

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ CERSANIT

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej jednostki dominującej Grupy Kapitałowej CERSANIT

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CERSANIT, której jednostką dominującą jest „CERSANIT” SA z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, na które składa się:

- | | |
|--|-------------------|
| – skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 2.987.834 tys. zł |
| – skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości | 103.170 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | 115.796 tys. zł |
| – zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 253.090 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 319.462 tys. zł |
| – dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Kierownik jednostki dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, jasności i zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało weryfikację poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- sporządzone zostało 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa CERSANIT skorzystała z przepisu paragrafu 10 litera d MSR 27, zgodnie z którym jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla nie musi sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego tej grupy, pod warunkiem że jednostka dominująca najwyższego szczebla dla danej jednostki dominującej sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, które są publicznie dostępne i są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych:

- Cersanit West GmbH (Niemcy, Berlin),
- CERSANIT UK Limited (Wielka Brytania, Londyn),
- Opoczno III Spółka z o.o. (Polska, Opoczno),
- UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno),
- Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg),
- Opoczno Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg),
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg),
- Cersanit Trade Ukraina LLC (Ukraina, Kijów),
- Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce),

nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdania finansowe tych jednostek sporządzone w formie pakietów konsolidacyjnych zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej objęto właściwymi procedurami rewizyjnymi w ramach badania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej.

Informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych:

- Opoczno Rus LLC (Rosja, Moskwa),
- Opoczno Ukraina Sp. z o.o. (Ukraina, Kijów),
- OMD Sp. z o.o. w likwidacji (Polska, Opoczno),
- Kopalnia Piasku Kvarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa),

nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta i nie zostały objęte konsolidacją. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe spółek: „CERSANIT” Spółka Akcyjna w Kielcach, Cersanit II Spółka Akcyjna w Starachowicach, Cersanit III Spółka Akcyjna w Wałbrzychu, Opoczno Trade Spółka z o.o. w Kielcach, Opoczno I Spółka z o.o. w Opocznie, Cersanit Cyprus Limited (Nikozja, Cypr), CRTV Limited (Nikozja, Cypr) oraz Grupy Kapitałowej CERSANIT KRASYNYSTAW zostały sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek: Avtis LLC (Rosja, Frianovo), Cersanit Rus LLC (Rosja, Moskwa), Frianovo Ceramic Factory LLC (Rosja, Frianovo), Bułakovo-2 LLC (Rosja, Frianovo), Złoty Irys LLC (Rosja, Moskwa), Tiles Trading LLC (Rosja, Moskwa), Cersanit Trade LLC (Rosja, Frianovo), S.C. Cersanit Romania SA (Rumunia, Roman), S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau), CERSANIT INVEST LLC (Ukraina, Czyżiwka), Cersanit Ukraina LLC (Ukraina, Czyżiwka) zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z przepisów lokalnych, obowiązujących w tych krajach. Dla potrzeb konsolidacji Grupy Kapitałowej CERSANIT sprawozdania te zostały przekształcone do zasad obowiązujących w Grupie i w formie pakietów konsolidacyjnych objęte badaniem, w tym w zakresie zgodności z zasadami Grupy Kapitałowej CERSANIT.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej CERSANIT sporządzonym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

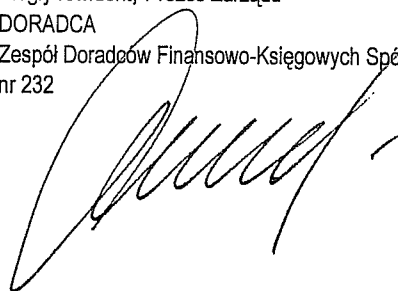
Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



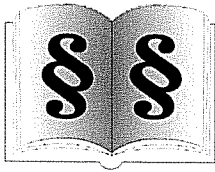
Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin 4, Al. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37

Lublin, dnia 21 marca 2011 roku



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ CERSANIT

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	4
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	5
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok	6
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	6
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	8
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	9
III. Część szczegółowa raportu.....	12
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	12
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	12
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.	15
IV. Uwagi końcowe.....	15

RAPORT

niezależnego biegłego rewidenta z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CERSANIT

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa CERSANIT
Nazwa jednostki dominującej:	„CERSANIT” Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce

Grupę Kapitałową CERSANIT na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowią:

- jednostka dominująca „CERSANIT” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach,
- jednostki zależne, wymienione poniżej:

Spółka zależna	Udział całkowity w kapitale [%]
Cersanit I Spółka z o.o. (Polska, Krasnystaw)	100,00
Cersanit II SA (Polska, Starachowice)	99,99
Cersanit III SA (Polska, Walbrzych)	100,00
Cersanit IV Spółka z o.o. (Polska, Krasnystaw)	100,00
Opoczno I Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	100,00
Opoczno III Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	100,00
Opoczno Trade Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	100,00
Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg)	100,00
CERSANIT INVEST LLC (Ukraina, Czyżówka)	99,44
Cersanit Ukraina LLC (Ukraina, Czyżówka)	99,43
Cersanit Cyprus Limited (Cypr, Nikozja)	100,00
Cersanit Trade Ukraina LLC (Ukraina, Kijów)	100,00
Avtis LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Cersanit Rus LLC (Rosja, Moskwa)	100,00
Frianovo Ceramic Factory LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Bulakovo-2 LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Złoty Irys LLC (Rosja, Moskwa)	100,00
Tiles Trading LLC (Rosja, Moskwa)	100,00
Cersanit Trade LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Opoczno Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg)	100,00
LXIV S.a.r.l., (Luksemburg)	100,00
CRTV Limited, (Cypr, Nikozja)	100,00
S.C. Cersanit Romania SA (Rumunia, Roman)	99,36
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	100,00

CERSANIT UK Limited (Wielka Brytania, Londyn)	100,00
Cersanit West Gmbh (Niemcy, Berlin)	100,00
UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno)	100,00
Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	100,00

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej „CERSANIT” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach nie jest zależna od innych spółek.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Poniższe spółki zależne i stowarzyszone nie zostały objęte konsolidacją ze względu na brak uzyskiwania przez jednostkę dominującą korzyści z ich działalności operacyjnej.

Spółka zależna lub stowarzyszona	Udział całkowity w kapitale [%]
OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Opoczno)	60,00
Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwaro Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa)	31,00
Opoczno Ukraina Spółka z o.o (Ukraina, Kijów)	100,00
Opoczno Rus LLC (Rosja, Moskwa)	100,00

Spółka zależna Cersanit Luxembourg S.a.r.l. jest jednostką dominującą grupy kapitałowej niższego szczebla, w której jednostką zależną (w 99,94% od Cersanit Luxembourg S.a.r.l. i w 0,06% od „CERSANIT” SA) jest Cersanit Cyprus Limited. Spółka ta tworzy grupę kapitałową niższego szczebla, w której jednostką zależną jest CERSANIT INVEST LLC. Ponadto Spółka zależna CERSANIT INVEST LLC jest jednostką dominującą wobec Spółki Cersanit Ukraina LLC, w której posiada 99,99% udziałów. W związku z tym udział pośredni „CERSANIT” SA wynosi 99,43%.

Spółka zależna Cersanit I Spółka z o.o. w Krasnymstawie jest jednostką dominującą wobec Spółki Cersanit IV Spółka z o.o. w Krasnymstawie.

Spółka LXIV S.a.r.l. w Luksemburgu jest jednostką dominującą w stosunku do Cersanit III SA w Wałbrzychu.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa CERSANIT skorzystała z przepisu MSR 27 § 10 litera d, zgodnie z którym jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla nie musi sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego tej grupy, pod warunkiem że jednostka dominująca najwyższego szczebla dla danej jednostki dominującej sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które jest publicznie dostępne i jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej CERSANIT zostało sporządzone w taki sposób, iż w pierwszej kolejności dokonano konsolidacji na poziomie Grupy Kapitałowej CERSANIT KRASNYSTAW, a w dalszej kolejności sprawozdanie to zostało włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CERSANIT. Sprawozdanie skonsolidowane jednostki dominującej niższego szczebla zostało objęte badaniem przez biegłego rewidenta.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej uległ rozszerzeniu o nowoutworzony podmiot: Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. w Kielcach, w którym 60% udziałów objęła jednostka dominująca, a 40% udziałów spółka zależna Opoczno I Spółka z o.o. Łączny udział spółki dominującej w Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. wynosi 100%.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej CERSANIT jest „CERSANIT” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000081341. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer NIP: 564-000-16-66,
- symbol REGON: 110011180.

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest dystrybucja wyrobów produkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej CERSANIT.

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie:

- produkcji wyrobów do wyposażenia łazienek, realizując strategię „WSZYSTKO DO ŁAZIENKI”,
- zarządzania inwestycjami kapitałowymi niższego szczebla.

Szczegółowy opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień.

2.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej i jego zmiany w badanym roku

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o kwotę 7.212.802,00 zł z tytułu emisji 72.128.020 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zgodnie z uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 sierpnia 2010 roku, akt notarialny Rep A nr 3146/2010.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 18 listopada 2010 roku.

Kapitał własny jednostki dominującej na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku, wynosił 585.784 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 43,8%.

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2010 roku i na dzień wydania opinii, tj. 21 marca 2011 roku, była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Solowow	103.993.266	10.399.326,60 zł	48,06
ING OFE	27.737.674	2.773.767,40 zł	12,82
Aviva OFE Aviva BZ WBK	21.547.140	2.154.714,00 zł	9,96
Pozostali akcjonariusze	63.105.963	6.310.596,30 zł	29,16
Razem	216.384.043	21.638.404,30 zł	100,00

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 21 marca 2011 roku wchodził:

- Mirosław Jędrzejczyk - Prezes Zarządu,
- Grzegorz Saniawa - Wiceprezes Zarządu - od dnia 1 lutego 2011 roku (poprzednio Członek Zarządu),
- Piotr Mrowiec - Członek Zarządu,
- Ireneusz Kazimierski - Członek Zarządu – od dnia 11 marca 2010 roku,
- Marcin Rybarczyk - Członek Zarządu – od dnia 11 marca 2010 roku.

W dniu 11 marca 2010 roku powołano w skład Zarządu na okres do końca wspólnej kadencji dwóch Członków Zarządu: Ireneusza Kazimierskiego i Marcina Rybarczyka. Z dniem 1 czerwca 2010 roku odwołano ze składu Zarządu Pawła Oskarda.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 stycznia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z dnia 15 czerwca 2010 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 lipca 2010 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 22 lutego 2011 roku, nr 411, pod pozycją 26454.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CERSANIT za 2010 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o. o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nr. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 1/NF/5/98, aneksowanej w dniach 30 lipca 2010 roku i 10 stycznia 2011 roku, zawartej pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie a „CERSANIT” SA w Kielcach.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta grupy Macieja Miotły, nr 10152.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 14 marca 2011 roku do 16 marca 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. do dnia 21 marca 2011 roku.

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

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|--|-------------------|
| – skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 2.987.834 tys. zł |
| – skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości | 103.170 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | 115.796 tys. zł |
| – zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 253.090 tys. zł |

- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę

319.462 tys. zł

- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2010 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek zależnych oraz Grupy niższego szczebla, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej CERSANIT.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	Data opinii	Audytorka
„CERSANIT” Spółka Akcyjna w Kielcach	21 marca 2011	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Grupa Kapitałowa niższego szczebla CERSANIT KRASNYSTAW	14 marca 2011	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit II SA (Polska, Starachowice)	11 marca 2011	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit III SA (Polska, Wałbrzych)	11 marca 2011	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno I Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	11 marca 2011	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno Trade Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	11 marca 2011	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
CERSANIT INVEST LLC (Ukraina, Czyżówka)	28 lutego 2011	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Ukraina LLC (Ukraina, Czyżówka)	28 lutego 2011	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Cyprus Limited (Cypr, Nikozja)	3 marca 2011	MGI Gregoriou & Co Ltd
CRTV Limited (Cypr, Nikozja)	3 marca 2011	MGI Gregoriou & Co Ltd
Avtis LLC (Rosja, Frianovo)	17 lutego 2011	KSK Audit
Cersanit Rus LLC (Rosja, Moskwa)	17 lutego 2011	KSK Audit
Frianovo Ceramic Factory LLC (Rosja, Frianovo)	17 lutego 2011	KSK Audit
Bulakowo-2 LLC (Rosja, Frianovo)	7 lutego 2011	KSK Audit
Złoty Irys LLC (Rosja, Moskwa)	14 lutego 2011	KSK Audit
Tiles Trading LLC (Rosja, Moskwa)	17 lutego 2011	KSK Audit
Cersanit Trade LLC (Rosja, Frianovo)	14 lutego 2011	KSK Audit
S.C. Cersanit Romania (Rumunia, Roman)	21 lutego 2011	SC Flor Consulting SRL
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	21 lutego 2011	SC Flor Consulting SRL

Sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych:

- Cersanit West GmbH (Niemcy, Berlin),
- CERSANIT UK Limited (Wielka Brytania, Londyn),
- Opoczno III Spółka z o.o. (Polska, Opoczno),
- UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno),
- Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg),
- Opoczno Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg),
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg),

- Cersanit Trade Ukraina LLC (Ukraina, Kijów),
- Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce),

nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdania finansowe tych jednostek objęto właściwymi procedurami rewizyjnymi w ramach badania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych:

- Opoczno Rus LLC (Rosja, Moskwa),
- Opoczno Ukraina Spółka z o.o. (Ukraina, Kijów),
- OMD Sp. z o.o. w likwidacji (Polska, Opoczno),
- Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarce Sp. z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa),

nie zostały objęte sprawozdaniem skonsolidowanym, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 roku i sprawozdania te nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta. Dane finansowe wynikające z tych sprawozdań finansowych są nieistotne dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy wynoszą 881.293 tys. zł i dotyczą głównie poręczeń spłaty kredytów udzielonych jednostkom powiązanym. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w pkt 17 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

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

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2008–2010 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2009	2010
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	3.272.947	2.625.367	2.987.834
Aktywa netto	tys. zł	1.038.816	1.066.156	1.319.246
Kapitał pracujący	tys. zł	595.085	443.475	538.581
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	1.517.340	1.415.186	1.531.462
Wynik netto	tys. zł	7.255	(-)8.130	103.170
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,6	1,7	1,6
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,2	1,1	1,1
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	68,3	59,4	55,8
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	137,0	128,2	134,9
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	67,6	76,7	69,6
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	15,4	11,9	9,3
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	0,5	-0,6	6,7
Rentowność kapitału własnego	%	0,7	-0,8	7,8
<i>Dźwignia finansowa</i>				
<i>Wskaźniki rynku kapitałowego</i>				
Cena rynkowa akcji (kurs zamknięcia na dzień kończący rok)	zł	13,78	16,45	10,75
P/E		274,0	-291,9	22,6
P/BV		1,9	2,23	1,8

Po odnotowanym w 2009 roku spadku wartości majątku i źródeł jego finansowania o prawie 20%, w roku badanym suma bilansowa zwiększyła się o 13,8%. Budowanie przewagi konkurencyjnej wymaga stałego

dostosowywania potencjału Grupy do skali prowadzonej działalności oraz rosnących wymagań rynku. Wartość aktywów trwałych ogółem zmniejszyła się nieznacznie w 2009 roku o 1,8%. W roku badanym inwestycje w rozbudowę Grupy, w tym w jej wyposażenie w środki trwałe i wartości niematerialne były nieco niższe niż dokonywane odpisy amortyzacyjne, skutkiem czego był spadek ich wartości netto o 2,3%.

Dostosowywanie zakresu działalności do warunków rynku spowodowało w roku badanym znaczny wzrost aktywów obrotowych. Wskaźnik dynamiki zanotowany dla tej grupy majątku wyniósł za 2010 rok 137,1%, przy czym wzrost wystąpił we wszystkich grupach aktywów obrotowych. Najwyższe tempo wzrostu odnotowano w grupie krótkoterminowych aktywów finansowych – zwiększenie o 286,3%. Zapasy wzrosły o 11,1%, natomiast przyrost należności krótkoterminowych wyniósł 5,6%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2010 roku w stosunku do stanu na początek roku obniżył się o 8,2 punktu procentowego do poziomu 51,6%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ zwiększeniu z 40,2% na 31 grudnia 2009 roku do 48,4% na koniec roku badanego. Największy udział w strukturze majątku zachowują nadal rzeczowe aktywa trwałe, których udział w aktywach ogółem wyniósł na 31 grudnia 2010 roku 38,1%. Natomiast najbardziej znaczącą pozycją aktywów obrotowych są należności krótkoterminowe ze wskaźnikiem struktury 19,3% majątku ogółem i 39,9% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania kapitał własny uległ zwiększeniu o 23,7%, natomiast kapitał „obcy” wzrastał w tempie wolniejszym - o 7%. Redukcja zobowiązań długoterminowych o prawie 20% została zrekompensowana przyrostem długu krótkoterminowego o 48,5%. W tej grupie źródeł finansowania majątku znaczący wzrost odnotowano w pozycji bieżących kredytów oraz zobowiązań handlowych. Na spadek zobowiązań długoterminowych wpływ miało głównie obniżenie poziomu długoterminowych kredytów o 21,9%. Efektem opisanych zmian w zakresie źródeł finansowania był spadek wskaźnika trwałości struktury finansowania (udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku) do poziomu 69,6%, przy jednoczesnym spadku wskaźnika zadłużenia ogólnego z 59,4% na 31 grudnia 2009 do 55,8% na koniec roku badanego.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego wzrósł z 40,6% na koniec roku poprzedniego do 44,2% na 31 grudnia 2010 roku. Zwiększeniu udziału kapitałów własnych o 3,6 punktu procentowego towarzyszyło ograniczenie udziału zobowiązań długoterminowych o 10,6 punktów procentowych i wzrost wskaźnika udziału zobowiązań krótkoterminowych z 23,3% na 31 grudnia 2009 roku do 30,4% na koniec roku badanego. W świetle danych bilansu sytuacja w zakresie struktury majątkowo kapitałowej przedstawia się korzystnie. W całym analizowanym okresie kapitał pracujący jest dodatni, co oznacza, że aktywa trwałe Grupy Kapitałowej oraz część aktywów obrotowych były finansowane kapitałami stałymi. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio za trzy kolejne lata objęte analizą: 137,0%, 128,2% i 134,9%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2010 roku nie wpłynęły istotnie na wskaźniki statycznej płynności finansowej. Utrzymywanie się wskaźników płynności finansowej na poziomach: wskaźnik ogólnej płynności – 1,6, wskaźnik szybkiej płynności I – 1,1 pozwala na stwierdzenie, że spółki w ramach Grupy Kapitałowej są zdolne do bieżącego regulowania swoich zobowiązań. Nadmienić należy, że Spółki Grupy w ramach zarządzania płynnością finansową wykorzystują narzędzie cash pooling.

Na podstawie zestawienia danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat ustalono, że najważniejszą pozycję w przychodach Grupy Kapitałowej stanowią przychody ze sprzedaży produktów i towarów o udziale 95,9% w przychodach ogółem. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych jest marginalny. Analiza

kosztów za lata 2008 – 2010 wskazuje na typową dla Grup Kapitałowych produkcyjno-handlowych strukturę kosztów. Dominujące pozycje kosztów to: koszt wytworzenia sprzedanych produktów, który stanowi 63,2% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 22,8% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu stanowią 7,9% kosztów ogółem.

Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że największymi pozycjami kosztów są koszty zużycia materiałów i energii ze wskaźnikiem struktury na poziomie 49,5% i usługi obce, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2010 rok 17,2%. Udział kosztów osobowych (wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 17,6%.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2010 rok 1.531.462 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 1.379.036 tys. zł. Po korekcie o pozostałe przychody i koszty operacyjne wynik z działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się w wysokości 142.032 tys. zł, tj. na poziomie niższym do osiągniętego w roku poprzednim o 15,5%. Zysk ten skorygowany o stratę na działalności finansowej w wysokości 13.485 tys. zł oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje zysk netto w kwocie 103.170 tys. zł.

W badanym roku zanotowano szybsze tempo wzrostu przychodów ogółem - zwiększenie o 9,7% w stosunku do tempa wzrostu kosztów ogółem - zwiększenie o 2,0%, co spowodowało istotną poprawę wyniku finansowego brutto i netto. Rentowność sprzedaży mierzona wynikiem EBIT wyniosła za rok badany 9,3%, tj. o 2,6 punktu procentowego mniej niż za 2009 rok, ale istotne ograniczenie kosztów finansowych przyczyniło się do poprawy rentowności mierzonej zyskiem netto, która za 2010 rok wyniosła 6,7%. W związku z poprawą wyniku finansowego netto, istotnemu zwiększeniu uległ również wskaźnik rentowności kapitału własnego do poziomu 7,8% za rok badany.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 badana Grupa Kapitałowa w roku badanym pozyskała środki z działalności operacyjnej, w ramach której dodatnie przepływy pieniężne wyniosły za ten rok 207.143 tys. zł. Kwota ta łącznie z dodatnim strumieniem pieniężnym z działalności finansowej wystarczyła na finansowanie działalności inwestycyjnej oraz na pokrycie wszystkich wydatków w ramach działalności finansowej, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem. Dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej na poziomie 179.689 tys. zł są w dużej mierze wynikiem pozyskania środków z nowej emisji akcji oraz nadwyżki wpływów z tytułu zaciągnięcia kredytów nad wydatkami na ich spłatę.

Reasumując, należy stwierdzić, że pozycja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Poprawnie kształtowana jest struktura majątkowo-kapitałowa, Grupa Kapitałowa w kolejnym roku zachowała złotą regułę bilansową. Wskaźniki płynności finansowej osiągają poziom uważany za niezbędny dla zachowania bezpieczeństwa finansowego prowadzonej działalności gospodarczej. W roku badanym zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży w tempie szybszym od tempa zwiększenia kosztów ich uzyskania, co przełożyło się na wygenerowanie zysku netto.

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

III. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów mniejszości.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

W roku obrotowym 2005, w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości i przyjęła do stosowania zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej CERSANIT oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

W roku 2010 jednostka dominująca Grupy Kapitałowej nie zmieniła zasad wyceny aktywów i pasywów, natomiast dokonała zmian prezentacyjnych, które pozostały bez wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej. O skutkach korekt prezentacyjnych jednostka dominująca powiadomiła w punkcie 4.6 dodatkowych informacji i objaśnień.

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok, jak i za lata poprzednie, zostały sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym kapitał mniejszości

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitału własnego przedstawiono w notach dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Kapitał mniejszości, stanowiący część kapitału własnego Grupy Kapitałowej został ustalony i zaprezentowany prawidłowo.

3.2. Wartość firmy jednostek zależnych

Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy w kwocie 381.203 tys. zł. Kwota ta dotyczy:

– Opoczno SA (spółka połączona z CERSANIT SA)	245.698 tys. zł
– Cersanit I	12 tys. zł
– Cersanit Romania	6.357 tys. zł
– Avtis	17.465 tys. zł
– Cersanit Rus	54.092 tys. zł
– CRTV	14 tys. zł
– Frianowo Ceramic Factory	54.594 tys. zł
– Złoty Irys	2.940 tys. zł
– Opoczno Luxembourg	31 tys. zł

Jednostka przeprowadziła test na utratę wartości tego aktywu. Nie wystąpiły przesłanki uzasadniające dokonanie odpisu aktualizującego wartość firmy z konsolidacji.

3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

3.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- zysków zawartych w zapasach i środkach trwałych,
- obrotów z tytułu sprzedaży środków trwałych w Grupie Kapitałowej.

Dokonane wyłączenia konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

Poniższe zestawienie przedstawia korekty i wyłączenia dokonane w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej CERSANIT za 2010 rok [w tys. zł].

<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Rzeczowe aktywa trwale	1.154.976	(-)16.839	1.138.137
Wartości niematerialne	250.797	135.466	386.263
Długoterminowe aktywa finansowe	994.131	(-)990.622	3.509
Należności długoterminowe	2.445	0	2.445
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	44.134	(-)32.741	11.393
Zapasy	458.999	(-)17.009	441.990
Należności krótkoterminowe	1.599.363	(-)1.022.275	577.088
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1.651.615	(-)1.224.606	427.009
Kapitał własny	2.013.272	(-)694.026	1.319.246
Zobowiązania długoterminowe	1.030.722	(-)269.686	761.036
Zobowiązania krótkoterminowe	3.112.466	(-)2.204.914	907.552

3.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym objętym badaniem Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych.

3.6. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Spółce

Grupa Kapitałowa ujawniła w pkt 21 dodatkowych informacji i objaśnień wymagane przepisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji dotyczące wyceny posiadanych instrumentów finansowych.

3.7. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej CERSANIT została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Poniższa tabela przedstawia syntetyczne ujęcie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych w zakresie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej [w tys. zł].

<i>Podstawowe wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	3.785.419	(-)2.253.957	1.531.462
Koszty sprzedanych produktów i towarów	2.801.733	(-)1.873.404	928.329
Zysk brutto ze sprzedaży	983.686	(-)380.553	603.133

<i>Podstawowe wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Pozostałe przychody operacyjne	37.851	(-)26.457	11.394
Koszty sprzedaży	707.967	(-)373.100	334.867
Koszty ogólnego zarządu	118.212	(-)2.372	115.840
Pozostałe koszty operacyjne	51.656	(-)29.868	21.788
Zysk z działalności operacyjnej	143.702	(-)1.670	142.032
Przychody finansowe	131.649	(-)77.595	54.054
Koszty finansowe	143.365	(-)75.826	67.539
Zysk brutto	131.986	(-)3.439	128.547
Podatek dochodowy	21.796	3.581	25.377
Zysk netto	110.190	(-)7.020	103.170

3.8. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym a także informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

IV. Uwagi końcowe

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w spółkach Grupy Kapitałowej CERSANIT nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

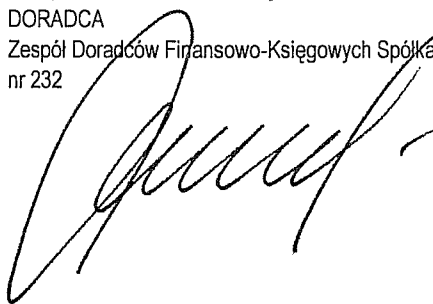
Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 21 marca 2011 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2008-2010

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Wykaz wykresów

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

Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2008 (I)			31.12.2009 (II)			31.12.2010 (III)			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	III	II	I
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura			
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)		1 614 797	49,3%	1 570 651	59,8%	1 541 747	51,6%			97,3%	98,2%	98,2%
Rzeczowe aktywa trwałe		1 205 371	36,8%	1 165 354	44,4%	1 138 137	38,1%			96,7%	97,7%	97,7%
Wartości niematerialne		396 579	12,1%	383 055	14,6%	386 263	12,9%			96,6%	100,8%	100,8%
Długoterminowe aktywa finansowe		6 086	0,2%	3 423	0,1%	3 509	0,1%			56,2%	102,5%	102,5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		6 748	0,2%	18 819	0,7%	11 393	0,4%			278,9%	60,5%	60,5%
Należności długoterminowe	13		0,0%			2 445	0,1%					
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		1 658 150	50,7%	1 054 716	40,2%	1 446 087	48,4%			63,6%	137,1%	137,1%
Zapasy		413 664	12,6%	397 672	15,1%	441 990	14,8%			96,1%	111,1%	111,1%
Należności krótkoterminowe		525 820	16,1%	546 516	20,8%	577 088	19,3%			103,9%	105,6%	105,6%
Krótkoterminowe aktywa finansowe		718 666	22,0%	110 528	4,2%	427 009	14,3%			15,4%	386,3%	386,3%
Suma aktywów		3 272 947	100,0%	2 625 367	100,0%	2 987 834	100,0%			80,2%	113,8%	113,8%
PASywa												
Kapitał własny akcjonariuszy jedn. dominującej		1 036 474	31,7%	1 066 156	40,6%	1 319 292	44,2%			102,9%	123,7%	123,7%
Kapitał podstawowy		14 426	0,4%	14 426	0,5%	21 638	0,7%			100,0%	150,0%	150,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		343 395	10,5%	343 395	13,1%	486 834	16,3%			100,0%	141,8%	141,8%
Kapitał zapasowy		769 350	23,5%	935 579	35,6%	960 764	32,2%			121,6%	102,7%	102,7%
Różnice kursowe z przeliczeń		-49 867	-1,5%	-54 873	-2,1%	-42 952	-1,4%			110,0%	78,3%	78,3%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		1 802	0,1%	-173 314	-6,6%	-108 638	-3,6%				62,7%	62,7%
Kapitał udziałów niekontrolujących		2 342	0,1%			-46	0,0%					
Kapitał własny ogółem		1 038 816	31,7%	1 066 156	40,6%	1 319 246	44,2%			102,6%	123,7%	123,7%
Zobowiązania długoterminowe		1 173 408	35,9%	947 970	36,1%	761 036	25,5%			80,8%	80,3%	80,3%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego												
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		1 172 069	35,8%	946 519	36,1%	739 424	24,7%			80,8%	78,1%	78,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		254	0,0%	786	0,0%	1 179	0,0%			309,4%	150,0%	150,0%
Pozostałe zobowiązania		1 085	0,0%	665	0,0%	20 433	0,7%			61,3%	307,6%	307,6%
Zobowiązania krótkoterminowe		1 060 723	32,4%	611 241	23,3%	907 552	30,4%			57,6%	148,5%	148,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek		232 470	7,1%	269 905	10,3%	529 005	17,7%			116,1%	196,0%	196,0%
Wyemitowane obligacje		457 632	14,0%									
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		232 694	7,1%	249 766	9,5%	301 202	10,1%			107,3%	120,6%	120,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 922	0,2%	1 168	0,0%	715	0,0%			16,9%	61,2%	61,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych				35	0,0%	5 083	0,2%				14522,9%	14522,9%
Pozostałe zobowiązania		131 005	4,0%	90 367	3,4%	71 547	2,4%			69,0%	79,2%	79,2%
Zobowiązania razem		2 234 131	68,3%	1 559 211	59,4%	1 668 588	55,8%			69,8%	107,0%	107,0%
Suma pasywów		3 272 947	100,0%	2 625 367	100,0%	2 987 834	100,0%			80,2%	113,8%	113,8%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			(I)	(II)	(III)	I-II	II-III	I-III
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	1 036 474	1 066 156	1 319 292	102,9%	127,3%	123,7%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	2 209 882	2 014 126	2 080 328	91,1%	94,1%	103,3%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	595 085	443 475	538 581	74,5%	90,5%	121,4%
Statystyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,6	1,7	1,6	0,1		-0,1
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,2	1,1	1,1	-0,1		-0,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin.krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,7	0,2	0,5	-0,5		0,3
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	68,3%	59,4%	55,8%	-8,9	-12,5	-3,6
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	31,7%	40,6%	44,2%	8,9	12,5	3,6
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	64,3%	67,9%	85,6%	3,6	21,3	17,7
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	64,0%	58,0%	62,8%	-6,0	-1,2	4,8
11	Wskaźnik "zieleni" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	137,0%	128,2%	134,9%	-8,8	-2,1	6,7
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	67,6%	76,7%	69,6%	9,1	2,0	-7,1
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	49,3%	59,8%	51,6%	10,5	2,3	-8,2

Uwaga! Informacja dodatkowa

1 Kapitał własny = Kapitał własny - dywidenda;

2 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przewieziono odpowiednio do długoterminowych;

3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy

4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy -dywidenda

5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

	Wyszczególnienie				2009				2010				Dynamika (rok poprz. = 100%)			
	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	IV	V	VI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Przychody ogółem	1.576.149	100,0%	1.455.063	100,0%	1.596.910	100,0%	1.596.910	100,0%	1.596.910	100,0%	1.596.910	100,0%	92,3%	92,3%	109,7%	109,7%
Koszty ogółem	1.546.850	100,0%	1.438.580	100,0%	1.468.363	100,0%	1.468.363	100,0%	1.468.363	100,0%	1.468.363	100,0%	93,0%	93,0%	102,1%	102,1%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.517.340	96,3%	1.415.186	97,3%	1.531.462	95,9%	1.531.462	95,9%	1.531.462	95,9%	1.531.462	95,9%	93,3%	93,3%	108,2%	108,2%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	872.771	56,4%	846.574	58,8%	928.329	63,2%	928.329	63,2%	928.329	63,2%	928.329	63,2%	97,0%	97,0%	109,7%	109,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	644.569	x	568.612	x	603.133	x	603.133	x	603.133	x	603.133	x	88,2%	88,2%	106,1%	106,1%
Pozostałe przychody operacyjne	26.866	1,7%	9.672	0,7%	11.394	0,7%	11.394	0,7%	11.394	0,7%	11.394	0,7%	36,0%	36,0%	117,8%	117,8%
Koszty sprzedaży	305.117	19,7%	285.755	19,9%	334.867	22,8%	334.867	22,8%	334.867	22,8%	334.867	22,8%	93,7%	93,7%	117,2%	117,2%
Koszty ogólnego zarządu	112.360	7,3%	109.247	7,6%	115.840	7,9%	115.840	7,9%	115.840	7,9%	115.840	7,9%	97,2%	97,2%	106,0%	106,0%
Pozostałe koszty operacyjne	20.049	1,3%	15.181	1,1%	21.788	1,5%	21.788	1,5%	21.788	1,5%	21.788	1,5%	75,7%	75,7%	143,5%	143,5%
Zysk z działalności operacyjnej	233.909	x	168.101	x	142.032	x	142.032	x	142.032	x	142.032	x	71,9%	71,9%	84,5%	84,5%
Przychody finansowe	31.943	2,0%	30.205	2,1%	54.054	3,4%	54.054	3,4%	54.054	3,4%	54.054	3,4%	94,6%	94,6%	179,0%	179,0%
Koszty finansowe	236.553	15,3%	181.823	12,6%	67.539	4,6%	67.539	4,6%	67.539	4,6%	67.539	4,6%	76,9%	76,9%	37,1%	37,1%
Zysk (strata) brutto	29.603	x	-8.141	x	128.547	x	128.547	x	128.547	x	128.547	x	1,5%	1,5%	676,2%	676,2%
Podatek dochodowy	24.294	x	375	x	25.377	x	25.377	x	25.377	x	25.377	x	19,8%	19,8%		
Zysk (strata) netto zbytej spółki nienależny jedn. domin.	-1.946	x	-386	x	103.170	x	103.170	x	103.170	x	103.170	x				
Zysk (strata) netto	7.255	x	-8.130	x	12.626	x	12.626	x	12.626	x	12.626	x				
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	-59.770	x	38.569	x	115.796	x	115.796	x	115.796	x	115.796	x				
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	-52.515	x	30.439	x		x		x		x		x				
Dywidenda wypłacona z wyników za 2008 i 2009 oraz planowana do wypłaty z wyniku 2010 roku		x		x		x		x		x		x				
Zysk netto po uwzględnieniu dywidendy	7.255	x	-8.130	x	103.170	x	103.170	x	103.170	x	103.170	x				

Wariant kalkulacyjny

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2008, 2009, 2010 w tys. zł

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

Lp	Wyszczególnienie			2008			2009			2010			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	5	wartość	6	7	III	8	9
1	Amortyzacja	105 754	8,1%	116 624	8,1%	111 508	9,2%	111 508	8,2%	110,3%	95,6%	112,5%	112,5%	110,3%	95,6%
2	Zużycie materiałów i energii	593 682	45,6%	597 506	45,6%	672 067	47,2%	672 067	49,5%	100,6%	100,6%	112,5%	112,5%	100,6%	112,5%
3	Usługi obce	269 884	20,7%	237 540	18,7%	233 590	17,2%	233 590	17,2%	88,0%	98,3%	98,3%	98,3%	88,0%	98,3%
4	Podatki i opłaty	12 613	1,0%	13 291	1,0%	18 870	1,4%	18 870	1,4%	105,4%	142,0%	142,0%	142,0%	105,4%	142,0%
5	Wynagrodzenia	194 470	14,9%	175 078	13,8%	197 980	14,6%	197 980	14,6%	90,0%	113,1%	113,1%	113,1%	90,0%	113,1%
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	44 339	3,4%	41 857	3,3%	41 267	3,0%	41 267	3,0%	94,4%	96,6%	96,6%	96,6%	94,4%	96,6%
7	Pozostałe koszty rodzajowe	82 374	6,3%	85 302	6,7%	81 450	6,0%	81 450	6,0%	103,6%	95,5%	95,5%	95,5%	103,6%	95,5%
8	Razem koszty rodzajowe	1 303 116	100,0%	1 267 198	100,0%	1 356 732	100,0%	1 356 732	100,0%	97,2%	107,1%	107,1%	107,1%	97,2%	107,1%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika	
			2008	2009	I-II	III-I
Wskaźniki rentowności/						
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	0,5%	-0,6%	-1,1	6,2
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	15,4%	11,9%	-3,5	-2,6
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	0,2%	-0,3%	-0,5	3,3
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	1,7%	2,1%	0,4	3,5
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	0,7%	-0,8%	-1,5	7,1
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-1,0	-2,9	-1,9	3,7
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów						
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (śr. średni)}}$	0,5	0,5		
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (śr. średni)}}$	1,0	0,9	-0,1	0,1

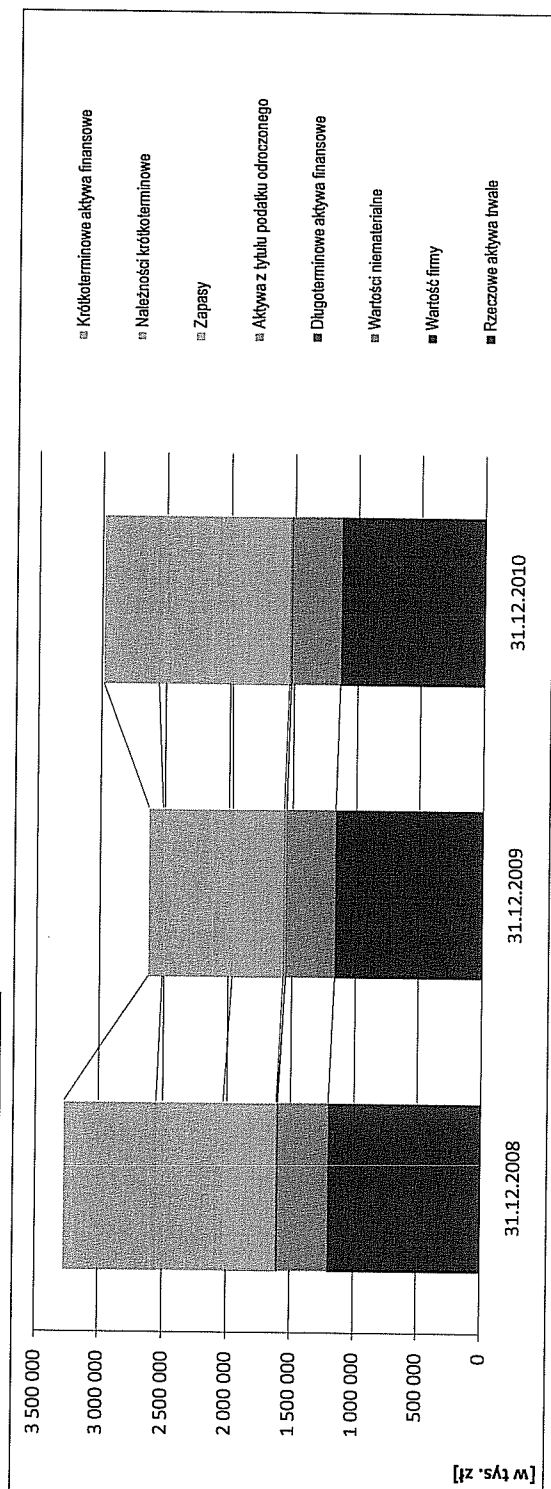
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2008, 2009, 2010 w tys. zł

	Wyszczególnienie					Dynamika (rok poprzedni = 100%)				
	2008		2009		2010	2010				2010
	wartość	struktura	wartość	struktura		wartość	struktura	wartość	struktura	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
I. Zysk (strata) brutto	29 603	29,9%	-8 141	-5,2%	128 547	62,1%				
II. Korekty o pozycje:										
Amortyzacja	69 511	70,1%	165 853	105,2%	78 596	37,9%				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	105 789	106,7%	116 624	73,9%	111 508	53,8%				
Odektki i dywidendy	125 562	126,7%	-13 079	-8,3%	-32 377	-15,6%				
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	51 167	51,6%	67 552	42,8%	54 265	26,2%				
Zmiana stanu należności	372	0,4%	24 845	15,8%	-9	0,0%				
Zmiana stanu zapasów	-72 082	-72,7%	-33 326	-21,1%	-34 598	-16,7%				
Zmiana stanu zobowiązań	-143 233	-144,5%	10 804	6,7%	-51 268	-24,8%				
Podatek dochodowy zapłacony	87 545	88,3%	-37 169	-23,6%	59 165	28,6%				
Pozostałe	-35 246	-35,6%	-16 818	-10,7%	-15 717	-7,6%				
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-50 363	-50,8%	46 610	29,6%	-12 374	-6,0%				
IV. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	99 114	100,0%	157 712	100,0%	207 143	100,0%				
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	1 750	-0,5%	1 193	-1,0%	1 309	-1,9%				
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-343 070	107,6%	-137 745	115,6%	-78 584	116,6%				
Sprzedaż aktywów finansowych	1 006	-0,3%								
Nabycie aktywów finansowych	-5 398	1,7%								
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych										
Dywidendy i odektki otrzymane	20 693	-6,5%	14 657	-12,3%	5 295	-7,9%				
Splata udzielonych pożyczek	70	0,0%	519	-0,4%	1 318	100,7%				
Udziały w pożyczkach	-787	0,2%	-440	0,4%	-90	0,1%				
Pozostałe	7 004	-2,2%	2 679	-2,2%	3 382	-5,0%				
V. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-318 732	x	-119 137	x	-67 370	x				
Wpływy z tytułu emisji akcji					150 652	83,8%				
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-420	-0,1%	-278	0,0%						
Wpływy z tytułu zadłużenia pożyczek / kredytów	1 042 233	202,2%	146 861	-22,5%	592 945	330,0%				
Splata pożyczek/kredytów	-600 145	-116,4%	-263 891	40,4%	-501 110	-276,9%				
Emisja dłużnych papierów wartościowych	133 758	25,9%								
Odektki zapłacone	-60 433	-11,7%	-78 858	12,1%	-62 796	-34,9%				
Wykup dłużnych papierów wartościowych			-457 632	70,0%						
Pozostałe	570	0,1%	4	0,0%	-2	0,0%				
VI. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	515 563	x	-653 794	x	179 689	x				
VII. Przepływy pieniężne netto razem	205 945	x	-615 219	x	319 462	x				

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przejęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pien. netto} + \text{wpływy inv. i fin.}}$	76,5%	49,2%	21,6%	-27,3	-54,9
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	7,3%	-5,2%	49,8%	-12,5	42,5
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań} + \text{wypłata dywidend} + \text{wydatki na w.n.i trzeczowe aktywa trwałe}}$	15,6%	16,8%	32,2%	1,2	16,6
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży} + \text{poz. przycz. operac.}}$	6,4%	11,1%	13,4%	4,7	7,0
							2,3

Dynamika aktywów

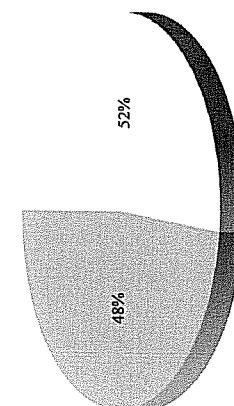
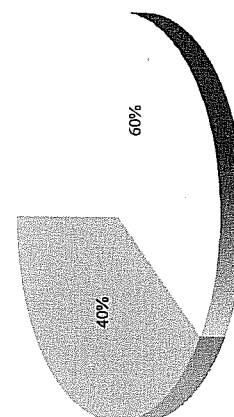
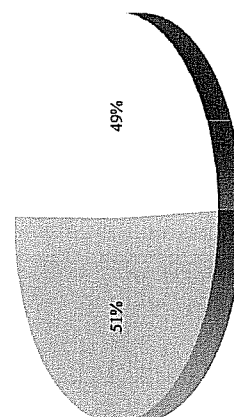


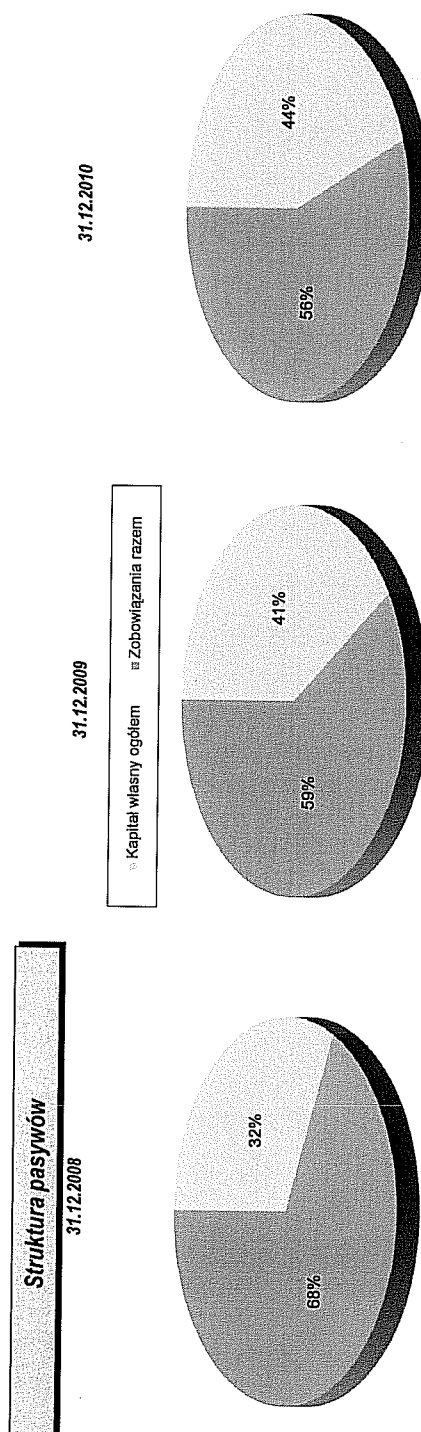
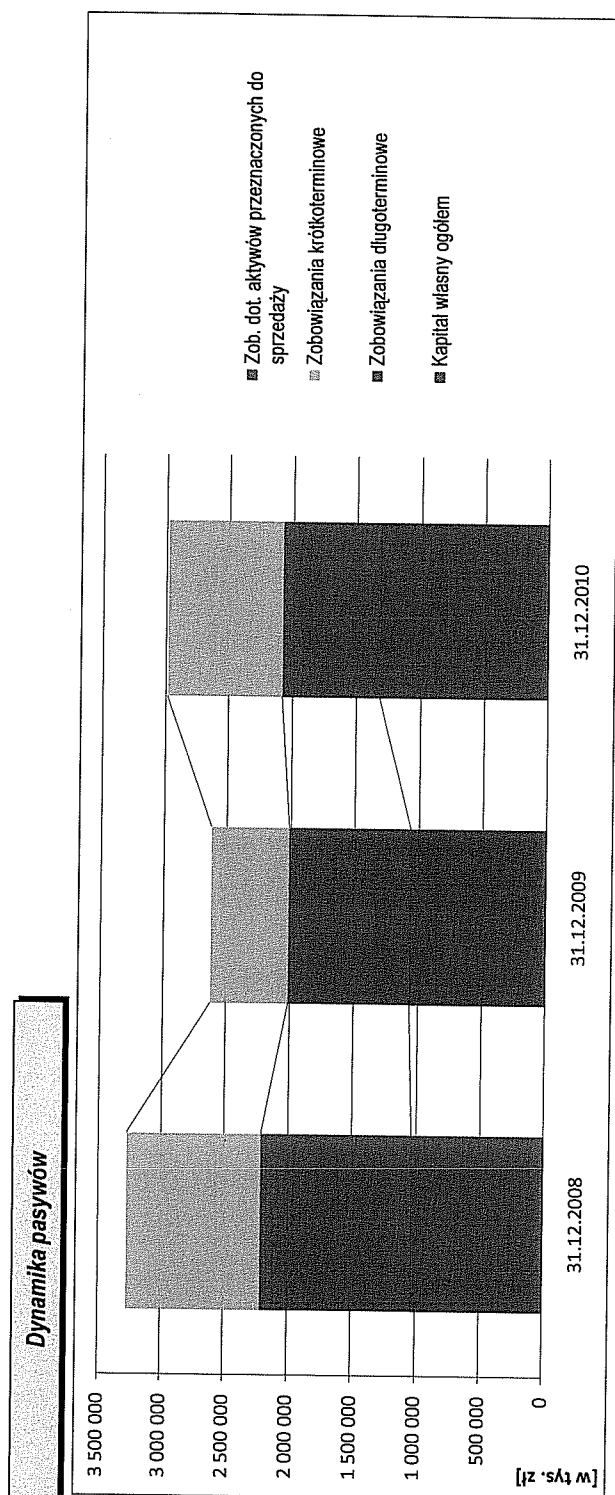
Struktura aktywów

31.12.2008

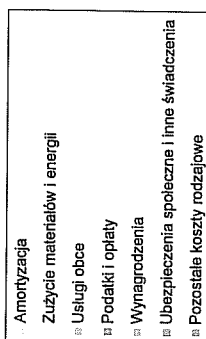
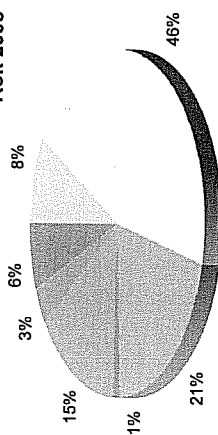
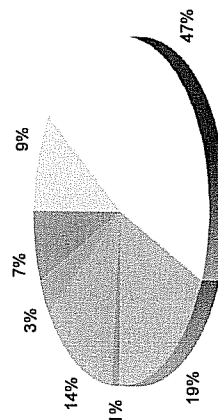
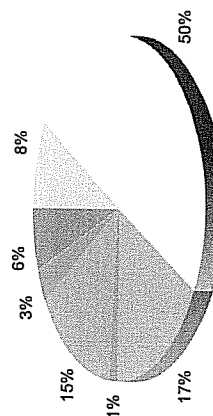
31.12.2009

31.12.2010

 Aktywa trwałe (długoterminowe)
 Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)


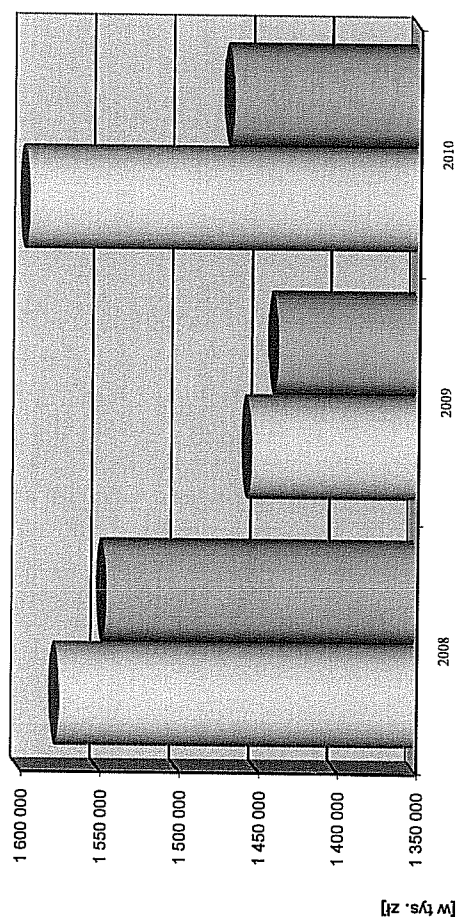


Struktura kosztów rodzajowych

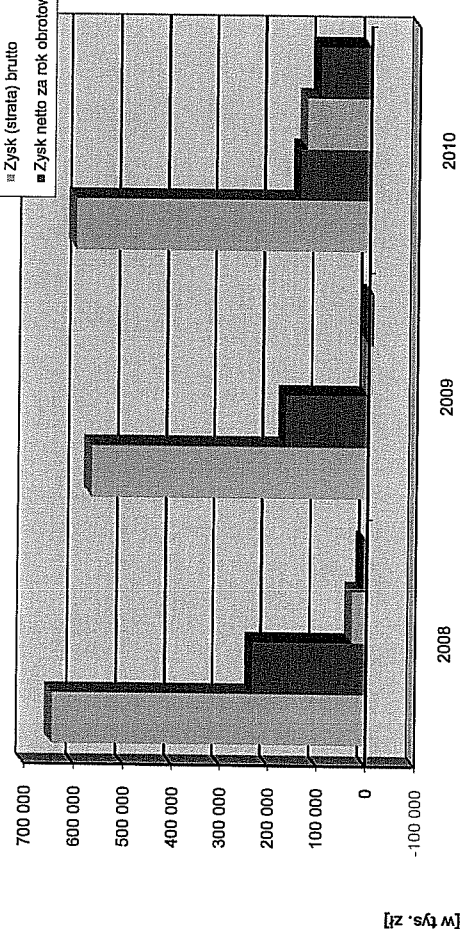

Rok 2008

Rok 2009

Rok 2010


Dynamika przychodów i kosztów ogółem

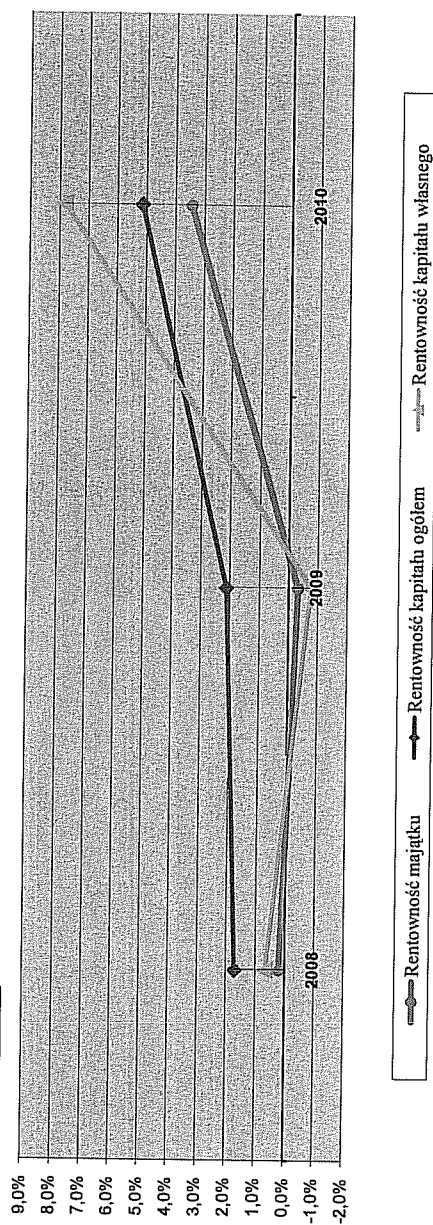
■ Przychody ogółem ■ Koszty ogółem



Dynamika wyników finansowych

 ■ Zysk brutto ze sprzedaży
 ■ Zysk z działalności operacyjnej
 ■ Zysk (strata) brutto
 ■ Zysk netto za rok obrotowy


Wskaźniki rentowności



Wskaźniki płynności

