszty sprzedaży	2.306 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	3.412 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów oraz koszty sprzedanych produktów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości.

Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 4.337 tys. zł dotyczą głównie:

– zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	201 tys. zł
– rozwiązyanych odpisów aktualizujących należności	734 tys. zł
– rozwiązyanych odpisów aktualizujących zapasy	3.283 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w kwocie 6.015 tys. zł obejmują w szczególności:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	2.713 tys. zł
– utworzone odpisy aktualizujące wartość zapasów	2.766 tys. zł
– kary i odszkodowania	497 tys. zł
– spisane należności	24 tys. zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

2.12. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę z działalności finansowej w kwocie 6.005 tys. zł.

Przychody finansowe w kwocie 245 tys. zł pochodzą z odsetek od środków na rachunkach bankowych.

Koszty finansowe w kwocie 6.250 tys. zł zostały poniesione na:

– odpisy aktualizujące wartość inwestycji	6.049 tys. zł
– odsetki od zobowiązań	80 tys. zł
– odsetki od umów leasingowych	107 tys. zł
– różnice kursowe	14 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów.

2.13. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto stratę w kwocie 12.622 tys. zł wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	6.617 tys. zł
– strata z działalności finansowej	6.005 tys. zł

2.14. Podatek dochodowy

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów wykazano podatek dochodowy, na który składa się część odroczonego w kwocie 91 tys. zł.

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w roku badanym miało wpływ:

– rozwiązanie aktywu na podatek odroczony	189 tys. zł
– rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony	98 tys. zł

W roku badanym Spółka dokonywała transakcji bezpośrednio z kapitałem własnym i transakcje te powodowały powstanie podatku odroczonego.



2.15. Wynik finansowy netto

Strata netto równa ujemnym całkowitym dochodom w kwocie 12.713 tys. zł, zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z całkowitych dochodów została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych.

Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła sprawozdanie z przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zgodnie z wymogami wynikającymi z MSR 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259).

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

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 18 kwietnia 2012 roku

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

Wykaz tabel

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

Wykaz wykresów

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

Tabela 1. Zestawienie 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%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	17 979	44,0%	10 710	33,7%	7 438	39,2%	59,6%	69,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	7 350	18,0%	6 986	22,0%	5 899	31,1%	95,0%	84,4%
Wartości niematerialne	63	0,2%	45	0,1%	36	0,2%	71,4%	80,0%
Aktywa finansowe długoterminowe	9 544	23,4%	2 737	8,6%	750	4,0%	28,7%	27,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	1 022	2,5%	942	3,0%	753	4,0%	92,2%	79,9%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	22 865	56,0%	21 047	66,3%	11 515	60,8%	92,0%	54,7%
Zapasy	7 985	19,5%	5 581	17,6%	4 338	22,9%	69,9%	77,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 375	27,8%	6 968	21,9%	3 174	16,7%	61,3%	45,6%
Rozliczenia międzyokresowe z wyceny kontraktów	74	0,2%	38	0,1%	44	0,2%	51,4%	115,8%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	3 431	8,4%	8 460	26,6%	3 959	20,9%	246,6%	46,8%
Suma aktywów	40 844	100,0%	31 757	100,0%	18 953	100,0%	77,8%	59,7%
PASYWA								
Kapitał własny	35 019	85,7%	26 458	83,3%	13 857	73,1%	75,6%	52,4%
Kapitał podstawowy	30 681	75,1%	30 681	96,6%	30 681	161,9%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej								
Kapitał zapasowy	3 836	9,4%	4 029	12,7%	4 141	21,8%	105,0%	102,8%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne								
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	502	1,2%	-8 252	-26,0%	-20 965	-110,6%		254,1%
Kapitał udziałów niekontrolujących								
Zobowiązania długoterminowe	3 061	7,5%	2 714	8,5%	2 099	11,1%	88,7%	77,3%
Rezerwy	887	2,2%	713	2,2%	556	2,9%	80,4%	78,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	808	2,0%	827	2,6%	616	3,3%	102,4%	74,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 764	6,8%	2 585	8,1%	2 997	15,8%	93,5%	115,9%
Zob. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 356	5,8%	2 275	7,2%	2 203	11,6%	96,6%	96,8%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	149	0,4%			49	0,3%		
Pozostałe zobowiązania finansowe								
Dotacje i przychody przyszłych okresów	259	0,6%	310	1,0%	745	3,9%	119,7%	240,3%
Zobowiązania razem	5 825	14,3%	5 299	16,7%	5 096	26,9%	91,0%	96,2%
Suma pasywów	40 844	100,0%	31 757	100,0%	18 953	100,0%	77,8%	59,7%

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	35 019	26 458	13 857	75,6%	39,6%	52,4%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	38 080	29 172	15 956	76,6%	41,9%	54,7%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	20 101	18 462	8 518	91,8%	42,4%	46,1%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	8,3	8,1	3,8	-0,2	-4,5	-4,3
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	5,4	6,0	2,4	0,6	-3,0	-3,6
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	1,2	3,3	1,3	2,1	0,1	-2,0
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	110	182	118	72	8	-64
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	151	310	147	159	-4	-163
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	46	60	55	14	9	-5
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	14,3%	16,7%	26,9%	2,4	12,6	10,2
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	85,7%	83,3%	73,1%	-2,4	-12,6	-10,2
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	194,8%	247,0%	186,3%	52,2	-8,5	-60,7
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	12,1%	12,3%	26,0%	0,2	13,9	13,7
11	Wskaźnik "złoty" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	211,8%	272,4%	214,5%	60,6	2,7	-57,9
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	93,2%	91,9%	84,2%	-1,3	-9,0	-7,7
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	44,0%	33,7%	39,2%	-10,3	-4,8	5,5

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 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

Wariant kalkulacyjny																
Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł																
Wyszczególnienie																
2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz.=100%)							
1	wartość	struktura	2	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	5	6	7	8	9
Przychody ogółem	26 207	100,0%		12 334	100,0%		17 210	100,0%		17 210	100,0%		47,1%		139,5%	
Koszty ogółem	26 108	100,0%		20 905	100,0%		29 832	100,0%		29 832	100,0%		80,1%		142,7%	
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	21 636	82,6%		11 007	89,2%		12 628	73,4%		12 628	73,4%		50,9%		114,7%	
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	16 903	64,7%		8 672	41,5%		11 849	39,7%		11 849	39,7%		51,3%		136,6%	
Zysk brutto ze sprzedaży	4 733	x		2 335	x		779	x		779	x		49,3%		33,4%	
Pozostałe przychody operacyjne	3 573	13,6%		435	3,5%		4 337	25,2%		4 337	25,2%		12,2%		997,0%	
Koszty sprzedaży	4 278	16,4%		3 002	14,4%		2 306	7,7%		2 306	7,7%		70,2%		76,8%	
Koszty ogólnego zarządu	3 478	13,3%		3 151	15,1%		3 412	11,4%		3 412	11,4%		90,6%		108,3%	
Pozostałe koszty operacyjne	1 056	4,0%		4 627	22,1%		6 015	20,2%		6 015	20,2%		438,2%		130,0%	
Zysk z działalności operacyjnej	-506	x		-8 010	x		-6 617	x		-6 617	x		1583,0%		82,6%	
Przychody finansowe	988	3,8%		892	7,2%		245	1,4%		245	1,4%		89,4%		27,5%	
Koszty finansowe	393	1,5%		1 453	7,0%		6 250	21,0%		6 250	21,0%		369,7%		430,1%	
Zysk brutto	99	x		-8 571	x		-12 622	x		-12 622	x		147,3%			
Podatek dochodowy	22	x		92	x		91	x		91	x		418,2%		98,9%	
Zysk netto za rok obrotowy	77	x		-8 663	x		-12 713	x		-12 713	x		146,8%			
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.		x			x			x			x					
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących		x			x			x			x					
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		x		109	x			x			x					
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.		x			x			x			x					
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym		x			x			x			x					
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	77	x		-8 554	x		-12 713	x		-12 713	x		148,6%			

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

	Wyszczególnienie										Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	2009		2010		2011								
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura							
1	2	3	4	5	6	7	8	9					
1 Amortyzacja	345	2,7%	304	4,0%	481	5,6%	88,1%	158,2%					
2 Zużycie materiałów i energii	3 748	29,4%	1 719	22,3%	2 277	26,6%	45,9%	132,5%					
3 Usługi obce	3 444	27,0%	1 626	21,1%	2 106	24,6%	47,2%	129,5%					
4 Podatki i opłaty	77	0,6%	44	0,6%	65	0,8%	57,1%	147,7%					
5 Wynagrodzenia	3 660	28,7%	2 893	37,6%	2 606	30,4%	79,0%	90,1%					
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	867	6,8%	588	7,6%	444	5,2%	67,8%	75,5%					
7 Pozostałe koszty rodzajowe	629	4,9%	521	6,8%	593	6,9%	82,8%	113,8%					
8 Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej													
Razem koszty rodzajowe	12 770	100,0%	7 695	100,0%	8 572	100,0%	60,3%	111,4%					

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2009	2010	2011	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	0,4%	-78,7%	-100,7%	-79,1	-101,1	-22,0
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-2,3%	-72,8%	-52,4%	-70,5	-50,1	20,4
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	0,2%	-27,3%	-67,1%	-27,5	-67,3	-39,8
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto + odsetki x (1-t)}}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	0,2%	-27,3%	-67,1%	-27,5	-67,3	-39,8
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	0,2%	-32,7%	-91,7%	-32,9	-91,9	-59,0
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	0,0	-5,5	-24,7	-5,5	-24,7	-19,2
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,5	0,3	0,5	-0,2		0,2
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,5	0,8	1,4	-0,7	-0,1	0,6
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	187	160	243	85,5%	130,2%	152,2%

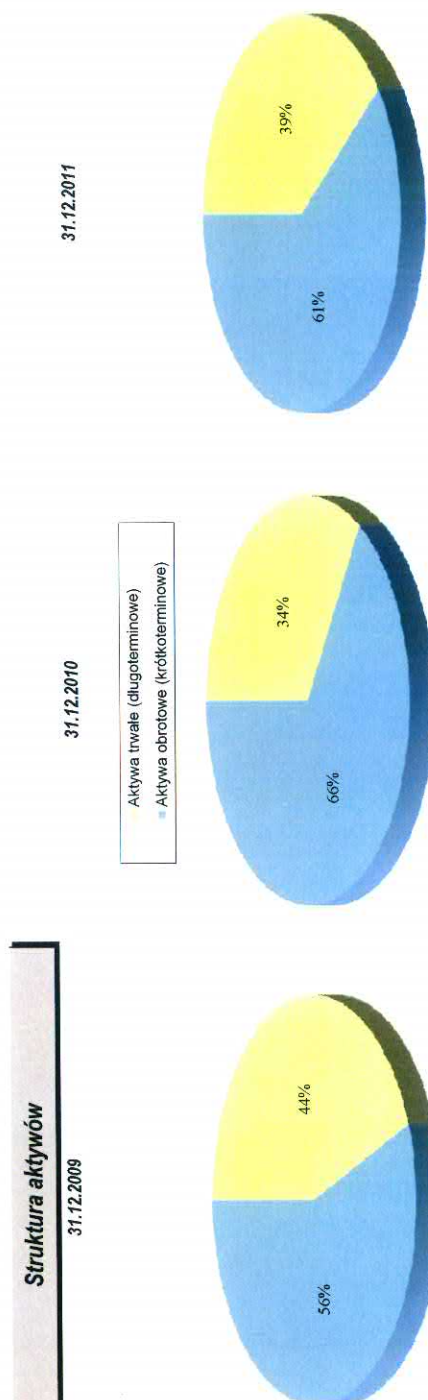
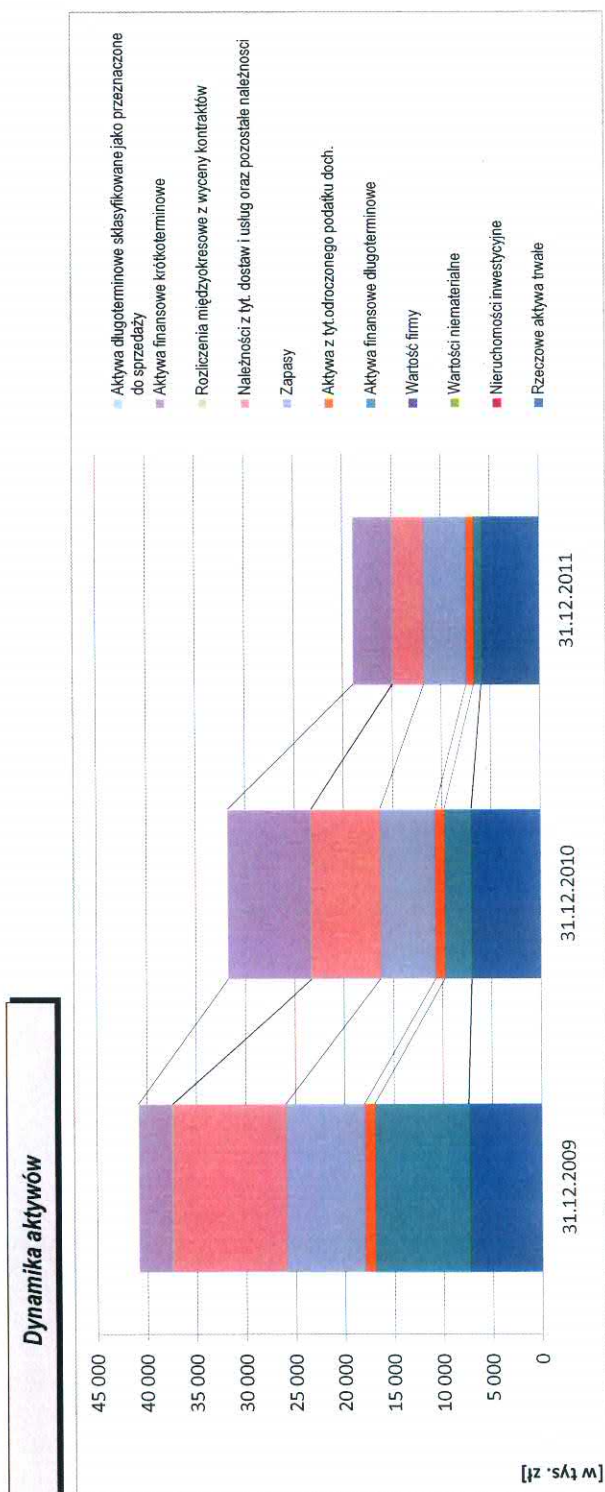
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

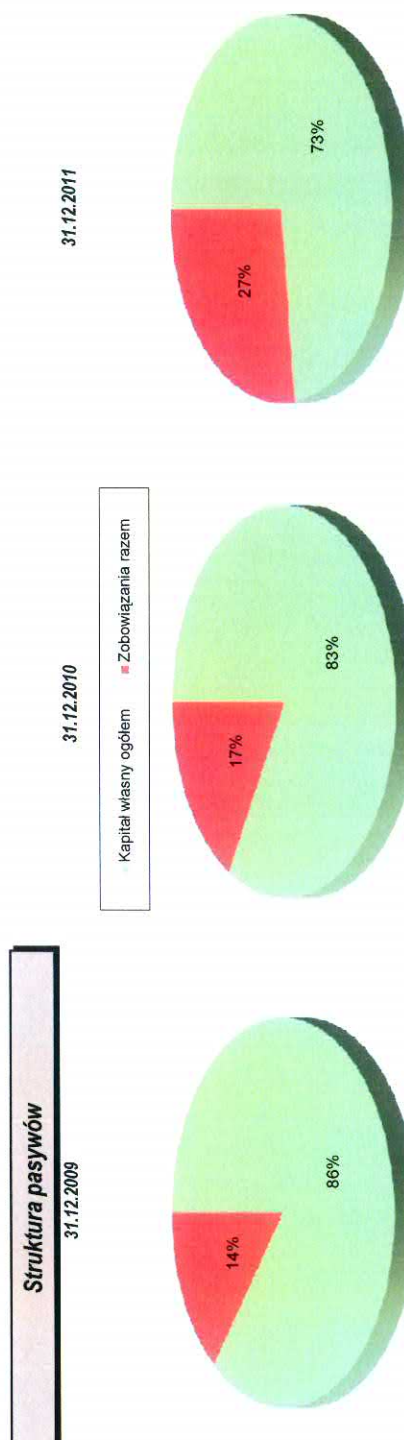
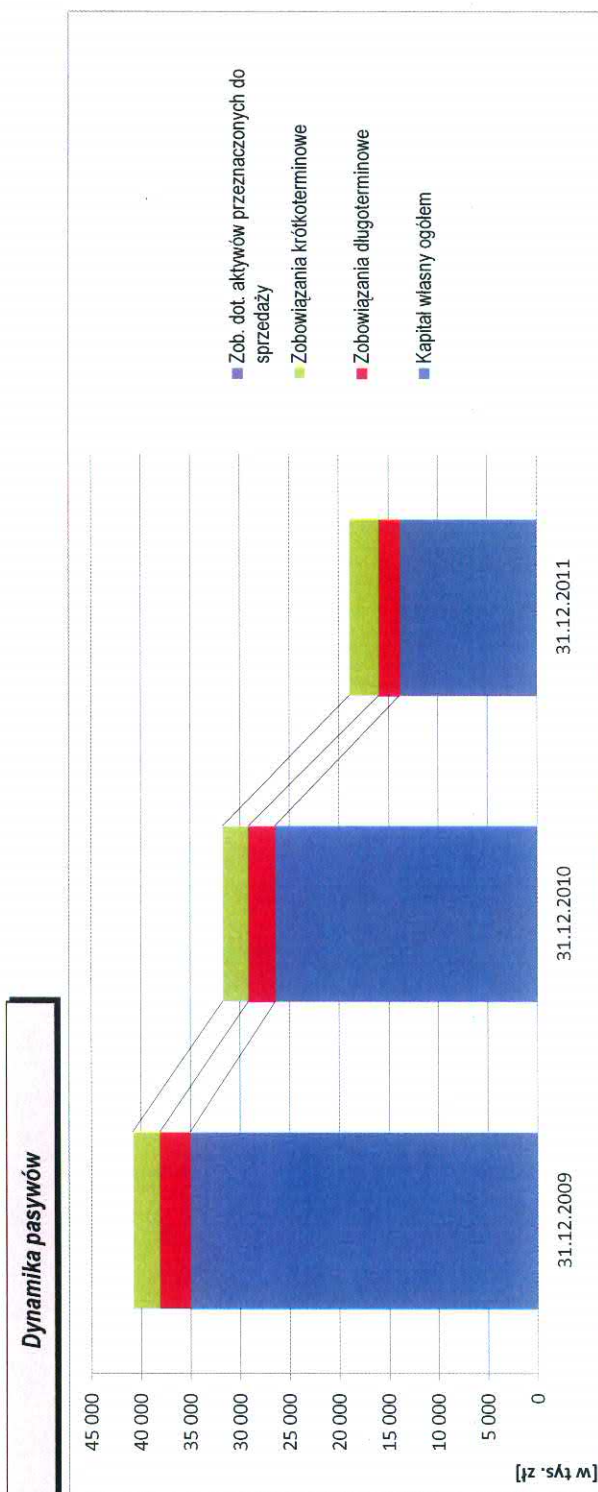
Wyszczególnienie	2009		2010		2011		Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2011	2010	2009
I. Zysk brutto	99	-1,6%	-8 571	494,0%	-12 622	472,0%	147,3%		
II. Korekty o pozycje:	-6 425	101,6%	6 836	-394,0%	9 948	-372,0%	145,5%		
Amortyzacja	345	-5,5%	304	-17,5%	481	-18,0%	88,1%		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-531	8,4%	-50	2,9%	37	-1,4%	9,4%		
Odsetki i dywidendy	-1 390	22,0%	-56	3,2%	-201	7,5%	4,0%		
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej									
Zwiększ. (zmniejsz.) stanu zobowiązań z tyt. kontraktów walutowych									
Zmiana stanu należności	-1 540	24,3%	4 037	-232,7%	3 794	-141,9%	94,0%		
Zmiana stanu zapasów	-3 291	52,0%	2 404	-138,6%	1 243	-46,5%	51,7%		
Zmiana stanu zobowiązań	44	-0,7%	-192	11,1%	-25	0,9%	13,0%		
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-996	15,7%	-105	6,1%	-102	3,8%	10,5%		
Podatek dochodowy zapłacony									
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal.									
Kor. z tyt. pobrania śr. pien. przez banki z tyt. rozl. umów nocyw. w jedn. zależnej									
Pozostałe	875	-13,8%	474	-27,3%	4 346	-162,5%	54,2%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-6 326	100,0%	-1 735	100,0%	-2 674	100,0%	27,4%		
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	1 478	-115,6%	114	12,6%	692	56,7%	7,7%		
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-421	32,9%	-57	-6,3%	-25	-2,0%	13,5%		
Sprzedaż aktywów finansowych	-2 438	190,6%	-414	-45,9%	-950	-77,8%	17,0%		
Nabywanie i odsetki otrzymane	102	-8,0%			500	72,3%			
Splata udzielonych pożyczek					-2 904	-237,8%			
Udziały w innych przedsiębiorstwach					3 908	320,1%			
Pozostałe	-1 279	x	902	x	1 221	x			
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-1 279	x	902	x	1 221	x	135,4%		
Wpływy z tyt. emisji akcji									
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego					149	-61,1%			
Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek					-137	56,1%			
Splata pożyczek/kredytów	-224	10,3%	-201	51,1%			89,7%		
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.									
Odsetki zapłacone									
Provisiony bankowe									
Pozostałe	-1 946	89,7%	-192	48,9%	-256	104,9%	9,9%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-2 170	x	-393	x	-244	x	18,1%		
Przepływy pieniężne netto razem	-8 775	x	-1 226	x	-1 697	x	12,5%		

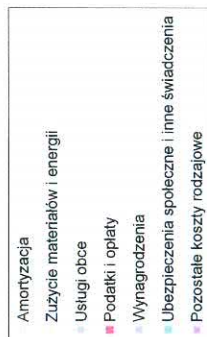
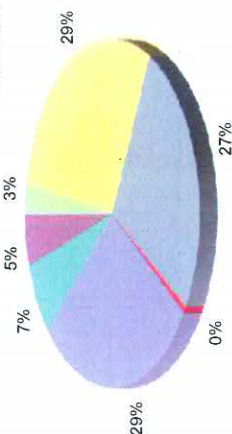
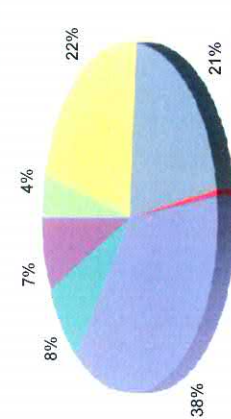
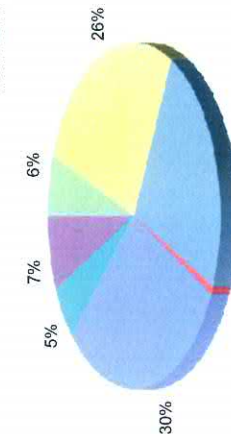
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

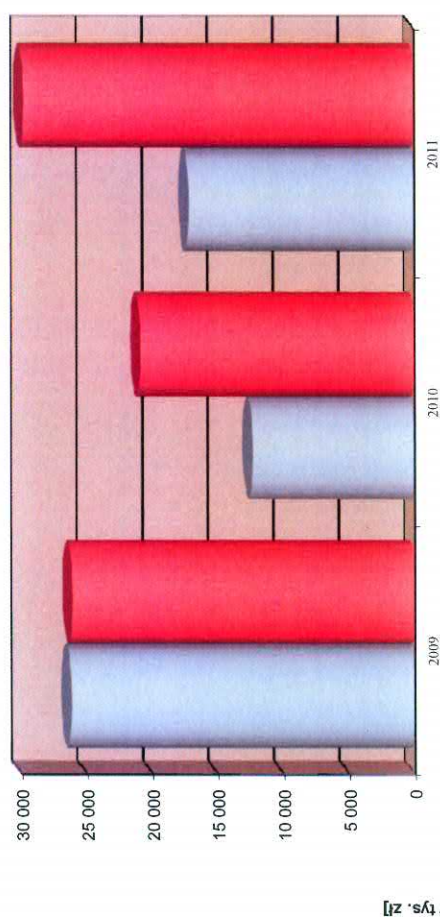
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężne + wpływy finans. i fin.}}$	130,5%		-128,9%		-259,4
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	-1,2%				
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na wzrost trwałych aktywów}}$	-34,5%	-200,8%	-62,6%	-166,3	138,2
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	-25,1%	-15,2%	-15,8%	9,9	-0,6

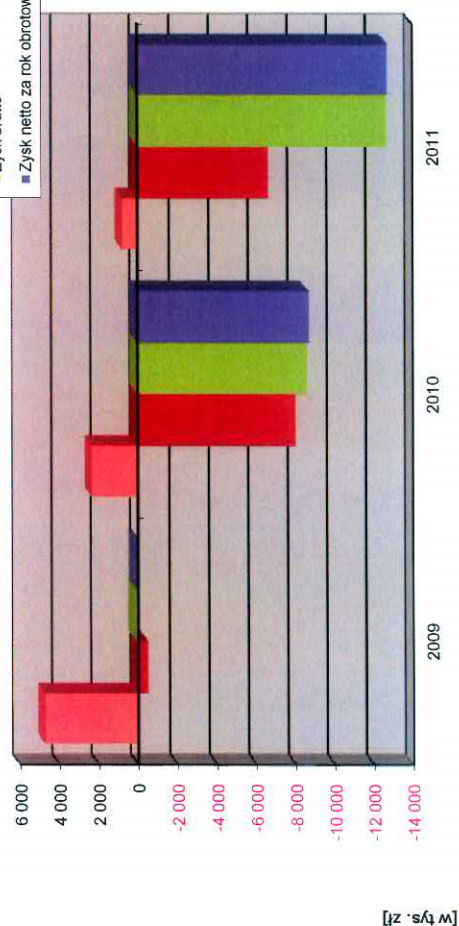


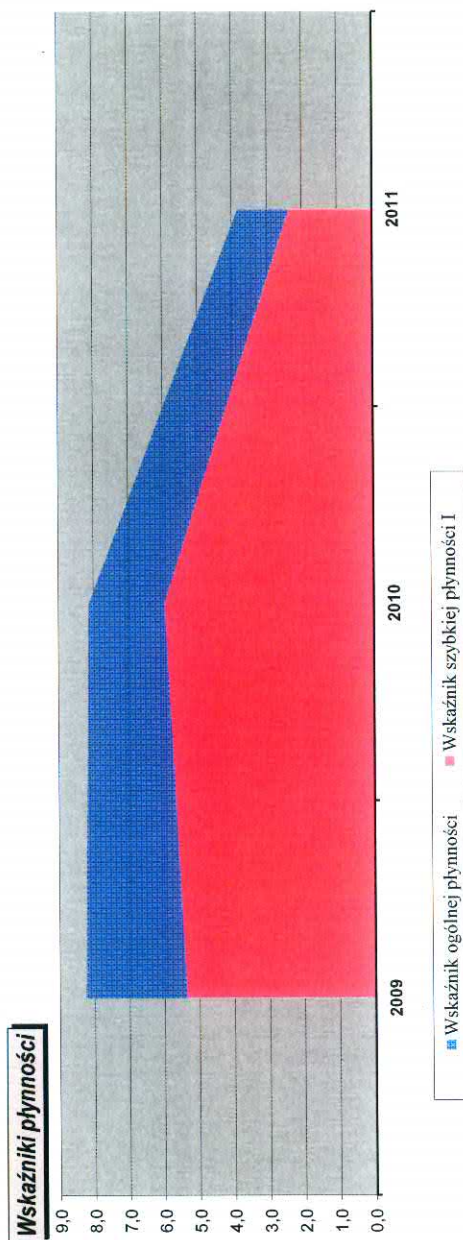
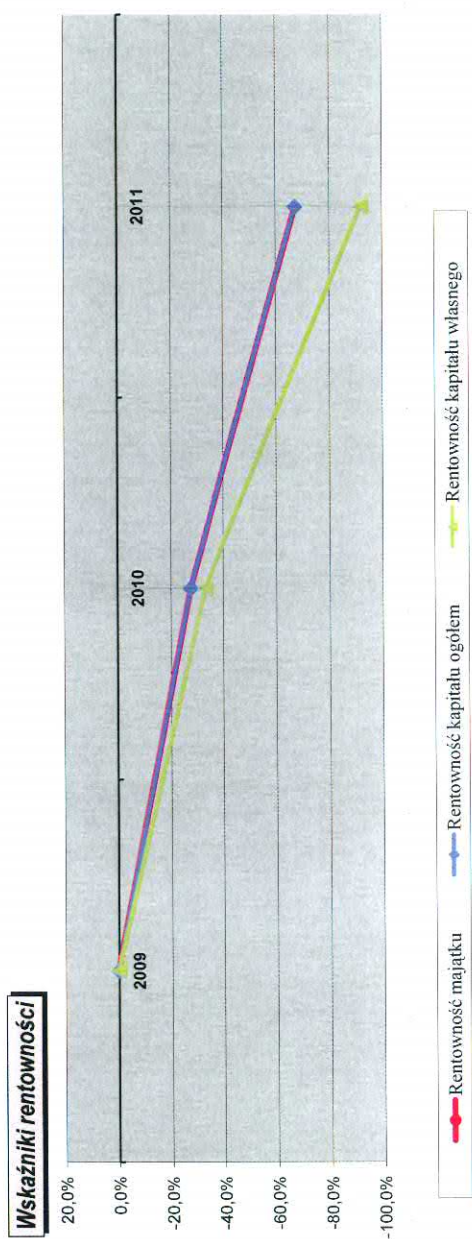




Struktura kosztów rodzajowych

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




[Signature]