



**BDO Numerica International
Auditors & Consultants Sp. z o.o.**

ul. Postępu 12 02-676 Warszawa
Tel. +48 (22) 543 16 00
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

Grupa Kolastyna S.A.
ul. Zabłocie 23
30-960 Kraków

**Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Kristof Zorde,
Anna Bernaziuk, Andrzej Kinast,
Leszek Kramarczuk, Krystyna Sakson,
Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000293339 NIP: 108-00-42-12
Kapitał zakładowy: 500 000 zł

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Grupa Kolastyna S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Grupa Kolastyna Spółki Akcyjnej, z siedzibą w Krakowie, przy ul. Zabłocie 23, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **156.104 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości **9.970 tys. zł**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **10.078 tys. zł**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku o kwotę **1.928 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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 miarodajnej opinii.

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.

Za wyjątkiem powyższych zastrzeżeń, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupa Kolastyna S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

AS7

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego zwracamy 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 Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2009 roku

BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie
Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ident 9841/7325

Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Prezes Zarządu
dr André Helin
State Authorized Public Accountant
Biegły Rewident nr ewid. 90004/502



**BDO Numerica International
Auditors & Consultants Sp. z o.o.**

ul. Postępu 12 02-676 Warszawa
Tel +48 (22) 543 16 00
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

Grupa Kolastyna S.A.

ul. Zabłocie 23
30-960 Kraków

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin Kristof Zorde
Anna Bernaziuk Andrzej Kinast
Leszek Kramarczuk Krystyna Sakson
Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000293339 NIP: 108-00-42-12
Kapitał zakładowy: 500 000 zł

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	8
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	11
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	17

97

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Grupa Kolastyna Spółka Akcyjna

W 2008 roku miało miejsce połączenie Spółki ze spółką zależną Unicolor S.A., z siedzibą w Łomiankach, przeprowadzone zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 listopada 2008 roku w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Unicolor S.A. na Grupę Kolastyna S.A. W związku z art. 515 §1 i 516 §6 KSH nastąpiło to bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Rejestracja połączenia w KRS miała miejsce w dniu 31 grudnia 2008 roku.

1.2 Siedziba Spółki

Siedziba Spółki mieści się w Krakowie, przy ulicy Zabłocie 23.

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

Podstawy prawne i gospodarcze funkcjonowania Spółki regulują:

- statutu spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego spisanego 22 czerwca 2001 roku w Kancelarii Notarialnej w Łodzi przed notariuszem Ewą Świebodą (Rep. A nr 4234/2001), wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 9 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 34099.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 726-23-92-016
NIP UEPL 7262392016
REGON 472905994

AST

1.7 Wysokość kapitału własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień 31.12.2008 r. kapitał podstawowy Spółki wynosi 45.234.949,00 zł i dzieli się na 45.234.949 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Kapitał podstawowy składa się z następujących serii akcji:

- 6.295.000 akcji na okaziciela serii B,
- 923.000 akcji na okaziciela serii A,
- 16.675.000 akcji na okaziciela serii C,
- 5.656.000 akcji na okaziciela serii D,
- 15.000.000 akcji na okaziciela serii E,
- 685.949 akcji na okaziciela serii G.

Struktura Akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2008 r. przedstawiała się następująco:

Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość	Udział w liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym
Urszula Grzegorzewska	11 945 000	11 945 000,00	26,41%	26,41%
Andrzej Grzegorzewski	9 253 624	9 253 624,00	20,46%	20,46%
Fundusze PKO/CREDIT SUISSE	4 474 344	4 474 344,00	9,89%	9,89%
kapitał rozproszony	19 561 981	19 561 981,00	43,24%	43,24%

W dniu 28 listopada 2008 roku NWZA podjęło uchwałę w sprawie emisji w drodze subskrypcji prywatnej nie mniej niż 2.000.000 i nie więcej niż 3.837.545 sztuk akcji serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

Uchwałą nr 16 z dnia 30 czerwca 2008 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podzielić zysk netto za 2007 rok przeznaczając kwotę 257.308,00 zł na kapitał zapasowy.

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.

AT

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2008 r. członkami Zarządu byli:

- Jacek Szkurłat – Prezes Zarządu
- Aleksander Siuda – Członek Zarządu
- Jolanta Kubicka – Członek Zarządu

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Marek Opowicz został powołany na Członka Zarządu od 30 stycznia 2008 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/1/2008;
- Andrzej Grzegorzewski - Prezes Zarządu, złożył w dniu 18 lipca 2008 roku rezygnację z dniem 31 sierpnia 2008 roku;
- Jacek Szkurłat został powołany na Prezesa Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z 18 lipca 2008 roku, począwszy od dnia 1 września 2008 roku na trzyletnią kadencję;
- Tomasz Syller - Wiceprezes Zarządu, złożył w dniu 25 września 2008 roku rezygnację z dniem 30 września 2008 roku
- Marek Opowicz - Członek Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu w dniu 18 listopada 2008 roku
- Jolanta Kubicka została powołana na Członka Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z 18 listopada 2008 roku.

W dniu 12 marca 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała Jacka Szkurłata z funkcji Prezesa Zarządu i ze składu Zarządu Spółki z dniem 12 marca 2009 r. Do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu Spółki Rada Nadzorcza powierzyła kierowanie pracami Zarządu Spółki Aleksandrowi Siudzie, wchodzącemu w skład Zarządu Spółki

Na dzień 30 kwietnia 2009 r. członkami Zarządu byli:

- Aleksander Siuda – Członek Zarządu
- Jolanta Kubicka – Członek Zarządu

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2008 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Anna Kowalska
- Sylwia Grzegorzewska
- Urszula Grzegorzewska
- Grzegorz Leszczyński
- Andrzej Grzegorzewski
- Andrzej Kuźma
- Jacek Olechowski

W badanym okresie miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

- Andrzej Grzegorzewski został powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 6 z dnia 1 września 2008 roku i sprawuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Urszula Grzegorzewska z dniem 1 września 2008 r. złożyła rezygnację ze stanowiska Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Ubthe Corporation Limited z siedzibą na Cyprze.

Spółka otrzymała udziały w wyniku zawarcia porozumienia w dniu 30.12.2008 r. z Merbanco SA oraz Cosmo.com SA, które to w celu zaspokojenia roszczeń z tytułu wykupu obligacji przeniosły udziały w jednostce powiązanej na Spółkę.

Na podstawie art. 58. ust 1. Spółka nie objęła jednostki zależnej konsolidacją, z uwagi na fakt, iż dane finansowe tej jednostki są nieistotne dla realizacji określonego w art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia w sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **156.104 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości **9.970 tys. zł**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **10.078 tys. zł**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku o kwotę **1.928 tys. zł**;
- informacja dodatkowa.

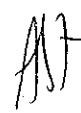
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (następcę prawnego BDO Numerica S.A.) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Badanie przeprowadzono w dniach 30 marca – 30 kwietnia 2009 roku, na podstawie umowy z dnia 11 lipca 2007 r. z późniejszymi aneksami, przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. pod kierunkiem Artura Staniszwskiego - Biegłego Rewidenta nr ewid. 9841/7325.

BDO Numerica została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 10/2007 z dnia 10.07.2007 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z Art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.



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 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 1.01.2007 r. – 31.12.2007 r., które było badane przez BDO Numerica S.A. i uzyskało opinię z uwagą:

„Zwracamy uwagę na wykazane w sprawozdaniu finansowym Spółki, dotychczas nie ujawniane, znaki towarowe Miraculum wartości 23.000 tys. zł. Znaki te zostały przejęte 31 grudnia 2007 roku przez Grupę Kolastyna SA wraz z innymi aktywami netto Fabryki Kosmetyków Miraculum SA w związku z połączeniem spółek. Począwszy od przejścia w 2003 roku kontroli przez Grupę Kolastyna SA nad Fabryką Kosmetyków Miraculum SA znaki te nie były wykazywane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych grupy kapitałowej Grupa Kolastyna SA. Analizując sytuację finansową Spółki za 2007 rok należy uwzględnić dodatni wpływ ww. wyceny na zysk netto w wysokości 4.425 tys. zł oraz na zyski lat poprzednich w kwocie 12.393 tys. zł.

Połączenie spółek zostało rozliczone z równoczesnym zastosowaniem metody nabycia w odniesieniu do wyceny znaków towarowych Miraculum oraz metody łączenia udziałów w zakresie ustalenia wyniku finansowego za rok obrotowy połączonych podmiotów, co wpłynęło na zwiększenie zysku netto Spółki w wysokości 3.048 tys. zł.

Dokonując oceny skutków połączenia należy uwzględnić, że do realizowanego połączenia spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą nie ma zastosowania MSSF 3. Jednocześnie Spółka nie skorzystała z przepisów art. 2 ust. 3 ustawy o rachunkowości, stanowiącego że jednostki sporządzające sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, stosują przepisy ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2007 rok zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2008 r.

Uchwałą nr 16 z dnia 30 czerwca 2008 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podzielić zysk netto za 2007 rok przeznaczając kwotę 257.308,00 zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2007 rok przekazano do Urzędu Skarbowego i Sądu Rejestrowego, a także złożono do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 8 stycznia 2009 r. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu sprawozdanie nie zostało opublikowane.

ABT

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe. Z uwagi na fakt, że w bieżącym okresie nastąpiło połączenie spółek: Grupa Kolastyna S.A. oraz Unicolor S.A., jako okres porównywalny prezentowane są wartości ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Kolastyna. W związku z korektą błędu dokonaną w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółka miała obowiązek przekształcenia danych porównywalnych jedynie za jeden okres porównawczy tj. za 2007 rok, dlatego też wnioski z analizy dotyczyć będą okresu dwuletniego.

2.1 Bilans

	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	86 999	55,6	77 743	46,8
Rzeczowe aktywa trwałe	19 897	12,7	22 318	13,4
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	434	0,3
Wartości niematerialne i prawne	51 081	32,7	51 759	31,2
Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	9 283	5,9	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 738	4,3	3 232	1,9
Aktywa obrotowe	69 105	44,3	88 400	53,2
Zapasy	15 935	10,2	17 316	10,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	48 758	31,2	60 426	36,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	667	0,4	816	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 170	2,0	1 242	0,7
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	8 600	5,2
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	575	0,4	-	-
SUMA AKTYWÓW	156 104	100,0	166 143	100,0
PASYWA				
Kapitał własny	74 291	47,6	84 369	50,8
Kapitał zakładowy	45 235	29,0	45 235	27,2
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 355	20,1	31 355	18,9
Pozostałe kapitały	-	-	108	0,1
Zyski zatrzymane	-2 299	-1,5	7 671	4,6
Zobowiązania długoterminowe	38 163	24,5	14 409	8,7
Kredyty i pożyczki	35 156	22,5	12 407	7,5
Rezerwy	96	0,1	111	0,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 911	1,9	1 891	1,1
Zobowiązania krótkoterminowe	43 650	27,9	67 365	40,6
Kredyty i pożyczki	12 551	8,0	22 027	13,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22 488	14,4	39 060	23,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	617	0,4
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 658	3,6	4 263	2,6
Rezerwy	2 502	1,6	1 398	0,8
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	451	0,3	-	-
SUMA PASYWÓW	156 104	100,0	166 143	100,0

2.2 Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	2008	% do przychodów ze sprzedaży	2007	% do przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	83 678	100,0	93 102	100,0
Koszty działalności operacyjnej	90 741	108,4	93 961	100,9
Wynik ze sprzedaży	-7 063	-8,4	-859	-0,9
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-1 932	-2,3	3 725	4,0
Wynik na działalności finansowej	-3 461	-4,1	-3 169	-3,4
Wynik finansowy brutto	-12 456	-14,9	-303	-0,3
Podatek dochodowy	-2 486	-3,0	58	0,1
Wynik finansowy netto	-9 970	-11,9	-361	-0,4

1.3 Wskaźniki

Wskaźniki płynności	2008	2007
Wskaźnik płynności I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	1,6	1,3
zobowiązania krótkoterminowe		
Wskaźnik płynności II		
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	1,2	1,1
zobowiązania krótkoterminowe		

Wskaźniki aktywności

Szybkość spłaty należności w dniach		
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	230	203
przychody ze sprzedaży produktów		

Szybkość obrotu zapasów w dniach		
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u>	157	145
koszt sprzedanych produktów		

Wskaźniki rentowności

Rentowność sprzedaży netto		
<u>wynik finansowy netto</u>	-11,9%	-0,4%
przychody ze sprzedaży		

Rentowność sprzedaży brutto

<u>wynik ze sprzedaży</u>	-8,4%	-0,9%
przychody ze sprzedaży		

Rentowność majątku

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

Rentowność kapitału

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

Wskaźniki zadłużenia

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	148	162
koszt własny sprzedanych produktów, usług i towarów		

Wskaźnik zadłużenia

<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	0,5	0,5
suma pasywów		

Efektywność akcji /dla emitentów/

Wartość księgowa na jedną akcję w zł

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

Zysk na jedną akcję w zł

<u>zysk netto</u>	-0,22	-0,01
liczba akcji		

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie przychody ze sprzedaży, w porównaniu do roku ubiegłego, zmniejszyły się o ponad 10%, zaś koszty działalności operacyjnej spadły jedynie o 3,4%. Szybsze zmniejszanie się przychodów niż kosztów spowodowało wzrost straty na sprzedaży z 859 tys. zł w 2007 roku do 7.063 tys. zł w 2008 roku.

Spółka odnotowała także stratę na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej, w efekcie ponosząc stratę netto w wysokości 9.970 tys. zł, w porównaniu do straty w kwocie 361 tys. zł poniesionej w okresie porównywalnym.

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

- wskaźnik rentowności majątku wynosi -6,4% w porównaniu do -0,2% w roku 2007,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł z -0,4% do -13,4%,
- wskaźnik rentowności sprzedaży netto spadł z -0,4% do -11,9%,

AS7

- wskaźnik rentowności sprzedaży brutto spadł z -0,9% do -8,4%.

W strukturze aktywów największe zmiany miały miejsce w obszarze inwestycji długoterminowych, których udział w sumie aktywów zwiększył się do 5,95% w wyniku objęcia kontrolą spółki cypryjskiej Ubthe Corporation Limited.

W strukturze pasywów zauważalna jest zmiana proporcji pomiędzy zobowiązaniami krótko- i długoterminowymi: udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej wzrósł z 8,7% do 24,5%, zaś udział zobowiązań krótkoterminowych spadł z 40,6% do 27,9% sumy bilansowej.

Na skutek zmniejszenia wysokości zobowiązań krótkoterminowych wskaźniki płynności odnotowały poprawę:

- wskaźnik płynności I stopnia zwiększył się z 1,3 do 1,6,
- wskaźnik płynności II stopnia zwiększył się z 1,1 do 1,2.

Ze względu na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży okres spłaty należności wydłużył się z 203 dni do 230 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wzrósł z 145 dni do 157 dni.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań spadł z 162 dni w 2007 r. do 148 dni w roku badanym, przy jednoczesnym utrzymaniu się wskaźnika zadłużenia na poziomie 0,5.

W efekcie osiągniętej w bieżącym okresie straty netto spadła wartość księgowa na 1 akcję z 1,9 zł w roku ubiegłym do 1,6 zł w roku bieżącym. Strata na jedną akcję wyniosła 0,22 zł.

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.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości określone w art. 10 ustawy o rachunkowości, a w elementach przewidzianych dla prowadzenia ksiąg w technice komputerowej posiada dokumentację przekazaną przez producenta oprogramowania.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu systemu ewidencji księgowej AXAPTIA, w którym są dokonywane księgowania wszystkich operacji gospodarczych. System finansowo-księgowy AXAPTIA dostarczony przez firmę Invar Consulting Sp. z o.o., posiada zabezpieczenia hasłowe oraz funkcyjne ograniczenia dostępu osób nieuprawnionych.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalaniu wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównawczym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

Ewidencja księgowa prowadzona jest chronologicznie i systematycznie.

Księgi rachunkowe są rzetelne, bezbłędne i sprawdzalne a zapisy w nich są powiązane z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

W badanym okresie w Spółce zostały przeprowadzone następujące inwentaryzacje:

- 1) drogą spisu z natury:
 - środki pieniężne w kasie na dzień 31 grudnia 2008 r.;
 - surowce, materiały, półprodukty i produkty w toku – na dzień 31 grudnia 2008 r., w dniach od 5 do 9 stycznia 2009 r
 - wyroby gotowe i towary objęte są systemem inwentaryzacji ciągłej.
- 2) drogą uzyskania pisemnych potwierdzeń:
 - środki pieniężne na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2008 r.;
 - należności i zobowiązania wybranych kluczowych kontrahentów na dzień 31 grudnia 2008 r.;
 - należności z tyt. dostaw i usług na dzień 6 października oraz 30 listopada 2008 r.

Terminowość i częstotliwość inwentaryzacji składników aktywów i pasywów wymagana ustawą o rachunkowości została zachowana.

AST

1.3 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2008 r. wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie, jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe	19 897
udział procentowy w sumie bilansowej	12,7%

Na rzeczowe aktywa trwałe składają się głównie grunty (35%), budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej (26%) oraz środki transportu (18%). Środki trwałe w budowie stanowią 8% rzeczowych aktywów trwałych.

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.

2.2. Inwestycje w jednostkach zależnych	9 283
udział procentowy w sumie bilansowej	5,9%

Inwestycje długoterminowe to w całości udziały w spółce zależnej Ubthe Corporation Limited wycenione w cenie nabycia.

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.

AST

2.3. Kapitał własny

74 291

udział procentowy w sumie bilansowej

47,6%

Zmiany wysokości kapitału własnego w badanym okresie zostały opisane w pierwszym rozdziale raportu.

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.

3. Informacja dodatkowa

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą noty zawierające dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe zawarte w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią, wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności, które uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

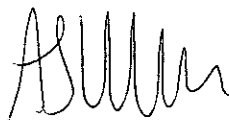
AM

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

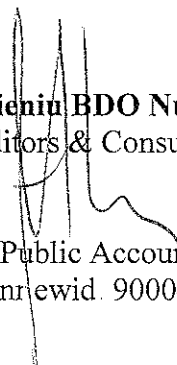
Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2009 roku

BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355



Przeprowadzający badanie
Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ident. 9841/7325



Działający w imieniu BDO Numerica
International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
Prezes Zarządu
dr André Helin
State Authorized Public Accountant
Biegły Rewident nr ewid. 90004/502