

Raport

**uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego jednostki
działającej pod firmą "Monnari Trade" S.A.
z siedzibą w 90-453 Łódź Radwańska nr 6
za rok obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006**

A. Część ogólna

1. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 18 kwietnia 2000 roku Repertorium A nr 693/2000 oraz aneksów:
 - z 15 listopada 2003 r. Rep. A nr 2468/2003,
 - z 28 czerwca 2004r. Rep. A nr 1946/2004,
 - z 23 sierpnia 2004 r. Rep. A nr 3059/2004,
 - z 30 czerwca 2005 r. Rep. A nr 1855/2005,
 - z 26 lipca 2005 r. Rep. A nr 3333/2005,
 - z 5 sierpnia 2005 r. Rep. A nr 2178/2005,
 - z 31 sierpnia 2005 r. Rep. A nr 2365/2005,
 - z 12 września 2006 r. Rep. A nr 4414/2006,
 - z 15 listopada 2006 r. Rep. A nr 6014/2006.

Okres działalności jednostki nie jest określony.

2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) pierwszy wpis do Rejestru Handlowego pod numerem 7700 Dz. B z dnia 25 kwietnia 2000 roku w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy,
 - b) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000184276 z dnia 2 lutego 2007r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego,
 - c) numer identyfikacji podatkowej NIP 725-17-84-741 nadany w dniu 26 czerwca 2000 roku przez Urząd Skarbowy Łódź - Śródmieście,
 - d) numer identyfikacyjny Regon 472333285 nadany w dniu 28 kwietnia 2000 roku przez Urząd Statystyczny w Łodzi.
3. Przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze statutu i wpisu do rejestru sądowego jest między innymi:
 - a) sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży, obuwia, artykułów skórzanych, wyrobów włókienniczych, kosmetyków i innych towarów,
 - b) produkcja odzieży i dodatków, dzianin, wyrobów włókienniczych, pończosznicych, bielizny, obuwia, skór, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
 - c) towarowy transport drogowy, wynajem środków transportu, świadczenie usług transportowych i spedycyjnych.
4. Poza wymienionym w punkcie 3 rzeczowym zakresem określonym w uregulowaniach prawnych, jednostka nie prowadziła w roku sprawozdawczym działań pozaumownych.
5. Według stanu na dzień bilansowy nie występowały powiązania z innymi jednostkami (zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi – w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 ustawy o rachunkowości).
6. Organy spółki na dzień 31.12.2006 przedstawiają się następująco:
 - a) czteroosobowy Zarząd prowadzący sprawy spółki w składzie:

Prezes Zarządu	Marek Banasiak
Wiceprezes Zarządu	Anna Banasiak
Wiceprezes Zarządu	Katarzyna Latek
Wiceprezes Zarządu	Mirosław Misztal
 - b) siedmioosobowa Rada Nadzorcza o 5-letniej kadencji określonej w umowie spółki (zgodnie z art. 216 KSH) na dzień 31.12.2006 pracowała w składzie:

Przewodniczący RN	Andrzej Berut
Członkowie RN	
	Tomasz Kaniowski
	Grzegorz Leszczyński
	Tomasz Morawski
	Grzegorz Winogradski
	Ryszard Zatorski
	Elżbieta Zawadzka

7. Dyrektorem finansowym Spółki jest Rafał Durkacz (od dnia 01.07.2006). Głównym księgowym jednostki jest Mariusz Bujakiewicz (od dnia 01.01.2007).
8. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.
Kapitał własny	26 865 365,19	15 831 922,47
Kapitał podstawowy	1 084 727,30	1 072 727,30
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Akcje własne (wielkość ujemna)		
Kapitał zapasowy	3 997 149,19	3 997 149,19
Kapitał z aktualizacji wyceny	182 030,32	262 965,33
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 499 080,65	7 446 267,81
Zysk (strata) z lat ubiegłych		
Zysk netto	11 102 377,73	3 052 812,84
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w. ujemna)		

Kapitał podstawowy wynosi 1 084 727,30 zł. i dzieli się na 10.847.273 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,10 zł. z tego:

akcje serii A pierwszej emisji zwykłe	2 000 000
akcje serii A drugiej emisji uprzywilejowane	8 000 000
akcje serii B zwykłe	727 273
akcje serii C zwykłe	120 000.

Wartość księgowa 1 akcji wynosi 2,48 zł, czyli 2480 % do ceny nominalnej.

Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ww. kwota kapitału podstawowego (zakładowego) wykazana została:

- w wysokości określonej w umowie spółki i wpisanej do rejestru sądowego, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
- zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań art. 188 KSH (w S.A. art. 341 KSH),
- jest w całości wniesiona, zgodnie z art. 167 § 1 pkt 2 KSH (w S.A. art. 306 i 309 KSH),
- odpowiada wysokości określonej w art. 624 KSH.

9. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 i 4 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 425 osób, a w roku poprzednim 168 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).
10. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 maja 2006 r. do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 Uor - wybrana została firma audytorska "U-Fin" Sp. z o.o. wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (opublikowanych w Monitorze Polskim nr 88/2006 pod L.p. 386).

11. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 4/B/2007 zawartą w dniu 18 sierpnia 2006, w wykonaniu ww. uchwały Rady Nadzorczej, z dnia 29 maja 2006 r. przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 26 marca 2007r. do 13 kwietnia 2007 r.
12. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci Bożena Opęchowska (nr ewid. 2886/6537) i Sylwia Depczyńska (nr ewid. 10523) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej spółki, w rozumieniu art. 66.2 ustawy o rachunkowości.
13. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez firmę audytorską U-Fin sp. z o.o. Biuro Audytorskie i Rachunkowe, z siedzibą w Łodzi przy ul. Gdańskiej 80, wpisaną pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych do badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2006 r.
14. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
- a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym dla Łodzi- Śródmieścia XX Wydział KRS w dniu 19 lipca 2006 r.,
 - b) zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości przesłane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 11 grudnia 2006 r.,
 - c) wykonując obowiązek z art. 27 ustawy z 15.02.1992 r. złożono je w Urzędzie Skarbowym w obowiązującym terminie.
15. Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na 31.12.2006 r. z sumą aktywów i pasywów 54 859 330,49 zł
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego wynik finansowy 11 102 377,73 zł
 - d) dodatkowych informacji i objaśnień,
 - e) zestawienia zmian w kapitale własnym,
 - f) rachunku przepływów pieniężnych
- oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.
16. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłym prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.
17. Ponadto kierownik jednostki złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:
- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania,
 - b) ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,

- c) niezaistnieniu innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.

18. Niniejszy raport został opracowany przez biegłych rewidentów na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem:

- a) stosownych prób badawczych, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- c) zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- d) w zakresie rozliczeń podatkowych raport obejmuje badanie stanu rozrachunków z tych tytułów i ich zgodność z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę.

B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.

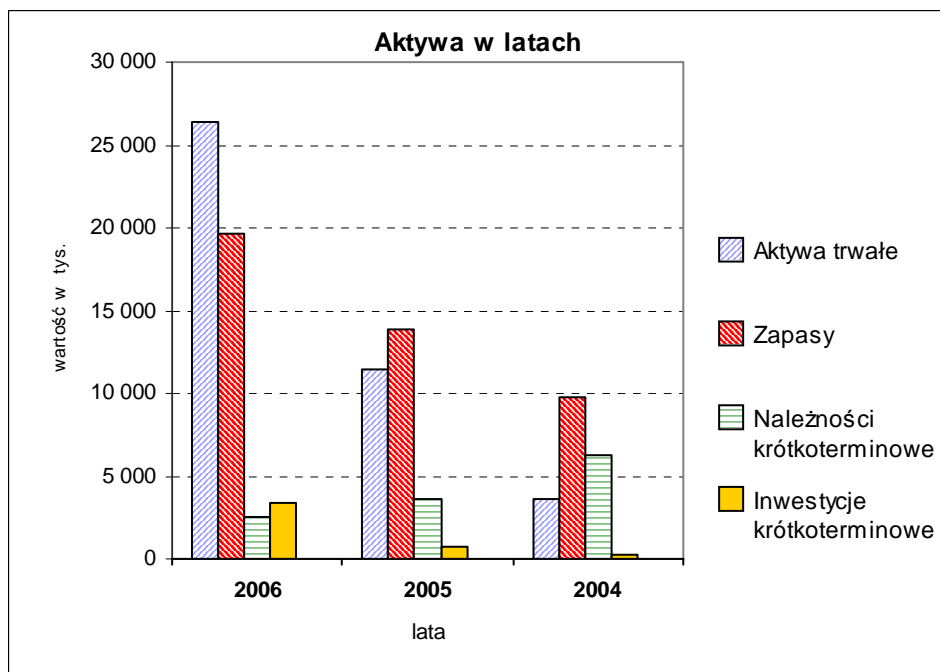
Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

1. Bilans porównawczy

Aktywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2006		2005		2004		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
								2006/2005		2006/2004	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	26 433,4	48,2	11 404,2	38,3	3 557,9	17,9	15 029,2	231,8	22 875,5	743,0
I.	Wartości niematerialne i prawne	182,2	0,3	53,9	0,2			128,3	338,2	182,2	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	25 103,5	45,8	10 490,8	35,2	2 620,4	13,2	14 612,7	239,3	22 483,1	958,0
III.	Należności długoterminowe										
1.	Od jednostek powiązanych										
IV.	Inwestycje długoterminowe	617,8	1,1	708,7	2,4	799,7	4,0	(90,9)	87,2	(181,9)	77,3
a)	w jednostkach powiązanych										
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	529,9	1,0	150,8	0,5	137,8	0,7	379,1	351,4	392,1	384,7
B.	Aktywa obrotowe	28 425,9	51,8	18 358,2	61,7	16 356,1	82,1	10 067,7	154,8	12 069,8	173,8
I.	Zapasy	19 684,7	35,9	13 902,7	46,7	9 796,1	49,2	5 782,0	141,6	9 888,6	200,9
II.	Należności krótkoterminowe	2 564,4	4,7	3 567,6	12,0	6 238,8	31,3	(1003,2)	71,9	(3 674,4)	41,1
1.	Należności od jednostek powiązanych										
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 384,5	6,2	779,3	2,6	259,2	1,3	2 605,2	434,3	3 125,3	1 305,2
a)	w jednostkach powiązanych										
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	2 792,3	5,0	108,6	0,4	62,0	0,3	2 683,7	2 571,2	2 730,3	4 503,7
	Aktywa razem	54 859,3	100,0	29 762,4	100,0	19 914,0	100,0	25 096,9	184,3	34 945,3	275,5

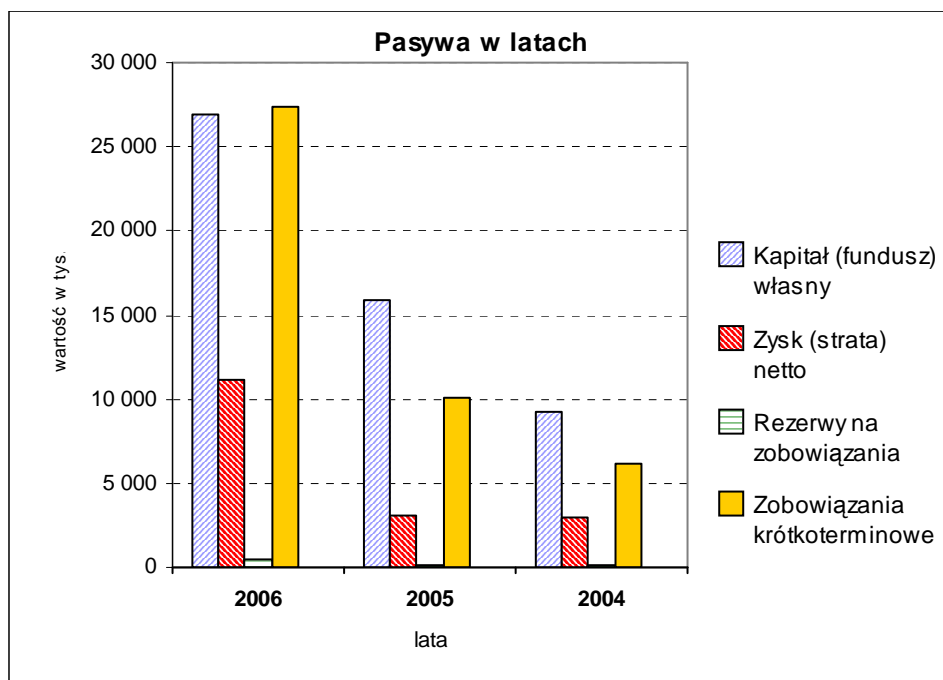
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



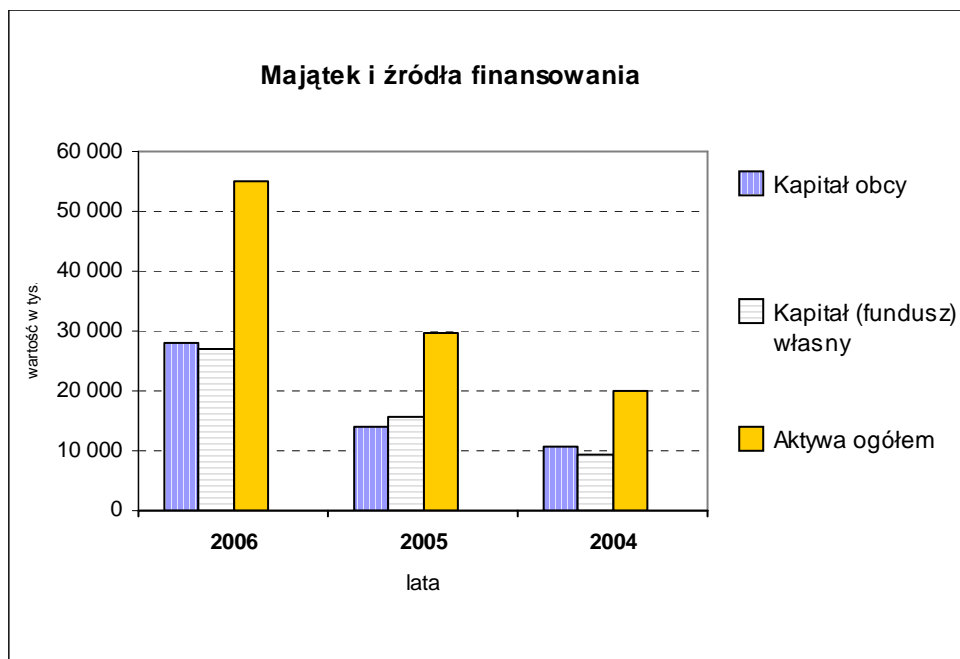
Pasywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2006		2005		2004		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału		% udziału		% udziału
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	26 865,4	48,9	15 831,9	53,2	9 299,1	46,7	11 033,5	169,7	17 566,3	288,9
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 084,7	2,0	1 072,7	3,6	1 000,0	5,0	12,0	101,1	84,7	108,5
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	3 997,2	7,3	3 997,1	13,4	267,6	1,4		100,0	3 729,5	1 493,7
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	182,0	0,3	263,0	0,9	343,9	1,7	(80,9)	69,2	(161,9)	52,9
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	10 499,1	19,1	7 446,3	25,0	4 670,7	23,5	3 052,8	141,0	5 828,4	224,8
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych										
VIII.	Zysk (strata) netto	11 102,4	20,2	3 052,8	10,3	3 016,9	15,1	8 049,6	363,7	8 085,6	368,0
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 993,9	51,1	13 930,5	46,8	10 614,9	53,3	14 063,4	201,0	17 379,0	263,7
I.	Rezerwy na zobowiązania	484,2	0,9	89,6	0,3	107,9	0,6	394,6	540,3	376,3	448,7
II.	Zobowiązania długoterminowe			3 720,2	12,5	4 347,1	21,8	(3 720,2)		(4 347,1)	
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	27 420,8	50,0	10 120,7	34,0	6 159,9	30,9	17 300,1	270,9	21 261,0	445,2
1.	Wobec jednostek powiązanych										
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	88,9	0,2					88,9		88,9	
Pasywa razem		54 859,3	100,0	29 762,4	100,0	19 914,0	100,0	25 096,9	184,3	34 945,3	275,5

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Kapitał własny w roku 2006 miał nieco niższy udział w strukturze pasywów niż kapitały obce.

Zgodnie z danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację jednostki istotnie wpływają poniższe aspekty:

- a) majątek Spółki zwiększył się w porównaniu do roku 2005 o 84,3%, a w stosunku do roku 2004 prawie trzykrotnie.

Wartość bilansowa Spółki osiągnęła w okresie badanym poziom 26.865,4 tys. zł, najwyższy na przestrzeni trzech ostatnich lat.

Aktywa trwałe stanowią 48,2% całego majątku Spółki, a ich udział w aktywach systematycznie wzrasta (od 17,9% w 2004 roku). Jednocześnie rośnie wartość bilansowa majątku trwałego; w roku 2006 o 22.875,5 tys. zł w stosunku do roku 2004 i o 15.029,2 tys. zł w porównaniu z rokiem 2005.

Jest to rezultat zwiększania nakładów inwestycyjnych na odnowienie i rozbudowę majątku.

- b) aktywa obrotowe stanowią 51,8% całego majątku i na przestrzeni ostatnich trzech lat maleje ich znaczenie w strukturze aktywów.

Zmianie uległa zarówno alokacja zapasów jak i należności.

Udział zapasów w majątku zmniejszył się z 49,2% w roku 2004 i 46,7% w roku 2005 do 35,9% w okresie badanym, pomimo ich wzrostu w wartościach bezwzględnych. Jest to w głównej mierze wynik przyspieszenia rotacji zapasów oraz zwiększenia udziału majątku trwałego w aktywach ogółem.

Zmniejszenie należności z 31,3% w roku 2004 do poziomu 4,7% w roku 2006 przy ca' trzykrotnym zwiększeniu przychodów ze sprzedaży wiąże się ze zmianą strategii sprzedaży, polegającej na ograniczeniu sprzedaży hurtowej na rzecz sprzedaży detalicznej. Cykl obrotu należnościami w roku 2006 wynosił 10 dni, podczas gdy w roku ubiegłym 31 dni. Na obniżenie poziomu należności wpłynęły także odpisy aktualizacyjne (887,5 tys.zł.) i spisane należności nieściągalne (234,0 tys.zł.),

- c) jednoczesny znaczny wzrost stanu środków pieniężnych na 31.12.2006 r. o 2.605,2 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego poprawił wskaźnik płynności finansowej natychmiastowej,
- d) w pasywach bilansu zwraca uwagę wzrost kapitałów własnych o 11.033,5 tys. zł (69,7 %), co jest rezultatem osiągniętych zysków w latach 2004 – 2006, przeznaczanych na zwiększenie własnych źródeł finansowania oraz podwyższenia kapitału podstawowego własnym wkładem. Udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku spółki jest wysoki i na dzień bilansowy wyniósł 48,9%. Tak jak w roku 2005 i w roku 2004 kapitał własny finansuje majątek trwały w 100%.
- e) odnotować należy ponad dwukrotny przyrost zobowiązań krótkoterminowych o 17.300,2 tys. zł, i zwiększenie ich udziału w finansowaniu majątku o 16 punktów procentowych pomimo przyspieszenia ich rotacji.

2. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat – dane w tys. zł

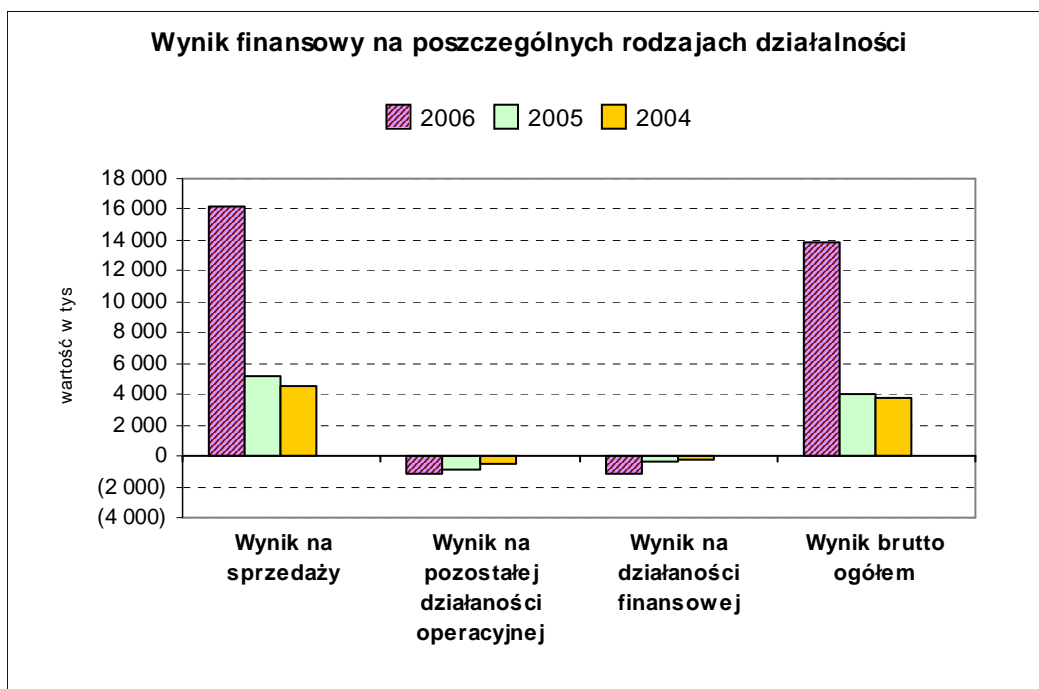
Lp	Wyszczególnienie	2006	rok	2005	rok	2004	rok	Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%		%		%
			udziału		udziału		udziału	udziału	2006/2005		2006/2004
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	91 676,5	98,5	47 449,5	97,1	32 017,3	97,8	44 227,0	193,2	59 659,2	286,3
2.	Koszt własny sprzedaży	75 493,5	95,3	42 222,1	94,1	27 471,6	94,9	33 271,4	178,8	48 021,9	274,8
3.	Wynik na sprzedaży	16 183,0		5 227,4		4 545,7		10 955,6	309,6	11 637,3	356,0
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	1 130,3	1,2	1 140,0	2,3	368,0	1,1	(9,6)	99,2	762,3	307,1
2.	Pozostałe koszty operacyjne	2 300,1	2,9	1 987,8	4,5	909,1	3,2	312,4	115,7	1 391,0	253,0
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(1 169,8)		(847,8)		(541,1)		(322,0)	138,0	(628,7)	216,2
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	15 013,2		4 379,6		4 004,6		10 633,6	342,8	11 008,6	374,9
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	230,4	0,3	270,2	0,6	367,1	1,1	(39,9)	85,3	(136,7)	62,8
2.	Koszty finansowe	1 435,5	1,8	679,7	1,4	579,1	1,9	755,9	211,2	856,4	247,9
3.	Wynik na działalności finansowej	(1 205,1)		(409,5)		(212,0)		(795,7)	294,3	(993,2)	568,5
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	13 808,1		3 970,1		3 792,6		9 837,9	347,8	10 015,4	364,1
1.	Podatek dochodowy	2 705,7		917,3		775,7		1 788,4	295,0	1 930,0	348,8
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	2 705,7		917,3		775,7		1 788,4	295,0	1 930,0	348,8
	Zysk (strata) netto (F-G)	11 102,4		3 052,8		3 016,9		8 049,6	363,7	8 085,4	368,0

Przychody ogółem	93 037,2	100,0	48 859,7	100,0	32 752,4	100,0	44 177,5	190,4	60 284,8	284,1
Koszty ogółem	79 229,1	100,0	44 889,6	100,0	28 959,8	100,0	34 339,6	176,5	50 269,3	273,6

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 11.102,4 tys. zł, przy czym wypracowany zysk czyni w stosunku do:

- przychodów ze sprzedaży 12,11 %,
- zaangażowanego kapitału własnego 41,33 %,
- sumy aktywów ogółem 20,24 %.

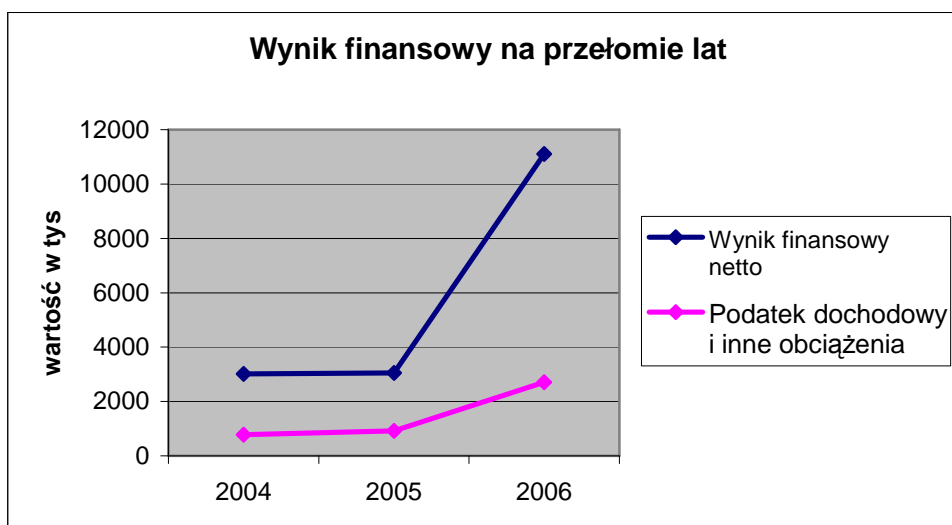
Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Na podstawowej sprzedaży osiągnięto zysk wynoszący 16.183,0 tys. zł., a wskaźnik rentowności osiągnął wysoki poziom 11,93%. Dochód pogorszył ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej, który jest rezultatem utworzenia odpisów aktualizujących aktywa obrotowe oraz odpisanych należności nieściągalnych. Strata powstała także na działalności finansowej, głównie z rozliczenia ujemnych różnic kursowych oraz z tytułu zapłaconych i naliczonych odsetek od kredytów i zobowiązań pozostałych.

Zysk netto w roku 2006 w porównaniu z rokiem 2005 wzrósł ponad trzykrotnie, przy uwzględnieniu strat z działalności pozaoperacyjnej i finansowej.

Wynik finansowy na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Omówienie analizy wskaźnikowej

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności			2006	2005	2004
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	20,24%	10,26%	15,15%
Rentowność netto przychodów $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	11,93%	6,25%	9,21%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	41,33%	19,28%	32,44%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	21,34%	11,57%	16,22%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	19,98%	7,71%	16,22%
Rentowność inwestycji $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	51,23%	25,08%	40,78%
Rentowność zasobów osobowych (ROSE) $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przeciętny stan zatrudnienia}}$	wskaźnik wzrostowy	tys.zł / 1 zatr.	26 123,2	18 171,5	71 832,0

W roku 2006 wszystkie wskaźniki rentowności wzrosły w sposób znaczący i potwierdzają wysoką zyskowność kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w spółce wypracował zysk w wysokości 20 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Na wyższy poziom wskaźnika w 2006 r. w porównaniu z rokiem poprzednim, miało wpływ zwiększenie w roku badanym majątku spółki.

Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza, że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto w 2006r zysk 12 groszy, a dodatni wskaźnik dźwigni finansowej, że nie wystąpił efekt „maczugi finansowej”.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej			2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej (I)					
<u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	1,04	1,81	2,66
Wskaźnik płynności szybkiej (II)					
<u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usl.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,22	0,43	1,05
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)					
<u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	krotność	0,12	0,08	0,04
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej					
<u>należności z tyt.dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt.dostaw i usług	1,0	krotność	0,37	0,63	1,09

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych wskazuje na spadek płynności bieżącej i szybkiej. Sytuacja ta jest rezultatem szeroko zakrojonych wydatków na majątek trwały.

3.3 Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)			2006	2005	2004
Szybkość obrotu zapasami					
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	wskaźnik malejący	w dniach	67	91	x
Szybkość obrotu należnościami					
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	10	31	x
Stopień spłaty zobowiązań					
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	22	35	x
Produktywność aktywów					
<u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	zł / zł	1,67	1,59	1,61

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami.

Obrót zapasami w dniach obniżył się z 91 dni do 67 dni co jest zjawiskiem korzystnym, gdyż maleją koszty magazynowania i skraca się okres zamrożenia środków pieniężnych w materiałach i towarach.

Rotacja należności przyspieszyła z 31 dni do 10 dni, co wiąże się ze zmianą strategii sprzedaży polegającej na ograniczaniu sprzedaży hurtowej na rzecz sprzedaży detalicznej. Spółka udziela kredytu kupieckiego średnio na 10 dni.

Wskaźniki produktywności w trzech kolejnych latach odzwierciedlają majątkochłonność w relacji do poziomu osiągniętej sprzedaży.

Porównanie wskaźnika produktywności za rok 2006 w stosunku do roku 2004 i 2005 wskazuje na wzrost produktywności majątku w badanym okresie.

3.4 Omówienie pozostałych wskaźników

3.4.1 Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu

Wstępna analiza bilansu			2006	2005	2004
Złota reguła bilansowania <u>(kapitały własne + rezerwy długoterminowe) x 100</u> aktywa trwałe	100-150	procent	102,14%	139,61%	264,40%
Złota reguła bilansowania II <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40-80	procent	96,46%	55,13%	37,66%
Złota reguła finansowania <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	procent	95,97%	113,65%	87,60%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	26 865,4	15 831,9	9 299,1
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30-50	procent	48,18%	38,32%	17,87%

Wskaźnik złotej reguły finansowania w roku 2006 ukształtował się na poziomie przyjętym jako dolna granica, poniżej której część majątku trwałego, najtrudniej zbywalnego jest finansowana kapitałem obcym. Źródłem finansowania majątku obrotowego są kredyty wykazane jako zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźnik powyższy poprawi się w roku 2007, w związku z rejestracją 2 lutego 2007 r. kapitału z emisji akcji serii D o wartości 48.738,8 tys.zł.

3.4.2 Pozostałe wskaźniki

Pozostałe wskaźniki			2006	2005	2004
Zdolność i wiarygodność kredytowa <u>zysk netto + amortyzacja</u> kapitał obcy	powyżej 1,0	zł/zł	0,46	0,27	0,32
Wydajność pracy <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> przeciętne zatrudnienie (w etatach)	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	215,7	282,5	762,3
Wskaźnik Altmana $Z = (0,717x1) + (0,847x2) + (3,3x3) + (0,4206x4) + (1,0x5)$	powyżej 2,9	-	3,88	3,30	3,65
Model Hołdy $Z_h = 0,605 + 0,681x1 - 0,0196x2 + 0,00969x3 + 0,000672x4 + 0,157x5$	powyżej 0,1	-	1,63	2,13	2,70

Spadek wskaźnika wydajności pracy w kolejnych latach wynika ze wzrostu zatrudnienia personelu w salonach sprzedaży. Spółka korzystała dotychczas w tym zakresie z usług firm zewnętrznych (outsourcing), które wykazywano jako usługi obce.

Wskaźnik Altmana oraz model Hołdy wskazują na zadawalającą kondycję ekonomiczną firmy.

3.4.3 Wskaźniki przepływów finansowych

Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow			2006	2005	2004
Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka) Wynik finansowy netto + amortyzacja	-	tys. zł	12 749,8	3 793,6	3 365,1
Wskaźnik relacji zysku netto do pieniężnej nadwyżki operacyjnej <u>Wynik finansowy netto</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-	zł/zł	0,87	3,16	2,26
Wskaźnik udziału amortyzacji w środkach pieniężnych <u>amortyzacja roczna x 100</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	wskaźnik niski	procent	12,87%	76,74%	26,09%
Wskaźnik spłacalności zobowiązań <u>zobowiązania ogółem</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	poniżej 1,0	zł/zł	2,19	14,43	7,95
Wypłacalność gotówkowa na dzień bilansu <u>przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</u> zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	zł/zł	0,46	0,07	0,13

Nadwyżka finansowa osiągnięta w roku 2006 jest najwyższa z trzech kolejnych lat. Udział zysku netto w przepływach z działalności operacyjnej nie osiągnął poziomu z lata 2004 – 2005.

3.4.4 Wskaźniki rynku kapitałowego

Wskaźniki rynku kapitałowego			2006	2005	2004
Zysk na 1 akcję (EPS) <u>Wynik finansowy</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	1,02	0,28	0,30
Wartość księgowa spółki na 1 akcję <u>kapitały własne</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	2,48	1,48	0,93

Wartość księgowa Spółki na jedną akcję systematycznie wzrasta.

4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym i w niezmiennym istotnie zakresie.

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym można stwierdzić, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności firmy.

C. Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.

1.1 Księgowość jednostki.

Księgowość jednostki funkcjonuje na podstawie aktualnego opracowania pt. „Zakładowa Polityka Rachunkowości”, zatwierdzonego przez kierownika firmy z mocą obowiązującą od 1.01.2003 r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, ustawowe wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym reguły, metody i procedury dotyczące:

- a) wyceny przychodów, rozchodów i stanów bilansowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, również zasad szacowania odpisów aktualizujących utratę wartości, bądź jej przyrost,
- b) inwentaryzacji aktywów i pasywów, ze szczególnym akcentem na inwentaryzację w formie tzw. weryfikacji dokumentów,
- c) zasad tworzenia i szacowania rezerw na przyszłe zobowiązania (art. 35 „d” ustawy o rachunkowości) i rezerw na przyszłe koszty – wg art. 39.2 ustawy), w tym na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne,
- d) zasad rezerwowania w bilansie części wyniku finansowego na przyszłe zobowiązania wobec budżetu oraz zasad aktywowania przyszłych potrąceń z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

1.2 W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegli potwierdzają, że:

- a) jednostka przestrzegała zasady ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 1.01. roku badanego,
- b) prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe, przy użyciu właściwego programu komputerowego,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości, w tym m.in. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych.

1.3 W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) jednostka przechowuje zbiory bez dokonania wydruków papierowych. Dane te znajdują się na magnetycznych dyskach twardych, jednakże nie są to nośniki trwałe typu „raz zapisz – wielokrotnie odczytaj” (np. dyski magnetyczne WORM, dyski optyczne CD-ROM), to znaczy takie, na których raz zapisana informacja nie może być zmieniana bądź modyfikowana (art. 71 i 72 ustawy o rachunkowości) lub jednostka odpowiednio do przyjętych wewnętrznych zasad

- uregulowanych w ZPR archiwizuje i przechowuje zbiory danych, nad ich prawidłowością czuwa informatyk,
- b) archiwizowanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu jednostki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
 - c) okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości:

- a) w drodze spisu z natury:
 - gotówka w kasie na dzień 31 grudnia 2006 roku
 - środki trwałe na dzień 31 grudnia 2006 roku
 - materiały w magazynach wg stanu na 30 listopada 2006r. i na dzień 31 grudnia 2006r.
 - towary w czwartym kwartale roku 2006 w różnych terminach
- b) w drodze potwierdzenia sald:
 - rozrachunki z odbiorcami i dostawcami na dzień 31 grudnia 2006 r.
 - środki na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2006 r.
- c) w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego i wyceny na dzień 31 grudnia 2006 r.:
 - grunty
 - wartości niematerialne i prawne
 - rozliczenia międzyokresowe
 - kapitały własne
 - aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego
 - zobowiązania ustawowo wyłączone od dnia 1 stycznia 2002r z obowiązku ich potwierdzania.

Biegli obserwowali inwentaryzację z natury w czterech placówkach Spółki i potwierdzają prawidłowość i rzetelność jej przeprowadzenia. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i wprowadzone do ksiąg w roku badanym.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – uznaje się za prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowiące podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. AKTYWA

Aktywa zbadanego bilansu w układzie odtwarzającym sprawozdanie finansowe przedstawiają się następująco:

3.1 Wartości niematerialne i prawne w wysokości**182 189,44 zł.**

Stanowią one 0,33% bilansowej sumy aktywów.

Treść	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto				
Bilans otwarcia			80 800	80 800
Zwiększenia			192 342	192 342
Zmniejszenia				
Bilans zamknięcia			273 142	273 142
Umorzenie				
Bilans otwarcia			26 933	26 933
Zwiększenia			64 019	64 019
Zmniejszenia				
Bilans zamknięcia			90 952	90 952
Wartość netto na BO			53 867	53 867
Wartość netto na BZ			182 189	182 189

Wartości niematerialne i prawne spełniają:

- kryteria ustawy o rachunkowości (art. 28) w zakresie ustalenia ich wartości początkowej wg cen nabycia,
- wykazano w nich wyłącznie kontrolowane przez jednostkę nabyte prawa majątkowe przeznaczone dla statutowej działalności,
- były prawidłowo amortyzowane bilansowo i podatkowo,
- utrata zdolności do przynoszenia korzyści ekonomicznych nie wystąpiła,
- inwentaryzacja wnip została przeprowadzona w formie ich weryfikacji.

3.2 Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości**25 103 516,27 zł.**

Stanowią one 45,76% bilansowej sumy aktywów.

Podział rzeczowego majątku trwałego według grup rodzajowych jest następujący (w tys. zł):

Treść	Grunty	Budynki, lokale i obiek.inż.ład.i wod.	Maszyny i urząd.	Środki transp.	Poz. śr.trw	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia	2 715 063	10 099 193	371 115	770 895	52 534	14 008 801
Zwiększenia		9 062 343	675 105	583 293	11 282	10 332 022
Zmniejszenia		27 418		382 838		410 256
Bilans zamknięcia	2 715 063	19 134 117	1 046 220	971 350	63 817	23 930 567
Umorzenie						
Bilans otwarcia		516 484	118 445	404 334	913	1 040 175
Zwiększenia		1 232 320	148 279	178 497	10 498	1 569 594
Zmniejszenia		12 892		186 227		199 119
Bilans zamknięcia		1 735 912	266 724	396 603	11 410	2 410 650
Wartość netto na BO	2 715 063	9 582 709	252 670	366 561	51 622	12 968 625
Wartość netto na BZ	2 715 063	17 398 205	779 497	574 747	52 406	21 519 917

Środki trwałe w budowie:

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia
Środki trwałe w budowie	237 265	3 581 140
Zaliczki na środki trwałe w budowie		2 459

Biegły stwierdza wiarygodność i zgodność tej pozycji bilansowej, gdyż:

- środki trwałe były w 2006 r. objęte spisem z natury i oceną ich gospodarczej przydatności, różnice inwentaryzacyjne nie wystąpiły,
- wycena rzeczowego majątku trwałego jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w Zakładowej Polityce Rachunkowości oraz art. 28 ustawy o rachunkowości,
- dokumentacja dotycząca przychodu i rozchodu środków trwałych jest kompletna i prawidłowa,
- środki trwałe amortyzowane są metodą liniową i degresywną - metod amortyzacji nie zmieniono,
- dotychczasowe umorzenie rzeczowych aktywów trwałych wynosi 11,36 %,
- właściwa jest wycena środków trwałych, w tym zużycia środków i amortyzacji jako zarachowanego w koszty umorzenia,
- ewidencja, klasyfikacja oraz prezentacja majątku w sprawozdaniu finansowym, nie nasuwa uwag,
- na dzień bilansowy występują ograniczenia w prawach własności i dysponowania majątkiem jako zabezpieczenie zaciąganych kredytów.
- amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych za rok badany wynosi 1 647 408,75 zł, w tym koszty amortyzacji nie stanowiące podatkowych kosztów uzyskania w roku 2006 wyniosły 22 845,91 zł.

3.3 Należności długoterminowe nie występują.**3.4 Inwestycje długoterminowe****617 786,81 zł.**

Inwestycje długoterminowe	Stan na: 31.12.2006r.
Nieruchomości	617 786,81
Wartości niematerialne i prawne	
Długoterminowe aktywa finansowe	
- jednostkach powiązanych	
- w pozostałych jednostkach	
Inne inwestycje długoterminowe	
Razem	617 786,81

Jednostka posiada inwestycje długoterminowe w postaci nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej nr 101 nabytej w celu osiągnięcia korzyści wynikających z jej rosnącej wartości rynkowej.

Z nieruchomości Spółka uzyskuje przychody w postaci czynszów za wynajem lokali. Na 31 grudnia 2006 roku odpis aktualizujący do wartości rynkowej odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 333.580,30 zł.

3.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**529 901,35 zł.**

Są to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, naliczone od ujemnych różnic przejściowych, z tytułu ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej, odpisów aktualizujących aktywa obrotowe, niewypłaconych wynagrodzeń powiększonych o obowiązkowe narzuty, zarachowanych odsetek oraz rezerwy na wynagrodzenia. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości.

3.6 Aktywa obrotowe wykazane w bilansie

stanowią 51,8 % aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.6.1 Zapasy, które czyniły w bilansie sumę**19 684 733,35 zł**

i zostały w bilansie wykazane z uwzględnieniem kryteriów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 18 Uor.

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.
Zapasy	19 684 733,35	13 902 678,96
Materiały	1 131 705,80	650 230,00
Półprodukty i produkty w toku		
Produkty gotowe		
Towary	14 853 684,26	10 472 576,75
Zaliczki na dostawy	3 699 343,29	2 779 872,21

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisów z natury oraz weryfikacji. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęte zostały w księgach rachunkowych w badanym roku. Wyceny zapasów dokonano zgodnie z zasadą ostrożności, co skutkowało odpisami aktualizującymi wartość towarów na kwotę 226,7tys. zł. i zaliczek na kwotę 300 tys.zł.

Na zapasach wyrobów gotowych ustanowiono przewłaszczenie oraz zastawy rejestrowe zgodnie z umowami kredytowymi.

3.6.2 Należności krótkoterminowe

2 564 367,34 zł

stanowią 4,67% aktywów i dotyczą należności od pozostałych jednostek:

Należności i roszczenia	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (+/-)	Kwota w bilansie
Należności z tyt. dostaw i usług	4 236 229,76	(1 818 462,87)	2 417 766,89
Należności z tyt. podatków i ZUS	229,69		229,69
Inne należności	164 454,72	(18 083,96)	146 370,76
Razem	4 400 914,17	(1 836 546,83)	2 564 367,34

Należności wycenione w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności (art. 28.1.7 Uor). Stosowny odpis aktualizujący dokonano w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy tworzone są z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością. Należności zagraniczne wyceniono na dzień bilansowy według średniego kursu NBP z dnia 29 grudnia 2006 roku.

3.6.3 Inwestycje krótkoterminowe

3 384 557,40 zł

stanowią 6,17% aktywów i obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, w tym:

Środki pieniężne	Stan na: 31.12.2006r.
Środki pieniężne w drodze	1 041 527,05
Środki pieniężne w kasie	757 636,78
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 585 393,57
-Kredyt Bank	76 223,82
-Raiffeisen Bank- lokaty over night	1 490 464,19
-Pozostałe banki	18 705,56
Razem	3 384 557,40

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych (over night) potwierdzone przez banki obsługujące jednostkę.

3.6.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

2 792 278,53 zł

stanowią 5,09% aktywów i obejmują tytuły:

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		Stan na: 31.12.2006r.
-koszty emisji akcji		2 650 738,90
-prenumerata czasopism		4 988,42
-ubezpieczenia majątkowe		33 298,62
-usługi informatyczne		16 333,36
-koszty zakupu		31 770,95
-podatek VAT naliczony		16 731,43
-inne		38 416,85
-		
-		
Razem		2 792 278,53

Biegli nie wnoszą uwag do tej pozycji bilansowej, gdyż jednostka wiarygodnie aktywowwała koszty w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami.

3.7 Ogółem aktywa bilansu wynoszą

54 859 330,49 zł

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

4. PASYWA zweryfikowanego bilansu w układzie wynikającym ze sprawozdania finansowego kształtują się następująco:

4.1 Kapitały własne ogółem czynią kwotę

26 865 365,19 zł.

Stanowią one 48,97% pasywów, w tym mieszczą się:

4.1.1 Kapitał podstawowy

1 084 727,30 zł

wykazany został zgodnie ze stanem faktycznym prawnym określonym w art. 36 UoR, a jego wysokość spełnia wymagania KSH.

W roku 2006 kapitał podstawowy został podwyższony o kwotę 12.000,00 zł. na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 sierpnia 2006 r. – akt notarialny Rep. A nr 5393/2006 z dnia 20 października 2006 roku. Podwyższenie nastąpiło w drodze

emisji 120.000 akcji zwykłych. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 listopada 2006 roku.

4.1.2 Kapitał zapasowy

3 997 149,19 zł.

Wysokość kapitału zapasowego w roku obrotowym nie uległa zmianie.

4.1.3 Kapitał z aktualizacji wyceny

182 030,32 zł.

Wykazuje wynik aktualizacji inwestycji długoterminowej - nieruchomości, położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej nr 101. Zmniejszenie kapitału w 2006 roku nastąpiło wskutek dokonania odpisu amortyzacyjnego w kwocie 85,9 tys. zł., a zwiększenie z tytułu utworzonej rezerwy na odroczony podatek dochodowy w wysokości 5,0 tys. zł.

4.1.4 Pozostałe kapitały rezerwowe

10 499 080,65 zł.

Wysokość kapitału rezerwowego w ciągu roku obrotowego zwiększyła się o kwotę 3.052.812,84 zł. z prawidłowego podziału zysku za 2005r., zgodnie z Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2006 r. (akt notarialny Rep. A nr 2929/2006).

4.1.5 Wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk

11 102 377,73 zł

ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest rachunkowo zgodny z kwotą figurującą w rachunku zysków i strat za rok 2006.

4.2 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania czynią

27 993 965,30 zł,

w tym analityczne objaśnienie dotyczy:

4.2.1 Rezerwy na zobowiązania

484 252,84 zł

stanowią 0,88% pasywów i obejmują:

Rezerwy na zobowiązania		Stan na: 31.12.2006r.
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego		84 252,84
Pozostałe rezerwy		400 000,00
-	naliczony podatek dochodowy od osób fizycznych	
-	naliczone składki ubezpieczeniowe	
-	naliczone ubezpieczenie zdrowotne	
-	naliczone składki na FP i FGŚP	
Razem		484 252,84

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy została ustalona zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości na dodatnie przejściowe różnice z tytułu wyceny inwestycji w wartości godziwej oraz dodatnich różnic kursowych z wyceny na dzień bilansowy.

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe w kwocie 400 000,00 zł dotyczą nagród dla pracowników.

4.2.2 Zobowiązania długoterminowe - na dzień bilansowy nie wystąpiły.

Figurująca w bilansie na koniec roku poprzedniego kwota 3 720 225,25 zł została rozliczona w ciągu roku obrotowego.

4.2.3 Zobowiązania krótkoterminowe**27 420 831,44 zł**

stanowią 49.98% pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.
Zobowiązania krótkoterminowe	27 420 831,44	10 120 665,42
Wobec jednostek powiązanych		
Wobec pozostałych jednostek	27 420 831,44	10 120 665,42
kredyty i pożyczki	14 527 590,26	4 125 697,81
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
inne zobowiązania finansowe	64,45	665 605,97
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 511 968,98	4 364 369,14
do 12 miesięcy	6 511 968,98	4 364 369,14
powyżej 12 miesięcy		
zaliczki otrzymane na dostawy		75 051,94
zobowiązania wekslowe		
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 751 004,14	866 342,76
z tytułu wynagrodzeń	717 773,95	
inne	3 912 429,66	23 597,80
Fundusze specjalne		

Objaśnienia uzasadniające do ww. zobowiązań potwierdzają, że

- a) Na kwotę wykazaną w bilansie kredyty i pożyczki składają się:

Wyszczególnienie	Stan na: 31.12.2006r.
-kredyt	14 503 533,78
-odsetki	24 056,48
-pożyczka	
Razem	14 527 590,26

Na ww. kredytach ustanowiono zabezpieczenia wynikające z zawartych umów.

Wykazane w bilansie kredyty w rachunku bieżącym, zostały wycenione w kwocie wymagającej zapłaty (z naliczonymi odsetkami) zgodnie z art.28 Uor. Kredytów obrotowych nie wyceniono w skorygowanej cenie nabycia w myśl Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001 r. (Dz.U. nr 149, poz.1674 z późn. zmianami) z uwagi na ich spłatę na początku roku 2007.

- b) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenione zgodnie z art. 28 ust. 1 Uor. obejmują:

Wyszczególnienie	do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy	Razem
-Rozrachunki z dostawcami kraj.	4 313 806,78	36 218,00	4 350 024,78
-Rozrachunki z dostawcami zagr.	1 609 297,64	79 098,60	1 688 396,24
-Dostawy niefakturowane	473 547,96		473 547,96
Razem	6 396 652,38	115 316,60	6 511 968,98

Zobowiązania wobec kontrahentów zagranicznych zostały wycenione średnim kursem NBP z dnia 29.12.2006 r.

Nie stwierdzono sald przedawnionych, kwalifikujących się do odpisania w pozostałe przychody działalności operacyjnej.

- c) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych obejmują rozrachunki z następujących tytułów:

Wyszczególnienie	Stan na:31.12.2006r.
-Podatek dochodowy od osób fizycznych	73 620,00
-Składki ZUS, na F.Pracy, F.G.Ś.P. i F.Zdrowia	409 987,72
-Podatek dochodowy osób prawnych	310 434,42
-Podatek VAT	923 417,00
-Rozrachunki z Urzędem Celnym	665,00
-PFRON	32 880,00
Razem	1 751 004,14

Powyższe zobowiązania są zgodne z deklaracjami podatkowymi złożonymi do US. Co do ich zapłaty z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, którego termin zapłaty jest do 31.03.2007 r. - wszystkie pozostałe zostały uregulowane terminowo w styczniu 2007 r. i w lutym 2007 r.

- d) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń rozliczone w styczniu i lutym 2007 r. w kwocie 717 773,95 zł
Objaśnienia nie wymagają.
- e) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe 3 912 429,66 zł
obejmują wiarygodne rozliczenia z tytułu inwestycji, ubezpieczeń majątkowych i innych.
- f) Fundusze specjalne **0 zł**
Spółka nie tworzy ZFŚS oraz innych funduszy specjalnych – pozycja bez uwag.

4.2.4 Rozliczenia międzyokresowe**88 881,02 zł**

Pozycję stanowią przychody przyszłych okresów oraz dotacja z PHARE rozliczana amortyzacją w wysokości właściwie ustalonej i wykazanej w pasywach bilansu, zgodnie z art. 41 i ustawy o rachunkowości.

4.3 Ogółem pasywa bilansu**54 859 330,49 zł.**

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2006 - 31.12.2006r.

sporządzony został z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości w wersji porównawczej, zgodnie z wyborem przyjętym w Zakładowej Polityce Rachunkowości.

5.1 Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą
z tego przypada na:**91 676 501,15 zł,****5.1.1 Przychody ze sprzedaży produktów****127 152,63 zł.**

Przychody netto ze sprzedaży produktów są rezultatem zrealizowanej i wyfakturowanej sprzedaży na rzecz odbiorców, przy czym ich zgodność i wiarygodność zastrzeżeń nie budzi, gdyż zachowano ustawową zasadę memoriału i współmierności.

5.1.2 Zmiana stanu produktów gotowych i niezakończonych**(91,90) zł.**

Zmiana stanu produktów odpowiada zmianie stanu rozliczeń międzyokresowych na początek i koniec roku obrotowego.

5.1.3 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów**91 549 440,42 zł**

dotyczą sprzedaży jako składnika majątkowego sprzedanego w stanie nieprzetworzonym po właściwych cenach.

5.2 Koszty działalności operacyjnej za rok obrotowy**75 493 462,18 zł**

Koszty	Kwota w zł	kosztów w %
Amortyzacja	1 647 408,75	2,2
Zużycie materiałów i energii	2 497 650,75	3,3
Usługi obce	16 146 722,61	21,4
Podatki i opłaty	404 498,29	0,5
Wynagrodzenia	9 467 991,15	12,5
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 844 344,70	2,4
Pozostałe koszty rodzajowe	4 992 782,97	6,6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	38 492 062,96	51,0
Razem	75 493 462,18	100,0

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, co biegły zbadał poprzez sprawdzenie kosztów z miesiąca stycznia 2007. w sensie ich związku z bilansem na 31.12.2006 r.

5.3 Pozostałe przychody operacyjne

1 130 340,43 zł

obejmują występujące powtarzalnie przychody, związane tylko pośrednio z podstawową działalnością jednostki.

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych – stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży nad wartością netto sprzedanych środków trwałych.

Pozostałe przychody operacyjne	Kwota w zł
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	73 851,86
- stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	73 851,86
Dotacje	22 845,91
Inne przychody operacyjne	1 033 642,66
- rozwiązanie odpisu na należności	305 080,24
- przedawnione zobowiązania	5 843,59
- nadwyżki inwentaryzacyjne	89 895,03
- odszkodowania i kary umowne	26 717,11
- zwrócone koszty sądowe i komornicze	24 527,92
- przychody ze sprzedaży poza działalnością podst.	536 881,48
- pozostałe	44 697,29
Razem	1 130 340,43

Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie do pozostałych przychodów operacyjnych z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania wynikającego z art.7 ust.3 Uor.

5.4 Pozostałe koszty działalności operacyjnej czynią kwotę

2 300 170,57 zł

Pozostałe koszty operacyjne	Kwota w zł
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 114 206,05
Inne koszty operacyjne	1 185 964,52
- niedobory i szkody w skł. rzecz. aktywów obrot.	463 653,72
- koszty postępowania sądowego i komorniczego	104 533,86
- koszty usuwania szkód losowych	5 259,83

-odpisane wierzytelności	234 008,47
-koszty sprzedaży poza działalnością podstawową	52 003,40
-uznane zobowiązania	169 987,74
-ugoda- odszkodowanie	45 132,00
-darowizny	4 920,00
-pozostałe	106 465,50
Razem	2 300 170,57

Powyższe kwoty zostały rzeczowo należycie i memoriałowo udokumentowane, jako koszty pośrednio związane z podstawową działalnością jednostki.

5.5 Przychody finansowe zamykają się kwotą 230 355,62 zł
i obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostką z operacji finansowych roku 2006, w tym głównie odsetki od należności.

Przychody finansowe	Kwota w zł
Dywidendy i udziały w zyskach	
Odsetki	223 607,17
Zysk ze zbycia inwestycji	
Aktualizacja wartości inwestycji	
Inne	6 748,45
-pozostałe	6 748,45
Razem	230 355,62

5.6 Koszty finansowe 1 435 510,05 zł

obejmują następujące operacje finansowe:

Koszty finansowe	Kwota w zł
Odsetki	748 678,87
Koszty zbycia inwestycji	
Aktualizacja wartości inwestycji	
Inne	686 831,18
-różnice kursowe ujemne	435 428,99
-prowizje bankowe	239 558,77
-inne	11 843,42
Razem	1 435 510,05

W kosztach finansowych ujęto ujemne różnice kursowe w kwocie 435 428,99 zł, jako nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 1 153 700,68 zł nad dodatnimi różnicami kursowymi w kwocie 718 271,69 zł.

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z działalności gospodarczej w kwocie 13 808 054,40 zł.

W związku z niewystąpieniem strat i zysków nadzwyczajnych końcowy zysk brutto za rok obrotowy w rachunku zysków i strat czyni kwotę 13 808 054,40 zł.

Z powyższych danych liczbowych i ustaleń biegłych wynika, że rachunek zysków i strat za rok obrotowy sporządzony został obowiązującą, prawidłową metodą, zgodnie z art. 47 ustawy o rachunkowości.

6. PRZEKSZTAŁCENIE WYNIKU BRUTTO W PODSTAWĘ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM ZA ROK OBROTOWY.

6.1 Ustalenie przychodów podatkowych za badany rok obrotowy jest następujące:

Wyszczególnienie	Kwota w zł
Przychody i zyski nadzwyczajne ogółem	93 974 528,93
Przychody wyłączone z opodatkowania	430 010,31
- różnice kursowe z wyceny bilansowej	64 834,29
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych i pozost.	304 952,23
- zrealizowane dod. różnice kursowe od zobow.	60 223,79
Przychody włączone do opodatkowania	62 263,75
- zmiana stanu produktów	91,90
- zrealizowane ujemne różnice kurs. dot. należn.	(26 332,44)
- dotacja PHARE	88 504,29
Przychody podatkowe	93 606 782,37

6.2 Ustalenie kosztów podatkowych przedstawia się następująco

Wyszczególnienie	Kwota w zł
Koszty i straty nadzwyczajne ogółem	80 166 474,53
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	3 634 676,88
- odsetki budżetowe	2 373,20
- odsetki od leasingu dot. 2005	373,65
- odsetki naliczone od kredytów	24 056,48

-odpisy aktualizujące aktywa obrotowe	1 114 206,05
-darowizny	4 920,00
-prowizja od kredytów rozliczana w czasie	64 695,22
-różnice kursowe z wyceny bilansowej	252 272,04
-amortyzacja śr. trwałych sfinansowanych dotacją	22 845,91
-niewypłacone wynagrodzenia za rok 2006	978 850,52
-składki na ubezpiec. społ. FP i FGŚP niezapłacone	190 578,06
-PFRON	293 379,74
-rezerwa na koszty dział. operacyjnej	400 000,00
-pozostałe	89 805,83
-zreal.różnice kursowe od należności	26 332,44
-przywrócenie zobow. spisane w 2005r.	169 987,74
Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu	3 061 200,08
-zmiana stanu produktów	91,90
-zapłacone w roku 2006 składki na ub.społeczne	82 946,62
-amortyzacja inwestycji	38 451,40
-zrealizowane dod.różnice kursowe od zobowiązań	(60 223,79)
-koszty emisji akcji	2 999 933,95
Koszty uzyskania przychodu	79 592 997,73

Przekształcenie wyniku brutto w wynik netto

Wyszczególnienie	Kwota w zł
aPrzychód podatkowy	93 606 782,37
bKoszty uzyskania przychodu	79 592 997,73
cDochód podatkowy	14 013 784,64
dDochód zwolniony (-) dotacja PHARE	(111 350,20)
eRozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych (-)	
fDochód do opodatkowania	13 902 434,44
gDarowizny do odliczenia (-)	(4 920,00)
hPodstawa opodatkowania	13 897 514,44
iPodatek dochodowy wg stawki 19 % (po zaokrągł.)	2 640 528,00
jKorzyść podatkowa uzyskana w wyniku poniesionych kosztów emisji akcji, wykazana w bilansie (KSR nr 2)	569 987,00
kRezerwa na odroczony podatek dochodowy	4 594,81

l	Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	(394 025,14)
m	Korekta podatku dochodowego za 2005 r.	(115 408,00)
n	Podatek dochodowy wykazany w RziS (i+j+K+l+m)	2 705 676,67
o	Zysk brutto	13 808 054,40
p	Zysk netto (o-n)	11 102 377,73

W rachunku zysków i strat jednostka wykazała zysk netto za rok 2006 w wysokości 11 102 377,73 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje - w pasywach bilansu.

Biegli stwierdzają zgodność przekształcenia wyniku brutto w wynik netto ze sporządzonymi przez jednostkę „Dodatkowymi informacjami i objaśnieniami”, wymaganymi przez ustawę o rachunkowości - zał. Nr 1 do Uor pkt 2.5

7. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego

7.1 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48„b” ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Zmianę (+ -)	Kwota w zł
środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	12 795 960,63
środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	- 13 683 774,77
środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	3 521 690,68

Uwagę zwraca wysoka nadwyżka środków pieniężnych z działalności operacyjnej w kwocie 12.796 tys. zł, co wskazuje że podstawowa działalność wypracowała środki zapewniające dalszy rozwój firmy. Jeśli uwzględni się amortyzację roczną w wysokości 1.647,4 tys. zł jako kosztu nie będącego wydatkiem – przepływy z działalności operacyjnej wyniosłyby 11.148,6 tys. zł.

7.2 Zestawienie zmian w kapitale własnym

Spółka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 11 033 442,72 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

7.3 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. W informacji dodatkowej omówione są również składniki majątku stanowiące zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez spółkę. Zawarta jest także informacja o zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego (korekta podatku dochodowego za rok 2005) oraz przekształcenie wyniku finansowego brutto jednostki w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym, zgodne z ustaleniami bieglego zawartymi w dziale 7 niniejszego raportu.

7.4 Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

7.5 Naruszenie przepisów

W wyniku badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy stwierdzono, że jednostka nie naruszyła obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

7.6 Dodatkowe zagadnienia. Nie wystąpiły.

7.7 Zdarzenia po dacie bilansu

Biegły stwierdza, że między datą 31.12.2006 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 20 kwietnia 2007.

7.8 Podsumowanie

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 31 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2006 r.
3. Rachunek zysków i strat za rok 2006.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok 2006.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok 2006.
6. Informacja dodatkowa za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 r. - dodatkowe informacje i objaśnienia.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2006.

Biegli rewidenci:

Bożena Opęchowska BR nr 2886/6537

Sylwia Depczyńska BR nr 10523

Łódź, dn. 20.04.2007 r.