

**Grupa Kolastyna S.A. w upadłości układowej
Ul. Prof. Michała Bobrzyńskiego 14
30-348 Kraków**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
Grupy Kolastyna S.A. w upadłości układowej

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Grupy Kolastyna S.A. w upadłości układowej, z siedzibą w Krakowie przy ul. Prof. Michała Bobrzyńskiego 14, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **89 195** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące stratę w wysokości **64 184** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **59 705** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3 043** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

1. W dniu 16 kwietnia 2010 roku Sąd rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych postanowił:
 - ogłosić upadłość Grupy Kolastyna S.A. z możliwością zawarcia układu pozostawiając upadłemu zarząd mieniem wchodzącym w skład masy upadłościowej,
 - wezwać wierzycieli upadłego do zgłaszania wierzytelności na ręce sędziego komisarza w terminie do 30 czerwca 2010 roku,
 - wezwać osoby, którym przysługują prawa oraz prawa i roszczenia osobiste ciężące na nieruchomościach należących do upadłego, jeżeli nie zostały ujawnione przez wpis w księdze wieczystej, do ich zgłoszenia w terminie do 30 czerwca 2010 roku pod rygorem utraty prawa powoływania się na nie w postępowaniu upadłościowym,
 - wyznaczyć sędziego komisarza oraz nadzorcę sądowego.

W dniu 12 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4, w której zdecydowało o dalszym istnieniu Spółki, a sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Ponieważ kontynuacja działalności Spółki uzależniona jest od zawarcia układu z wierzycielami Spółki, nie jesteśmy w stanie na dzień wydania opinii ustosunkować się do zasadności zastosowania w/w założenia. W przypadku nie zawarcia przez Spółkę układu z wierzycielami, aktywa i zobowiązania Spółki powinny być wycenione po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia, a różnica w stosunku do wartości księgowej powinna skorygować wysokość kapitałów własnych.

2. Kluczowe składniki aktywów stanowią na dzień bilansowy wartości firmy powstałe z wcześniejszych połączeń o wartości 16 004 tys. zł oraz znaki towarowe i receptury o wartości 28 074 tys. zł uznane przez Spółkę za wartości o nieokreślonym okresie użytkowania i nie amortyzowane. Pozycje te stanowią łącznie 49,4% sumy aktywów. Zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” zarówno wartość firmy jak również znaki towarowe i receptury powinny na dzień bilansowy podlegać testowi na utratę wartości. Ponieważ Spółka testów takich nie wykonała, nie jesteśmy w stanie ocenić prawidłowości wyceny tych pozycji aktywów na dzień bilansowy.
3. Aktywa z tytułu podatku odroczonego stanowiące na dzień bilansowy 8,6% sumy aktywów, które utworzone zostały w latach ubiegłych i bieżącym roku w szczególności od poniesionych strat podatkowych, zostały przez Spółkę skorygowane o kwotę 2 615 tys. zł do wysokości 7 679 tys. zł wynikającej ze strat podatkowych możliwych - na podstawie aktualnych prognoz - do odliczenia od przyszłych dochodów Spółki. Ponieważ Spółka od kilku lat ponosi straty podatkowe oraz nie realizuje zakładanych prognoz, istnieje ryzyko braku możliwości realizacji aktywów z tyt. podatku dochodowego. Zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” Spółka powinna utworzyć odpis aktualizujący w/w aktywa.
4. W badanym okresie Spółka podjęła decyzję o wstrzymaniu zaplanowanych na II półroczu spisów w ramach funkcjonującego systemu inwentaryzacji ciągłej zapasów. Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie została również przeprowadzona inwentaryzacja okresowa, zakończona protokołem i rozliczeniem różnic inwentaryzacyjnych. W celu oszacowania wysokości koniecznych odpisów aktualizujących Spółka przeprowadziła procedury mniej formalnej weryfikacji stanów magazynowych pod kątem możliwej utraty wartości. Przedstawiciel bieglego uczestniczył w spisie jednego z magazynów, którego efektów nie byliśmy jednak w stanie zweryfikować z uwagi na brak arkuszy spisowych i protokołu rozliczenia różnic. Z uwagi na powyższe fakty, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do istnienia na dzień bilansowy zapasów wykazanych w aktywach Spółki.

5. W 2010 roku Spółka otrzymała zwrot towarów sprzedanych przed dniem 31 grudnia 2009 roku, w związku z czym skorygowała przychody ze sprzedaży, a koszt własny sprzedanych wyrobów w wysokości 1 140 tys. zł ujęła jako składnik zapasów. Ponieważ Spółka nie była w stanie potwierdzić, że wszystkie zwrócone towary utrzymały swoją wartość handlową, istnieje ryzyko, że ich część powinna zostać objęta odpisem aktualizującym.
6. Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość wyrobów gotowych szacując wartość wyrobów niepełnowartościowych w oparciu o ceny ewidencyjne. Naszym zdaniem wysokość odpisu powinna być ustalona w oparciu o rzeczywisty koszt wytworzenia, w związku z czym odpisem powinna być objęta również proporcjonalna część odchyleń od cen ewidencyjnych dotycząca niepełnowartościowych pozycji w wysokości ok. 517 tys. zł.
7. Podczas analizy struktury wiekowej należności stwierdziliśmy, że odpisy aktualizujące należności nie są kompletne. Naszym zdaniem odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności przeterminowanych powyżej 365 dni oraz zagrożonych powinien zostać zwiększony o kwotę 566 tys. zł.
8. Składnik czynnych rozliczeń międzyokresowych w wysokości 492 tys. zł stanowią aktywowane w latach ubiegłych koszty związane z emisją akcji serii H. Ponieważ akcje serii H zostały objęte w dniu 10 listopada 2009 roku po cenie nominalnej, aktywowane koszty powinny obciążyć wynik badanego okresu.
9. Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka rozlicza koszty prowizji bankowych w okresie obowiązywania umowy. Ponieważ koszty aktywowanych prowizji nie były rozliczane w II półroczu 2009 roku, a także z uwagi, iż w znacznej części dotyczą umów kredytowych wypowiedzianych po dniu bilansowym, czynne rozliczenia międzyokresowe z tyt. prowizji od kredytów bankowych powinny być zmniejszone o kwotę 146 tys. zł, która powinna obciążyć wynik finansowy 2009 roku.
10. Ponieważ Spółka nie dokonała kompletnej inwentaryzacji zobowiązań na dzień bilansowy istnieje ryzyko, że w procesie tworzenia listy wierzytelności - co zgodnie z postanowieniem sądu ma nastąpić do 30 czerwca 2010 roku - zostaną ujawnione roszczenia nie ujęte na dzień bilansowy w księgach, lub też istniejące zobowiązania zostaną powiększone o naliczone odsetki za zwłokę w zapłacie. Z uwagi na powyższe nie jesteśmy w stanie potwierdzić wysokości wykazanych w sprawozdaniu finansowym zobowiązań.
11. W 2007 roku Spółka zawarła umowę nabycia akcji Unicolor S.A. Ostateczny termin wymagalności zobowiązań upłynął 30 czerwca 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka posiada zobowiązanie z tego tytułu w wysokości 690 tys. zł. Ponieważ umowa przewiduje zapłatę karnych odsetek przez nabywcę w przypadku nieterminowego uregulowania zobowiązania, odsetki z tego tytułu w wysokości 130 tys. zł. powinny obciążyć wynik badanego okresu.
12. Spółka oszacowała wysokość rezerwy na kompensaty, koszty usług i kwoty niewyjaśnione w rozliczeniach z kontrahentami na kwotę 3 526 tys. zł. Podczas analizy przedstawionych materiałów stwierdziliśmy, że rezerwa ta jest zaniżona o kwotę 304 tys. zł.

13. Spółka utworzyła rezerwę w wysokości 397 tys. zł na potencjalne zwroty sprzedanych produktów w wysokości szacunkowej marży uzyskanej wcześniej na ich sprzedaży. Ponadto Spółka oszacowała, że nie uda jej się wymienić wszystkich produktów w punktach sprzedaży, które zgodnie z umowami powinny być wymienione na pełnowartościowe, dlatego przy szacowaniu kwoty rezerwy uwzględniła tylko część ich wartości. Naszym zdaniem rezerwa powinna być utworzona na 100% wartości przewidywanych do zwrotu i zwracanych produktów tzn. powinna być wyższa o kwotę 1 311 tys. zł.

Naszym zdaniem, ze względu na wagę i skutki opisanych faktów, a w szczególności fakt ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia układu opisany w punkcie 1, załączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia prawidłowo i rzetelnie wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku i nie odpowiada wymogom określonym w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - wymogom ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i dlatego nie możemy wyrazić o nim opinii pozytywnej.

W przedstawionej sytuacji za bezprzedmiotowe uznaliśmy rozpatrywanie sprawozdania z działalności jednostki.

Warszawa, 30 kwietnia 2010 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: **Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Grupa Kolastyna S.A. w upadłości układowej

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Grupa Kolastyna Spółka Akcyjna w upadłości układowej.

W dniu 16 kwietnia 2010 roku Sąd rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych postanowił:

- ogłosić upadłość Grupy Kolastyna S.A. z możliwością zawarcia układu pozostawiając upadłemu zarząd mieniem wchodzącym w skład masy upadłościowej,
- wezwać wierzycieli upadłego do zgłaszania wierzytelności na ręce sędziego komisarza w terminie do 30 czerwca 2010 roku,
- wezwać osoby, którym przysługują prawa oraz prawa i roszczenia osobiste ciążące na nieruchomościach należących do upadłego, jeżeli nie zostały ujawnione przez wpis w księdze wieczystej, do ich zgłoszenia w terminie do 30 czerwca 2010 roku pod rygorem utraty prawa powoływania się na nie w postępowaniu upadłościowym,
- wyznaczyć sędziego komisarza oraz nadzorcę sądowego.

1.2. Siedziba Spółki

Kraków, ul. Prof. Michała Bobrzyńskiego 14

Poprzednia siedziba spółki mieściła się przy ul. Zabłocie 23 w Krakowie.

Zmiana adresu siedziby została wpisana do KRS w dniu 2 grudnia 2009 roku

1.3. Przedmiot działalności

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność określoną w statucie głównie w zakresie:

- produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- produkcja środków myjących i czyszczących,
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych.

1.4. Podstawa działalności

Grupa Kolastyna S.A. w upadłości układowej działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego 22.06.2001 roku (Rep. A nr 4234/2001) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych,

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 9.08.2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia - XI Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 34099.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 726-23-92-016

REGON 472905994

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2009 roku wynosił 45 234 949 zł i dzielił się na 45 234 949 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu 27.08.2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 8 na mocy której został podwyższony kapitał zakładowy w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty nie niższej niż 47 234 tys. zł i nie wyższej niż 49 758 tys. zł, tj. o kwotę nie niższą niż 2 000 tys. zł i nie wyższą niż 4 523 tys. zł, w drodze emisji nie mniej niż 2 000 000 i nie więcej niż 4 523 494 sztuk akcji serii H o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu 23.02.2010 roku Sąd Rejestrowy w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału o kwotę 4 478 260 zł będącą wynikiem emisji 4 478 260 akcji zwykłych na okaziciela serii H. Tym samym kapitał zakładowy Spółki wzrósł do 49 713 209 zł i dzielił się na 49 713 209 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Kierując się zasadą wyższości stanu faktycznego, tj. treści ekonomicznej nad formalnymi przepisami prawa Zarząd Spółki zdecydował o ujęciu w księgach podwyższenia kapitału zakładowego w roku objęcia akcji i otrzymania środków pieniężnych i wykazaniu go w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 roku jako elementu kapitałów własnych w pozycji kapitał rezerwowy.

Na 31 grudnia 2009 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Sztuk akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Andrzej Grzegorzewski	4 400 000	9,73%
Pozostali	40 834 949	90,27%

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w dniu 23.02.2010 akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Sztuk akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Andrzej Grzegorzewski	4 400 000	8,85%
Dom Maklerski IDM S.A.	4 478 260	9,01%
Pozostali	40 834 949	82,14%

Uchwałą nr 20 z 30 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 9 970 tys. zł pokryć z zysków przyszłych okresów.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2009 roku składały się ponadto:

- Nadwyżka ze sprzedaży akcji	31 355 tys. zł
- Kapitały rezerwowe	4 478 tys. zł
- Zyski zatrzymane	(66 482) tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 14 586 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2009 roku członkami Zarządu byli:

- Aleksander Siuda	- Prezes Zarządu
- Ewa Wójcikowska	- Wiceprezes Zarządu
- Jolanta Kubicka	- Członek Zarządu

Uchwałą nr 1/01/2009 Rada Nadzorcza w dniu 26.02.2009 roku powołała Aleksandra Siudę na kolejną 3-letnią kadencję jako Członka Zarządu.

Uchwałą nr 1/03/2009 Rada Nadzorcza w dniu 12.03.2009 roku odwołała Jacka Szkurląta ze stanowiska Prezesa Zarządu i powołała na to miejsce Aleksandra Siudę do momentu powołania nowego Prezesa Zarządu.

Uchwałą nr 01/02/2010 Rada Nadzorcza w dniu 21.01.2010 roku odwołała Aleksandra Siudę ze stanowiska Prezesa Zarządu i powołała na to miejsce uchwałą nr 02/02/2010 z tego samego dnia Monikę Nowakowską.

Uchwałą nr 03/02/2010 z tego samego dnia Rada Nadzorcza odwołała Jolantę Kubicką z funkcji Członka Zarządu i powołała na jej miejsce uchwałą nr 04/02/2010 Mariusza Romana.

Uchwałą nr 05/02/2010 z tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała Mariusza Romana na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 15.02.2010 roku Ewa Wójcikowska złożyła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień wydania niniejszego raportu członkami Zarządu byli:

- Monika Nowakowska	- Prezes Zarządu
- Mariusz Roman	- Wiceprezes Zarządu

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka posiada na dzień bilansowy:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Ubthe Corporation Limited z siedzibą na Cyprze.
- 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki Bioniq Institute of Skin Care Technology Sp. z o.o.

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego w związku z decyzją o zaprzestaniu działalności spółki zależnej Ubthe oraz nieistotnym wpływie na sprawozdanie finansowe danych spółki Bioniq.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Grupy Kolastyna S.A. w upadłości układowej sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **89 195** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące stratę w wysokości **64 184** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **59 705** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3 043** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Grupa Kolastyna S.A. w upadłości układowej za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

BDO Numerica S.A. (poprzednik prawny BDO Sp. z o.o.) została wybrana na audytora Spółki badającego sprawozdania za lata 2007-2009 uchwałą Rady Nadzorczej nr 10/2007 z dnia 10.07.2007 r.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 11.07.2009 roku z późniejszymi aneksami, przez kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszewskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 12.04.2010 roku do dnia wydania opinii. Badanie było poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku i badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, które zostało zbadane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (aktualnie BDO Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania z zastrzeżeniami o następującej treści:

1. Kluczową pozycją środków trwałych w budowie są nakłady inwestycyjne poniesione w latach ubiegłych: kwota 1.301 tys. zł dotycząca wydatków na projekt zakładu produkcyjnego w Niepołomicach oraz kwota 284 tys. zł dotycząca wstępnych kosztów przygotowania rozbudowy zakładu Spółki w Łodzi. Realizacja obydwu inwestycji została wstrzymana, a obecnym zamiarem Spółki - według oświadczenia Zarządu - jest ich sprzedaż. Ponieważ Spółka nie przedstawiła nam wycen niezależnych rzeczoznawców lub ofert nabycia w/w nakładów nie jesteśmy w stanie ocenić ich wartości rynkowej oraz wysokości odpisów aktualizujących niezbędnych do ich wyceny w cenie sprzedaży możliwej do uzyskania.
2. W dniu 30 grudnia 2008 roku w zamian za wszystkie posiadane obligacje dwóch podmiotów krajowych Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Ubthe Corporation Limited z siedzibą na Cyprze. Łączna cena nabycia udziałów spółki zależnej wyniosła 9.283 tys. zł. Spółka nie dysponuje zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniem finansowym spółki zależnej, nie przeprowadziła również na dzień bilansowy testu na utratę wartości tych aktywów finansowych, nie jesteśmy zatem w stanie wykluczyć, czy taka utrata nie miała miejsca oraz potwierdzić, czy dane finansowe spółki zależnej mogą rzeczywiście uzasadniać decyzję Spółki o niesporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
3. W dniu 1 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła ostateczną, zweryfikowaną listę osób uprawnionych do udziału w programie motywacyjnym Spółki w 2008 roku kierując równocześnie do nich ofertę objęcia 50.000 sztuk Warrantów Subskrypcyjnych serii A, z których każdy uprawnia do objęcia jednej akcji serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. Termin wykonania praw z Warrantów Subskrypcyjnych serii A upływa z dniem 30 czerwca 2011 roku. Spółka nie dokonała wyceny programu w 2008 roku powołując się na zapis Regulaminu programu określający, że cena emisyjna po jakiej akcje serii F zostaną zaoferowane uczestnikom programu zostanie określony decyzją Zarządu w terminie nie późniejszym niż termin wykonania praw z warrantów. Naszym zdaniem, regulamin programu nie powinien zawierać zapisów uniemożliwiających wycenę kosztów programu zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, a wycena taka powinna być na dzień bilansowy sporządzona.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego zwrócono uwagę na następujące fakty:

1. Spółka odnotowała w roku bieżącym wysoką stratę netto, zachwiana została płynność finansowa, a poziom zadłużenia osiągnął znaczący poziom. Przy pomocy doradców zewnętrznych Zarząd Spółki opracował założenia programu restrukturyzacyjnego, o którym pisze w sprawozdaniu z działalności. Przyjęty do realizacji model zakłada znaczną redukcję kosztów oraz istotną poprawę rentowności w pięcioletnim okresie. Na podstawie przyjętego planu restrukturyzacji, przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka utrzymała założenie o kontynuacji działalności. Opracowany model i prognozy wyników finansowych na kolejne 5 lat w nim zawarte, były również podstawą przeprowadzonych testów na utratę wartości firmy oraz znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania, jak również uzasadnieniem utworzenia aktywów z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych możliwych - na podstawie przyjętych prognoz - do odliczenia od przyszłych dochodów Spółki. Zwracamy uwagę, że przyjęte założenie o możliwości kontynuacji działalności, jak

również zastosowane w Spółce zasady wyceny na dzień bilansowy są ściśle uzależnione od sukcesu w realizacji przyjętego planu restrukturyzacji. W przypadku nie osiągnięcia zakładanych celów, aktywa Spółki powinny być wycenione według aktualnej wartości godziwej, a różnica w stosunku do wartości księgowej powinna skorygować wysokość kapitałów własnych.

2. Zgodnie z rekomendacją audytora badającego sprawozdanie finansowe za rok ubiegły Spółka ponownie rozważyła poprawność rozliczenia połączenia z Fabryką Kosmetyków Miraculum S.A. ujętego w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok. Decyzją Zarządu uznano za błędny przyjęty poprzednio sposób rozliczenia z równoczesnym zastosowaniem metody nabycia w odniesieniu do wyceny znaków towarowych Miraculum oraz metody łączenia udziałów w zakresie ustalenia wyniku finansowego połączonych podmiotów za rok obrotowy. W sprawozdaniu finansowym dokonano korekty błędu eliminując z aktywów ujawniane uprzednio znaki towarowe Miraculum o wartości 23.000 tys. zł, przejęte przez Spółkę wraz z innymi aktywami netto Fabryki Kosmetyków Miraculum S.A. w związku z połączeniem spółek. W wyniku tej korekty wynik lat ubiegłych zmniejszył się o kwotę 16.928 tys. zł, rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego o kwotę 4.370 tys. zł oraz ujawniono wartość firmy w kwocie 1.701 tys. zł. Szczegółowy opis dokonanej przez Spółkę korekty błędu oraz sposobu przekształcenia danych porównywalnych zawiera informacja dodatkowa.
3. Rozpoczęty w drugim półroczu 2008 roku proces uzyskiwania potwierdzeń faktur korygujących sprzedaż wystawionych przez Spółkę w latach ubiegłych, których otrzymanie umożliwi rozliczenie należności z tytułu podatku od towarów i usług, nie został zakończony do dnia wydania niniejszej opinii, pomimo potwierdzenia znacznej części wystawionych faktur korygujących. Niepotwierdzone pozostały faktury na kwotę 581 tys. zł składające się na należność z tyt. podatku od towarów i usług przeterminowaną ponad rok. Zarząd Spółki zamierza kontynuować proces uzyskiwania potwierdzeń od klientów, dlatego też na kwotę tych należności nie zostały utworzone odpisy aktualizujące ich wartość.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 30.06.2009 roku.

Uchwałą nr 20 z tego samego dnia Walne Zgromadzenie postanowiło stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 9 970 tys. zł pokryć z zysków przyszłych okresów.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9.07.2009 roku oraz ogłoszono w Monitorze Polskim B nr 697 z 2 kwietnia 2010 roku, pozycja 3949.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	64 471	72,3	86 999	55,7	77 743	46,8
Rzeczowe aktywa trwałe	12 349	13,8	19 897	12,7	22 318	13,4
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	434	0,3
Wartość firmy	16 004	17,9	16 004	10,3	16 004	9,6
Pozostałe wartości niematerialne	28 273	31,7	35 077	22,5	35 755	21,5
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	9 283	5,9	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 679	8,6	6 738	4,3	3 232	1,9
Należności handlowe i pozostałe	166	0,2	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	24 724	27,7	69 105	44,3	88 400	53,2
Zapasy	5 575	6,3	15 935	10,2	17 316	10,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15 906	17,8	48 758	31,2	60 426	36,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	667	0,4	816	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	127	0,1	3 170	2,0	1 242	0,7
Pozostałe aktywa finansowe	480	0,5	-	-	8 600	5,2
Aktywa dostępne do sprzedaży	2 636	3,0	575	0,4	-	-
SUMA AKTYWÓW	89 195	100,0	156 104	100,0	166 143	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	14 586	16,4	74 291	47,6	84 369	50,8
Wyemitowany kapitał akcyjny	45 235	50,7	45 235	29,0	45 235	27,2
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	31 355	35,2	31 355	20,1	31 355	18,9
Kapitały rezerwowe	4 478	5,0	-	-	108	0,1
Zyski zatrzymane	-66 482	-74,5	-2 299	-1,5	7 671	4,6
Zobowiązania długoterminowe	13 652	15,3	38 163	24,4	14 409	8,7
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 450	11,7	35 156	22,5	12 407	7,5
Rezerwa na podatek odroczonego	3 169	3,6	2 911	1,9	1 891	1,1
Rezerwy długoterminowe	33	0,0	96	0,1	111	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	60 957	68,3	43 650	28,0	67 365	40,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 646	19,8	22 488	14,4	39 060	23,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	617	0,4
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28 353	31,8	12 551	8,0	22 027	13,3
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 035	12,4	5 658	3,6	4 263	2,6
Rezerwy krótkoterminowe	3 923	4,4	2 502	1,6	1 398	0,8
Zobowiązania związane aktywami do sprzedaży	-	-	451	0,3	-	-
SUMA PASYWÓW	89 195	100,0	156 104	100,0	166 143	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

	2009	% przychodów	2008	% przychodów	2007	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	15 246	100,0	83 678	1,0	93 102	1,0
Koszty działalności operacyjnej	46 551	305,3	90 741	108,4	93 961	100,9
Wynik ze sprzedaży	-31 305	-205,3	-7 063	-8,4	-859	-0,9
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-19 234	-126,2	-1 932	-2,3	3 725	4,0
Wynik na działalności finansowej	-14 327	-94,0	-3 461	-4,1	-3 169	-3,4
Wynik finansowy brutto	-64 866	-425,5	-12 456	-14,9	-303	-0,3
Podatek dochodowy	-682	-4,5	-2 486	-3,0	58	0,1
Wynik finansowy netto	-64 184	-421,0	-9 970	-11,9	-361	-0,4

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,4	1,6	1,3
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,3	1,2	1,1
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług x 365</u> Przychody ze sprzedaży produktów	838	230	173
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów*) x 365</u> Koszty działalności operacyjnej	354	157	98
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-421,0%	-11,9%	-0,4%
Rentowność sprzedaży brutto			
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży	-205,3%	-8,4%	-0,9%

Rentowność majątku

<u>wynik finansowy netto</u>	-72,0%	-6,4%	-0,2%
suma aktywów			

Rentowność kapitału

<u>wynik finansowy netto</u>	-440,0%	-13,4%	-0,4%
kapitał własny			

Wskaźniki zadłużenia

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365</u>	408	148	165
koszt sprzedanych produktów, usług i towarów			

Wskaźnik zadłużenia

<u>zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe</u>	0,8	0,5	0,5
suma pasywów			

Efektywność akcji

Wartość księgowa na jedną akcję w zł

<u>kapitał własny</u>	0,3	1,6	1,9
liczba akcji			

Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł

<u>wynik finansowy netto</u>	-1,4	-0,2	0,0
liczba akcji			

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

**) wskaźniki wartości księgowej i zysku (straty) na jedną akcję policzono dla ilości akcji zarejestrowanej na dzień bilansowy

4. Komentarz

W badanym okresie przychody ze sprzedaży wyniosły 15 246 tys. zł, co oznacza spadek o 81,8% w porównaniu do roku ubiegłego. Wynik ze sprzedaży w badanym okresie wyniósł -31 305 tys. zł, w porównaniu do - 7 063 tys. w roku poprzednim.

Spółka odnotowała znaczącą stratę na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej, głównie ze względu na utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów oraz rezerwy na przewidywane koszty, a także wysokie koszty finansowania, zarówno z tytułu nieterminowej spłaty zobowiązań jak i odsetki od kredytów bankowych i obligacji. W efekcie strata netto w badanym okresie wyniosła 64 184 tys. zł, w porównaniu do straty w kwocie 9 970 tys. zł poniesionej w 2008 roku.

Kluczową pozycją aktywów, podobnie jak przed rokiem, są wartość firmy i wartości niematerialne stanowiące 49,6% sumy bilansowej. W wyniku ograniczenia rozmiarów działalności operacyjnej oraz dokonanych odpisów aktualizujących w sposób znaczący spadł poziom aktywów obrotowych, których udział w sumie bilansowej spadł z 44,3% w roku ubiegłym do 27,7% w roku bieżącym.

W strukturze pasywów zauważalny jest wynikający z wielkości straty netto znaczący spadek udziału kapitału własnego w finansowaniu działalności (zmniejszenie z 47,6% do 16,4% sumy pasywów).

Znaczący wzrost straty netto sprawił, że wszystkie wskaźniki rentowności odnotowały spadek, utrzymując ujemne wartości:

- wskaźnik rentowności majątku wyniósł -72,0% w badanym okresie oraz -6,4% w 2008 roku i -0,2% w 2007 roku,
- wskaźnik rentowności kapitału wyniósł -440,0% w badanym okresie oraz -13,4% w 2008 roku i -0,4% w 2007 roku,
- wskaźnik rentowności sprzedaży netto wyniósł -421,0% w badanym okresie oraz -11,9% w 2008 roku i -0,4% w 2007 roku,
- wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wyniósł -205,3% w badanym okresie oraz -8,4% w 2008 roku i -0,9% w 2007 roku.

Na skutek zwiększenia wysokości zobowiązań krótkoterminowych wskaźniki płynności odnotowały pogorszenie:

- wskaźnik płynności I stopnia wyniósł 0,4 w badanym okresie oraz 1,6 w 2008 roku i 1,3 w 2007 roku,
- wskaźnik płynności II stopnia wyniósł 0,3 w badanym okresie oraz 1,2 w 2008 roku i 1,1 w 2007 roku.

Ze względu na znaczące zmniejszenie przychodów ze sprzedaży okres spłaty należności wydłużył się z 230 dni do 838 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wzrósł z 157 dni do 354 dni.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wzrósł z 148 dni do 408 dni, przy jednoczesnym wzroście wskaźnika zadłużenia z 0,5 do 0,8.

W efekcie poniesionej w bieżącym okresie straty netto spadła wartość księgowa na jedną akcję z 1,6 zł w roku ubiegłym do 0,3 zł w roku bieżącym. Strata na jedną akcję wyniosła w badanym okresie 1,4 zł.

W dniu 12 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4, w której zdecydowało o dalszym istnieniu Spółki, a sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Ponieważ kontynuacja działalności Spółki uzależniona jest od zawarcia układu z wierzycielami Spółki, nie jesteśmy w stanie na dzień wydania opinii i raportu z badania ustosunkować się do zasadności zastosowania w/w założenia.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Axapta wersja 2.5.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2009 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

W związku z reorganizacją funkcjonowania Spółki oraz zmianami w zakresie miejsc i sposobu prowadzenia księgowości, nie byliśmy w stanie potwierdzić, że system kontroli wewnętrznej działał w spółce w trakcie badanego okresu bez zakłóceń.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

2.1. Wartość firmy	16 004
udział procentowy w sumie bilansowej	17,9%
2.2. Wartości niematerialne	28 273
udział procentowy w sumie bilansowej	31,7%

Kluczowe składniki aktywów stanowią na dzień bilansowy wartości firmy powstałe z wcześniejszych połączeń o wartości 16 004 tys. zł oraz znaki towarowe i receptury o wartości 28 074 tys. zł uznane przez Spółkę za wartości o nieokreślonym okresie użytkowania i nie amortyzowane. Pozycje te stanowią łącznie 49,4% sumy aktywów. Zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” zarówno wartość firmy jak również znaki towarowe i receptury powinny na dzień bilansowy podlegać testowi na utratę wartości. Ponieważ Spółka testów takich nie wykonała, nie jesteśmy w stanie ocenić prawidłowości wyceny tych pozycji aktywów na dzień bilansowy.

2.3. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 679
udział procentowy w sumie bilansowej	8,6%

Aktywa z tytułu podatku odroczonego stanowiące na dzień bilansowy 8,6% sumy aktywów, które utworzone zostały w latach ubiegłych i bieżącym roku w szczególności od poniesionych strat podatkowych, zostały przez Spółkę skorygowane o kwotę 2 615 tys. zł do wysokości 7 679 tys. zł wynikającej ze strat podatkowych możliwych - na podstawie aktualnych prognoz - do odliczenia od przyszłych dochodów Spółki. Ponieważ Spółka od kilku lat ponosi straty podatkowe oraz nie realizuje zakładanych prognoz, istnieje ryzyko braku możliwości realizacji aktywów z tyt. podatku dochodowego. Zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” Spółka powinna utworzyć odpis aktualizujący w/w aktywa.

2.4. Zapasy

5 575

udział procentowy w sumie bilansowej

6,3%

W badanym okresie Spółka podjęła decyzję o wstrzymaniu zaplanowanych na II półrocze spisów w ramach funkcjonującego systemu inwentaryzacji ciągłej zapasów. Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie została również przeprowadzona inwentaryzacja okresowa, zakończona protokołem i rozliczeniem różnic inwentaryzacyjnych. W celu oszacowania wysokości koniecznych odpisów aktualizujących Spółka przeprowadziła procedury mniej formalnej weryfikacji stanów magazynowych pod kątem możliwej utraty wartości. Przedstawiciel biegłego uczestniczył w spisie jednego z magazynów, którego efektów nie byliśmy jednak w stanie zweryfikować z uwagi na brak arkuszy spisowych i protokołu rozliczenia różnic. Z uwagi na powyższe fakty, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do istnienia na dzień bilansowy zapasów wykazanych w aktywach Spółki.

W 2010 roku Spółka otrzymała zwrot towarów sprzedanych przed dniem 31 grudnia 2009 roku, w związku z czym skorygowała przychody ze sprzedaży, a koszt własny sprzedanych wyrobów w wysokości 1 140 tys. zł ujęła jako składnik zapasów. Ponieważ Spółka nie była w stanie potwierdzić, że wszystkie zwrócone towary utrzymały swoją wartość handlową, istnieje ryzyko, że ich część powinna zostać objęta odpisem aktualizującym.

Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość wyrobów gotowych szacując wartość wyrobów niepełnowartościowych w oparciu o ceny ewidencyjne. Naszym zdaniem wysokość odpisu powinna być ustalona w oparciu o rzeczywisty koszt wytworzenia, w związku z czym odpisem powinna być objęta również proporcjonalna część odchyłeń od cen ewidencyjnych dotycząca niepełnowartościowych pozycji w wysokości ok. 517 tys. zł.

2.5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

15 906

udział procentowy w sumie bilansowej

17,8%

Podczas analizy struktury wiekowej należności stwierdziliśmy, że odpisy aktualizujące należności nie są kompletne. Naszym zdaniem odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności przeterminowanych powyżej 365 dni oraz zagrożonych powinien zostać zwiększony o kwotę 566 tys. zł.

Składnik czynnych rozliczeń międzyokresowych w wysokości 492 tys. zł stanowią aktywowane w latach ubiegłych koszty związane z emisją akcji serii H. Ponieważ akcje serii H zostały objęte w dniu 10 listopada 2009 roku po cenie nominalnej, aktywowane koszty powinny obciążyć wynik badanego okresu.

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka rozlicza koszty prowizji bankowych w okresie obowiązywania umowy. Ponieważ koszty aktywowanych prowizji nie były rozliczane w II półroczu 2009 roku, a także z uwagi, iż w znacznej części dotyczą umów kredytowych wypowiedzianych po dniu bilansowym, czynne rozliczenia międzyokresowe z tyt. prowizji od kredytów bankowych powinny być zmniejszone o kwotę 146 tys. zł, która powinna obciążyć wynik finansowy 2009 roku.

2.6. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 646
udział procentowy w sumie bilansowej	19,8%

Ponieważ Spółka nie dokonała kompletnej inwentaryzacji zobowiązań na dzień bilansowy istnieje ryzyko, że w procesie tworzenia listy wierzytelności - co zgodnie z postanowieniem sądu ma nastąpić do 30 czerwca 2010 roku - zostaną ujawnione roszczenia nie ujęte na dzień bilansowy w księgach, lub też istniejące zobowiązania zostaną powiększone o naliczone odsetki za zwłokę w zapłacie. Z uwagi na powyższe nie jesteśmy w stanie potwierdzić wysokości wykazanych w sprawozdaniu finansowym zobowiązań.

W 2007 roku Spółka zawarła umowę nabycia akcji Unicolor S.A. Ostateczny termin wymagalności zobowiązań upłynął 30 czerwca 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka posiada zobowiązanie z tego tytułu w wysokości 690 tys. zł. Ponieważ umowa przewiduje zapłatę karnych odsetek przez nabywcę w przypadku nieterminowego uregulowania zobowiązania, odsetki z tego tytułu w wysokości 130 tys. zł. powinny obciążyć wynik badanego okresu.

2.7. Rezerwy krótkoterminowe	3 923
udział procentowy w sumie bilansowej	4,4%

Spółka oszacowała wysokość rezerwy na kompensaty, koszty usług i kwoty niewyjaśnione w rozliczeniach z kontrahentami na kwotę 3 526 tys. zł. Podczas analizy przedstawionych materiałów stwierdziliśmy, że rezerwa ta jest zaniżona o kwotę 304 tys. zł.

Spółka utworzyła rezerwę w wysokości 397 tys. zł na potencjalne zwroty sprzedanych produktów w wysokości szacunkowej marży uzyskanej wcześniej na ich sprzedaży. Ponadto Spółka oszacowała, że nie uda jej się wymienić wszystkich produktów w punktach sprzedaży, które zgodnie z umowami powinny być wymienione na pełnowartościowe, dlatego przy szacowaniu kwoty rezerwy uwzględniła tylko część ich wartości. Naszym zdaniem rezerwa powinna być utworzona na 100% wartości przewidywanych do zwrotu i zwracanych produktów tzn. powinna być wyższa o kwotę 1 311 tys. zł.

3. Informacje dodatkowe

Ze względu na wagę i skutki faktów opisanych w opinii z badania, a w szczególności faktu ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia układu opisanego w punkcie 1 opinii, załączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia prawidłowo i rzetelnie wszystkich informacji istotnych dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku i nie odpowiada wymogom określonym w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - wymogom ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

W przedstawionej w opinii z badania sytuacji za bezprzedmiotowe uznaliśmy rozpatrywanie sprawozdania z działalności.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, 30 kwietnia 2010 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004