



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Monnari Trade Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Monnari Trade Spółka Akcyjna, z siedzibą w Łodzi przy ulicy Radwańskiej 6 na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, sprawozdanie z pozycji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z pełnego dochodu, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku 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” oraz w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonych przez Komisję Europejską.

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 jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- a) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- b) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- c) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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 jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów 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.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Monnari Trade Spółka akcyjna**

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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,”
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Stwierdzamy, że jednostkowe sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 (DZ. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Kluczowy biegły rewident



Tomasz Nowak
Numer ewidencyjny 7465

przeprowadzający badanie w imieniu:

DGA Audyt Sp. z o.o.
ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez
KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

Poznań, 29 kwietnia 2011 roku

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Monnari Trade S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Radwańskiej 6 (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące: wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z pozycji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 132 070 tys. zł, sprawozdanie z pełnego dochodu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity zysk netto w kwocie 84 103 tys. zł, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 109 673 tys. zł, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 397 tys. zł, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 29 kwietnia 2011 roku przez Zarząd Spółki, oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Monnari Trade S.A. z dnia 29 kwietnia 2011 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron.

Kluczowy biegły rewident



Tomasz Nowak
Numer ewidencyjny 7465

przeprowadzający badanie w imieniu:

DGA Audyt Sp. z o.o.
ul. Towarowa 35
61-896 Poznań

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez
KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

Poznań, 29 kwietnia 2011 roku

I. Część ogólna

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka prowadzi działalność w oparciu o Kodeks Sółek Handlowych oraz statut Spółki.

W dniu 12 lutego 2010 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000184276.

Spółka posiada numer NIP 725-17-84-741 oraz symbol REGON 472333285.

Przedmiotem działalności, zgodnie z wpisem do KRS i w rzeczywistości było:

- Sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży, obuwia, artykułów skórzanych, wyrobów włókienniczych, kosmetyków i innych towarów,
- Produkcja odzieży i dodatków, dzianin, wyrobów włókienniczych, pończosznich, bielizny, obuwia, skór, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- Wykonywanie robot ogólnobudowlanych, instalacji elektrycznych, gazowych, centralnego ogrzewania i wentylacyjnych,
- Towarowy transport drogowy, wynajem środków transportu, świadczenie usług transportowych i spedycyjnych,
- Pośrednictwo finansowe,
- Kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi,
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- Działalność związana z informatyką, z bazami danych i w zakresie oprogramowania,
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Spółki wynosił 1 851 007,30 zł, i dzielił się na 18 510 073 akcji po 0,10 zł każda.

Struktura właścicielska przedstawiała się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Fair Sp. z o.o.	2 233 000	4 466 000	223 300,00	12,06%
Jakub Banasiak	2 000 000	4 000 000	200 000,00	10,80%
Mirosław Misztal	1 767 000	3 267 000	176 700,00	9,55%
Agata Jóźwiak	866 846	1 712 602	86 684,60	4,68%
Bank Ochrony Środowiska S.A.	1 530 229	1 530 229	153 022,90	8,27%
Wildera Investments Limited (Cypr)	654 244	1 308 488	65 424,40	3,53%
Pozostali posiadający mniej niż 5% akcji	9 458 754	9 691 754	945 875,40	51,10%

Na dzień bilansowy kapitał własny wynosił 58 350 tys. zł.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Jerzy Leszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Zatorski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Wojnicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Morawski - Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Majka - Członek Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Zawadzka - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w Radzie Nadzorczej: W dniu 12 marca 2010 roku Pan Roman Nowicki złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w dniu 2 lipca 2010 roku na powyższe stanowisko powołano Pana Ryszarda Zatorskiego. Z dniem 30 września 2010 roku Pan Tomasz Kisiel zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 1 grudnia 2010 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Zbigniewa Wojnickiego. Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2010 Zarząd działał w następującym składzie:

- Mirosław Bogdan Misztal – Prezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki: W dniu 3 marca 2010 roku Pan Grzegorz Winogradski złożył rezygnację z pełnionej funkcji – Prezesa Zarządu z dniem 1 marca 2010 roku. W dniu 12 marca 2010 roku Rada Nadzorcza powierzyła powyższe stanowisko dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Panu Mirosławowi Misztalowi oraz powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Romana Nowickiego, dotychczasowego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 15 grudnia 2010 roku Pan Roman Nowicki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu. Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez DGA Audyt Sp. z o.o. w imieniu której działał biegły rewident Tomasz Nowak nr ewidencyjny 7465.

O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydano opinię bez zastrzeżeń z następującą uwagą objaśniającą:

Nie zgłaszając w swej opinii zastrzeżeń zwracamy uwagę na punkt 8 wprowadzenia do sprawozdania finansowego w którym zgodnie z MSR 1 par. 23 Spółka ujawniła okoliczności dotyczące niepewności

kontynuacji działania. W dniu 10 sierpnia 2009 roku sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej Spółki. W dniu 22 stycznia 2010 roku sąd wydał postanowienie o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu. Obecnie Zarząd prowadzi prace nad zawarciem układu z wierzycielami. Skuteczność działań podjętych przez Zarząd jest uzależniona od przyszłych zdarzeń, których rezultatów na dzień wydania niniejszej opinii nie można przewidzieć. W przypadku niepowodzenia tych działań może wystąpić zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne, gdyby to założenie okazało się niezasadne.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2010 roku.

Akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za 2009 rok w kwocie -114 572 152,32 zł tysięcy złotych zostanie pokryta w następujący sposób:

- 52 711 601,47 zł z kapitału zapasowego,
- 9 061 141,55 zł z kapitału rezerwowego,
- 52 799 409,30 z zysków osiągniętych w przyszłych latach obrotowych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale wyniku finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 15 lipca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym w Łodzi.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, sprawozdanie z pozycji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, sprawozdanie z pełnego dochodu, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o pokryciu straty zostały opublikowane w dniu 24 stycznia 2011 roku w Monitorze Polskim B nr 79.

3. Informacje identyfikujące podmiot uprawniony i kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Firma DGA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Towarowa 35, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 380, na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 2 lipca 2010 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 14/2010 z dnia 6 sierpnia 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W imieniu firmy badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował kluczowy biegły rewident Tomasz Nowak nr ewidencyjny 7465.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oświadczają, że spełnione są wymogi określone w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Spółki, oraz wymogi określone w art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, dotyczącym bezstronności i niezależności od badanej Spółki

4. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przeprowadziliśmy w październiku 2010 roku oraz w styczniu i kwietniu 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki od 25 do 28 października 2010 roku oraz 4 stycznia i od 4 do 8 kwietnia 2011 roku.

5. Oświadczenia otrzymane i kompletność danych

W trakcie badania nie wystąpiło ograniczenie zakresu badania. Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 29 kwietnia 2011 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

II. Część analityczna

1. SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ (aktywa)

	31.12.2010 tys. zł	31.12.2009 tys. zł	31.12.2008 tys. zł
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE			
Wartości niematerialne i prawne	519	583	606
Wartość firmy	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	21 308	25 259	105 479
Inwestycje długoterminowe	6 598	6 598	12 006
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	892	766	1 429
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	94	180
Inne należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa trwałe razem	29 324	33 300	119 700
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	28 876	26 071	50 179
Należności krótkoterminowe	14 511	10 419	17 403
Inwestycje krótkoterminowe	-	1 009	2 628
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 420	16 995	2 142
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	639	743	1 392
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	39 300	28 412	-
Aktywa obrotowe razem	102 746	83 649	73 744
Aktywa razem	132 070	116 949	193 444

SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ (Pasywa)

	31.12.2010 tys. zł	31.12.2009 tys. zł	31.12.2008 tys. zł
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	1 851	1 338	1 338
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25 057	51 977	51 977
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	-	9 796	39 666
Akcje własne	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(52 661)	138	137
Zysk (strata) netto	84 103	(114 572)	(29 866)
Kapitał własny razem	58 350	(51 323)	63 252
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe	29 191	766	52 131
Zobowiązania krótkoterminowe	44 529	167 362	77 873
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	73 720	168 128	130 004
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE			
Ujemna wartość firmy	-	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe	-	144	188
Rozliczenia międzyokresowe razem	-	144	188
Pasywa razem	132 070	116 949	193 444

3. SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU

	01.01- 31.12.2010 tys. zł	01.01- 31.12.2009 tys. zł	01.01- 31.12.2008 tys. zł
SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 372	162 738	234 172
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	60 531	87 659	107 661
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	60 841	75 079	126 511
Koszty sprzedaży	47 992	90 530	93 102
Koszty ogólnego zarządu	7 135	12 781	14 873
Zysk/(strata) na sprzedaży	5 714	(28 232)	18 536
Pozostałe przychody operacyjne	2 399	3 560	1 293
Pozostałe koszty operacyjne	6 564	56 146	9 798
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	1 549	(80 818)	10 031
Pozostałe zyski / straty z inwestycji	10 545	(26 298)	-
Przychody finansowe	955	1 208	2 174
Koszty finansowe	2 206	8 988	39 056
Zysk/(strata) z działalności gospodarczej	10 843	(114 896)	(26 851)
Zyski z tytułu zawarcia układu	73 260	-	-
Zysk/(strata) brutto	84 103	(114 896)	(26 851)
Podatek dochodowy	-	(324)	3 015
Zysk/(strata) netto	84 103	(114 572)	(29 866)
Inne składniki pełnego dochodu	-	-	-
Pełny dochód	84 103	(114 572)	(29 866)

Zysk /(strata) netto na akcję (w PLN na jedną akcję)

Podstawowy	4,54	(8,56)	(2,23)
Rozwodniony	2,71	(8,56)	(2,23)

4. Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do lat poprzedzających, charakteryzują następujące wskaźniki:

	2010	2009	2008	2007
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Suma bilansowa	132 070	116 949	193 444	136 247
Należności z tytułu dostaw i usług	610	1 057	4 950	4 787
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 815	44 955	18 682	12 138
Przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	121 372	162 738	234 172	142 647
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	60 372	87 342	103 512	59 109
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	159	317	4 149	49
Wynik finansowy netto	84 103	(114 572)	(29 866)	17 326
Zysk na 1 akcję	4,54	(8,56)	(2,23)	
Relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego na nią zysku	0,80	(0,10)	(7,51)	
Dywidenda na 1 akcję	-	-	-	
Wartość księgowa Spółki na 1 akcję	3,15	(3,84)	(4,73)	

	2010	2009	2008
Rentowność majątku (ROA), (%) : (wynik finansowy netto x 100 / średnioroczny stan aktywów)	67,5%	-73,8%	-18,1%
Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE), (%) : (wynik finansowy netto x 100 / średnioroczny stan kapitału)	-	-	-38,1%
Zyskowność netto sprzedaży (%) : (wynik finansowy netto x 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	69,3%	-70,4%	-12,8%
Zyskowność brutto sprzedaży (%) : (wynik brutto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów x 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	50,1%	46,1%	54,0%
Płynność - wskaźnik płynności I : (aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe)	2,3	0,5	0,9
Płynność - wskaźnik płynności II : (aktywa obrotowe ogółem* - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*)	1,7	0,3	0,3
Płynność - wskaźnik płynności III : (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe*)	0,4	0,1	0,1
Szybkość obrotu należności w dniach** : (średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)	3	7	8
Stopień spłaty zobowiązań w dniach** : (średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	534	132	52
Szybkość obrotu zapasów w dniach : (średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	166	159	155
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi : (kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe / aktywa trwałe)	2,0	-1,5	0,5
Trwałość struktury finansowania : (kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe*** / suma aktywów)	0,4	-0,4	0,3

*) bez „z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy”

**) uwzględnienia może wymagać okoliczność, że wielkości wykazywane w liczniku obejmują VAT, natomiast w mianowniku - nie

***) łącznie z zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

5. Podsumowanie przeprowadzonej analizy

Następujące zjawiska wpłynęły na wynik finansowy i rentowność w okresie obrotowym oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do roku poprzedzającego:

- W 2010 roku przychody netto ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o 25,4% w stosunku do roku poprzedniego.
- Koszt sprzedanych produktów, usług i towarów zmniejszył się o 30,9%, co skutkowało spadkiem zysku brutto ze sprzedaży o 19%.
- Na skutek przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych i redukcji kosztów Spółka w 2010 roku uzyskała zysk ze sprzedaży w wysokości 5 714 tys. zł, wobec straty poniesionej w roku 2009 w wysokości 28 232 tys. zł.
- Na wynik finansowy netto największy wpływ miały zyski z tytułu zawarcia układu w kwocie 73 260 tys. zł.
- W strukturze bilansu istotne zmiany dotyczyły zmniejszenia zobowiązań i wzrostu wartości kapitału własnego związane przede wszystkim z zawarciem układu z wierzycielami.
- Spółka wykazuje wysoki poziom pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym. Wskaźnik trwałości struktury finansowania wzrósł się z (-0,4) do 0,4.
- Wskaźnik rotacji zapasów utrzymywał się na poziomie zbliżonym do lat ubiegłych.
- Kapitał obrotowy netto wzrósł z (-83 713 tys. zł) w roku ubiegłym do 58 217 tys. zł w roku badanym.
- Wskaźniki płynności finansowej utrzymują bezpieczny poziom i uległy znaczącej poprawie w stosunku do roku ubiegłego.

W dniu 8 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka wypełniła wszystkie zobowiązania na niej ciążące, a wynikające z zawartego w dniu 29 września 2010 roku układu z wierzycielami. Istnieje jednak ryzyko prawne wynikające z konieczności ponownego ogłoszenia upadłości likwidacyjnej Spółki w sytuacji gdyby Spółka nie mogła realizować w przyszłości wyżej wymienionego układu. Spółka posiada obecnie wystarczające zasoby służące spłacie zobowiązań powstałych przed dniem ogłoszenia upadłości, tym samym nie istnieją jakiegokolwiek negatywne przesłanki uprawdopodobniające ponowne ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Spółki. Sprawozdanie finansowe nie zawiera zatem żadnych korekt z tym związanych.

III. Część szczegółowa

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe prowadzone są na podstawie aktualnej zatwierdzonej przez Zarząd Spółki dokumentacji opisującej przyjętą politykę prowadzenia rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Stosowane przez Spółkę metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami określonymi w polityce rachunkowości wynikającymi 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.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona i rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych w 2010 roku.

2. Sprawozdanie z pozycji finansowej

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny oraz zmiany w roku obrotowym, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

3. Sprawozdanie z pełnego dochodu

Wszelkie informacje i komentarze dotyczące kosztów, przychodów oraz strat i zysków poniesionych przez Spółkę zostały wykazane we wszystkich istotnych aspektach w sposób rzetelny i jasny w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

4. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSR/MSSF w sposób kompletny i prawidłowy.

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach sprawozdania finansowego.

6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach sprawozdania finansowego.

7. Sprawozdanie z działalności jednostki

Stwierdzamy, że jednostkowe sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 (DZ. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

8. Kontynuowanie działalności gospodarczej

Zarząd Spółki we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego poinformował, że zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka wypełniła wszystkie zobowiązania na niej ciążące, a wynikające z zawartego w dniu 29 września 2010 roku układu z wierzycielami. Istnieje jednak ryzyko prawne wynikające z konieczności ponownego ogłoszenia upadłości likwidacyjnej Spółki w sytuacji gdyby Spółka nie mogła realizować w przyszłości wyżej wymienionego układu. Spółka posiada obecnie wystarczające zasoby służące spłacie zobowiązań powstałych przed dniem ogłoszenia upadłości, tym samym nie istnieją jakiegokolwiek negatywne przesłanki uprawdopodobniające ponowne ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Spółki. Sprawozdanie finansowe nie zawiera zatem żadnych korekt z tym związanych.

9. Przestrzeganie przepisów prawa

W przekazanym biegłemu rewidentowi pisemnym oświadczeniu Zarząd Spółki potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane sprawozdanie finansowe.