

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
(obecnie GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE)**

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 ROVESE

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CERSANIT (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE), której jednostką dominującą jest „CERSANIT” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach (obecnie „ROVESE” Spółka Akcyjna w Kielcach), Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, na które składa się:

- | | |
|---|-------------------|
| – skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 3.237.268 tys. zł |
| – skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zysk netto w wysokości | 87.257 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | 90.606 tys. zł |
| – zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 289.377 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 52.136 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.

Zarząd 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:

- 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 informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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),
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg),
- Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce),
- FTF Cersanit Tiles Factory SRL (Rumunia, Roman),

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 powiązanych:

- Opoczno Ukraina Spółka z o.o. (Ukraina, Kijów),

- OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Opoczno),
- Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa),

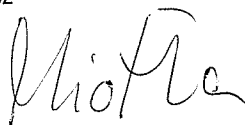
nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta i nie zostały objęte konsolidacją. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe spółek: „CERSANIT” Spółka Akcyjna w Kielcach (obecnie „ROVESE” 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, Opoczno III Spółka z o.o. w Opocznie, Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. w Kielcach, UAB Cersanit Baltic (Wilno, Litwa), Cersanit Cyprus Limited (Nikozja, Cypr), CRTV Limited (Nikozja, Cypr), Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg), LXIV S.a.r.l. (Luksemburg), Cersanit West GmbH (Berlin, Niemcy), Cersanit UK Limited (Londyn, Wielka Brytania) oraz Grupy Kapitałowej CERSANIT KRASYNYSTAW zostały sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

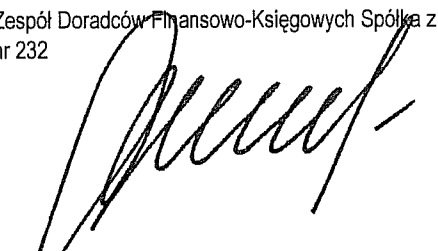
Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek: Avtis LLC (Friarovo, Rosja), Cersanit Rus LLC (Moskwa, Rosja), Friarovo Ceramic Factory LLC (Friarovo, Rosja), Bulakovo-2 LLC (Friarovo, Rosja), Złoty Irys LLC (Moskwa, Rosja), Tiles Trading LLC (Moskwa, Rosja), Cersanit Trade LLC (Friarovo, Rosja), S.C. Cersanit Romania SA (Roman, Rumunia), S.C. Cersanit Bacau SRL (Bacau, Rumunia), Cersanit Trade SRL (Roman, Rumunia), FTF Cersanit Tiles Factory SRL (Roman, Rumunia), CERSANIT INVEST LLC (Czyżiwka, Ukraina), Cersanit Ukraina LLC (Czyżiwka, Ukraina), Cersanit Trade Ukraina LLC (Kijów, Ukraina) 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 (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE) sporządzonym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 z 2009 roku 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



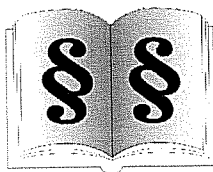
Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449
Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



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

Pieczęć podmiotu uprawnionego

Lublin, dnia 20 marca 2012 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

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ CERSANIT (obecnie GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE)

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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	6
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok	6
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	7
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	9
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	10
III. Część szczegółowa raportu.....	13
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	13
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	13
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.	16
IV. Uwagi końcowe.....	16

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

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

Grupę Kapitałową CERSANIT (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE) na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowią:

- jednostka dominująca „CERSANIT” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach (obecnie „ROVESE” Spółka Akcyjna 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, Wałbrzych)	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)	0,50
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
Bułakovo-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
LXIV S.a.r.l. (Luksemburg)	100,00
CRTV Limited (Cypr, Nikozja)	100,00
FTF Cersanit Tiles Factory SRL (Rumunia, Roman)	99,99
Cersanit Trade SRL (Rumunia, Roman)	99,00
S.C. Cersanit Romania SA (Rumunia, Roman)	99,36
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	100,00

Spółka zależna	Udział całkowity w kapitale [%]
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 (obecnie „ROVESE” Spółka Akcyjna 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 powiązana	Udział całkowity w kapitale [%]
OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Opoczno)	60,00
Kopalnia Piasku Kwartowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa)	31,00
Opoczno Ukraina Spółka z o.o. (Ukraina, Kijów)	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 (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE) 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 (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE) 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 dwa nowoutworzone podmioty: FTF Cersanit Tiles Factory SRL (Roman, Rumunia) w którym 99,99% udziałów objęła jednostka dominująca i 0,01% S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau) oraz Cersanit Trade SRL (Roman, Rumunia), w którym 99% udziałów objęła jednostka dominująca i 1% objęła S.C. Cersanit Romania SA.

Ponadto w roku 2011 w składzie Grupy Kapitałowej nastąpiły poniższe zmiany:

- została zlikwidowana spółka Opoczno Luxembourg SRL, w której udział jednostki dominującej wynosił 100% jej kapitału,
- jednostka dominująca dokonała:
 - sprzedaży całości udziałów w kapitale spółki Opoczno RUS LLC (Moskwa, Rosja),
 - sprzedaży 99,5% udziałów w kapitale spółki Opoczno III Spółka z o.o. w Opocznie
 - objęcia udziałów w podwyższonym kapitale spółki Cersanit Trade Ukraina LLC, (Kijów, Ukraina),
 - objęcia udziałów w zamian za wniesienie aportu Oddziału Cersanit SA, w spółce Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. w Kielcach.

Powyższe zmiany zostały zaprezentowane przez jednostkę dominującą w notcie nr 11 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej CERSANIT (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE) jest spółka CERSANIT Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach (obecnie ROVESE Spółka Akcyjna). 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 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 i dystrybucji 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 jednostki dominującej zwiększyła się o 5.409.601,00 zł, z tytułu nowej emisji 54.096.010 akcji serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zgodnie z uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 października 2011 roku, akt notarialny Rep A nr 4651/2011.

Do dnia badania sprawozdania finansowego, tj. do dnia 20 marca 2012 roku podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane we właściwym sądzie. Według danych wynikających z aktualnego odpisu z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego kwota zarejestrowanego kapitału wynosi 21.638.404,30 zł i dzieli się na 216.384.043 akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2011 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Solowow	133.614.871	13.361.487,10 zł	49,40
w tym pośrednio poprzez:			
FTF Galleon SA	40.969.365	4.096.936,50 zł	15,15
Calgeron Investment Limited	21.093.750	2.109.375,00 zł	7,80
Barcocalpital Investment Limited	20.561.606	2.056.160,60 zł	7,60
ING OFE	36.977.357	3.697.735,70 zł	13,67
Aviva OFE Aviva BZ WBK	25.879.956	2.587.995,60 zł	9,57
Pozostali akcjonariusze	74.007.869	7.400.786,90 zł	27,36
Razem	270.480.053	27.048.005,30 zł	100,00

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej wynosił 1.607.596 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 22,0%.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 20 marca 2012 roku wchodził:

- | | |
|------------------------|---|
| – Wojciech Stankiewicz | – Prezes Zarządu – od dnia 24 stycznia 2012 roku, |
| – Michał Wólczyński | – Wiceprezes Zarządu – od dnia 24 stycznia 2012 roku, |
| – Tomasz Rejman | – Wiceprezes Zarządu – od dnia 24 stycznia 2012 roku, |
| – Jacek Kuźnieców | – Członek Zarządu – od dnia 6 marca 2012 roku, |
| – Piotr Mrowiec | – Członek Zarządu, |
| – Ireneusz Kazimierski | – Członek Zarządu, |
| – Michał Romański | – Członek Zarządu – od dnia 24 stycznia 2012 roku. |

W badanym okresie zmiany składu Zarządu przedstawiały się następująco:

- | | |
|------------------------|--|
| – Mirosław Jędrzejczyk | – Prezes Zarządu – do dnia 1 sierpnia 2011 roku, |
| – Grzegorz Saniawa | – Wiceprezes Zarządu – od dnia 1 lutego 2011 roku do dnia 1 sierpnia 2011 roku (poprzednio Członek Zarządu), |
| – Marcin Rybarczyk | – Członek Zarządu – do dnia 13 listopada 2011 roku, |
| – Piotr Mrowiec | – Członek Zarządu, |
| – Ireneusz Kazimierski | – Członek Zarządu. |

W dniu 2 sierpnia 2011 roku odwołano ze składu Zarządu Spółki Mirosława Jędrzejczyka i Grzegorza Saniawę. Z dniem 14 listopada 2011 roku odwołano ze składu Zarządu Marcina Rybarczyka.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

W dniu 24 stycznia 2012 roku powołano w skład Zarządu Spółki: Wojciecha Stankiewicza, Michała Wólczyńskiego, Tomasza Rejmana i Michała Romańskiego.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone do zarejestrowania we właściwym rejestrze sądowym. Do dnia wydania opinii powyższe zmiany nie zostały wpisane do rejestru.

W dniu 6 marca 2012 roku powołano w skład Zarządu Spółki Jacka Kuźnieców.

Do dnia wydania opinii zmiana ta nie została zgłoszona do zarejestrowania 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 Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z dnia 16 czerwca 2011 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 422 z dnia 2 lutego 2012 roku, pod pozycją 2337.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2011 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 nr 1/NF/5/98, aneksowanej w dniu 21 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, a „CERSANIT” SA w Kielcach.

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

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w dniach: 20-23 lutego 2012 roku i 13-14 marca 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. do dnia 20 marca 2012 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 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 3.237.268 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 87.257 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 90.606 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 289.377 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 52.136 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 2011 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 (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE).

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	Data opinii	Audytork
„CERSANIT” Spółka Akcyjna w Kielcach	20 marca 2012	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Grupa Kapitałowa niższego szczebla CERSANIT KRASNYSTAW	15 marca 2012	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit II SA (Polska, Starachowice)	15 marca 2012	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit III SA (Polska, Wałbrzych)	12 marca 2012	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno I Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	13 marca 2012	DORADCA Sp. z o.o. Lublin

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	Data opinii	Audytork
Opoczno Trade Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	14 marca 2012	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
CERSANIT INVEST LLC (Ukraina, Czyżiwka)	24 lutego 2012	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Ukraina LLC (Ukraina, Czyżiwka)	24 lutego 2012	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Trade Ukraina LLC (Ukraina, Kijów)	24 lutego 2012	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Cyprus Limited (Cypr, Nikozja)	2 marca 2012	MGI Gregoriou & Co Ltd
CRTV Limited (Cypr, Nikozja)	2 marca 2012	MGI Gregoriou & Co Ltd
Avtis LLC (Rosja, Frianovo)	22 lutego 2012	KSK Audit
Cersanit Rus LLC (Rosja, Moskwa)	22 lutego 2012	KSK Audit
Frianovo Ceramic Factory LLC (Rosja, Frianovo)	22 lutego 2012	KSK Audit
Bulakowo-2 LLC (Rosja, Frianovo)	22 lutego 2012	KSK Audit
Złoty Irys LLC (Rosja, Moskwa)	3 lutego 2012	KSK Audit
Tiles Trading LLC (Rosja, Moskwa)	3 lutego 2012	KSK Audit
Cersanit Trade LLC (Rosja, Frianovo)	22 lutego 2012	KSK Audit
S.C. Cersanit Romania (Rumunia, Roman)	22 lutego 2012	SC Flor Consulting SRL
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	24 lutego 2012	SC Flor Consulting SRL
Cersanit Trade SRL (Rumunia, Roman)	24 lutego 2012	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),
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg),
- Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce),
- TFT Cersanit Tiles Factory SRL (Rumunia, Roman),

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 powiązanych:

- Opoczno Ukraina Spółka z o.o. (Ukraina, Kijów),
- OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Opoczno),
- Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa),

nie zostały objęte sprawozdaniem skonsolidowanym, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 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 1.291.754 tys. zł i dotyczą głównie poręczeń spłaty kredytów udzielonych jednostkom powiązanym. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w pkt nr 20 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.

Zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2009–2011 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.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.625.367	2.990.115	3.237.268
Aktywa netto	tys. zł	1.066.156	1.318.219	1.607.596
Kapitał pracujący	tys. zł	443.475	534.067	720.207
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	1.415.186	1.531.462	1.638.209
Wynik netto	tys. zł	(-)8.130	95.075	87.257
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,7	1,6	1,9
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,1	1,1	1,2
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	59,4	55,9	50,3
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	128,2	134,6	143,4
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	76,7	69,5	74,4
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	11,9	9,2	8,3
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-)0,6	6,2	5,3
Rentowność kapitału własnego	%	(-)0,8	7,2	5,4
Dźwignia finansowa		(-)2,9	2,3	1,2
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Średnioważona liczba akcji w okresie	tys.szt.	144.256,0	152.753,3	218.014,3
Cena rynkowa akcji (kurs zamknięcia na dzień kończący rok)	zł	16,45	10,75	4,10
P/E		-291,9	17,3	10,2
P/BV		2,2	1,3	0,6

Po odnotowanym w 2010 roku wzroście wartości majątku i źródeł jego finansowania o prawie 14%, w roku badanym suma bilansowa zwiększyła się o 8,3%. Budowanie przewagi konkurencyjnej wymaga stałego dostosowywania potencjału Grupy do skali prowadzonej działalności oraz rosnących wymagań rynku. Wartość aktywów trwałych ogółem zmniejszyła się nieznacznie w 2010 roku o 1,7%. W roku badanym inwestycje w rozbudowę Grupy, w tym w jej wyposażenie w środki trwałe i wartości niematerialne były wyższe niż dokonywane odpisy amortyzacyjne, skutkiem czego był wzrost ich wartości netto o 8,8%.

Dostosowywanie zakresu działalności do warunków rynku spowodowało w roku badanym 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, za wyjątkiem krótkoterminowych aktywów finansowych. Najwyższe tempo wzrostu w roku badanym odnotowano w grupie zapasów – zwiększenie o 26,6%. Przyrost należności krótkoterminowych wyniósł 5,6%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2011 roku w stosunku do stanu na początek roku wzrósł o 0,3 punktu procentowego do poziomu 51,9%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ zmniejszeniu z 48,4% na 31 grudnia 2010 roku do 48,1% na koniec roku badanego. Największy udział w strukturze majątku zachowują nadal rzeczowe aktywa trwałe, których udział w aktywach ogółem wyniósł na 31 grudnia 2011 roku 37,9%. Natomiast najbardziej znaczącą pozycją aktywów obrotowych są należności krótkoterminowe ze wskaźnikiem struktury 18,8% majątku ogółem i 39,1% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania kapitał własny ogółem uległ zwiększeniu o 22,0%, natomiast kapitał obcy obniżył się o 2,5%. Przyrost kapitału własnego i zwiększenie długu długoterminowego o 5,6% pozwoliły na redukcję zobowiązań krótkoterminowych o 9,3%. W tej grupie źródeł finansowania majątku zmniejszeniu uległy wszystkie pozycje zobowiązań, za wyjątkiem pozostałych zobowiązań, które zwiększyły się o 16,9%. Na wzrost zobowiązań długoterminowych wpływ miało głównie zwiększenie poziomu długoterminowych kredytów o 6,0%. Efektem opisanych zmian w zakresie źródeł finansowania był wzrost wskaźnika trwałości struktury finansowania (udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku) do poziomu 74,4%, przy jednoczesnym spadku wskaźnika zadłużenia ogólnego z 55,9% na 31 grudnia 2010 do 50,3% na koniec roku badanego.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego wzrósł z 44,1% na koniec roku poprzedniego do 49,7% na 31 grudnia 2011 roku. Zwiększeniu udziału kapitału własnego o 5,6 punktu procentowego towarzyszyło ograniczenie udziału zobowiązań długoterminowych o 0,6 punktów procentowych i spadek wskaźnika udziału zobowiązań krótkoterminowych z 30,5% na 31 grudnia 2010 roku do 25,6% 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: 128,2%, 134,6% i 143,4%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2011 roku wpłynęły na poprawę wskaźników statycznej płynności finansowej. Utrzymywanie się wskaźników płynności finansowanej na poziomach: wskaźnik ogólnej płynności – 1,9, wskaźnik szybkiej płynności I – 1,2 pozwala na stwierdzenie, że spółki w ramach Grupy Kapitałowej są zdolne do regulowania swoich bieżących 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 96,1% w przychodach ogółem. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych jest niewielki. Analiza kosztów za lata 2009 – 2011 wskazuje na typową dla Grup Kapitałowych produkcyjno-handlowych strukturę kosztów. Dominujące pozycje kosztów to: koszt sprzedanych produktów i towarów, który stanowi 64,7% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 20,5% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu stanowią 8,4% 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 49,6% i usługi obce, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2011 rok 16,2%. Udział kosztów osobowych (wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 18,4%.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2011 rok 1.638.209 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 1.499.484 tys. zł. Po korekcie o pozostałe przychody i koszty operacyjne wynik z działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się w wysokości 135.761 tys. zł, tj. na poziomie niższym do osiągniętego w roku poprzednim o 3,2%. Zysk ten skorygowany o stratę na działalności finansowej w wysokości 33.047 tys. zł, zysk ze zbycia udziałów w jednostkach powiązanych oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje zysk netto w kwocie 87.257 tys. zł.

W badanym roku zanotowano wolniejsze tempo wzrostu przychodów ogółem - zwiększenie o 6,7% w stosunku do tempa wzrostu kosztów ogółem - zwiększenie o 9,0%, co spowodowało pogorszenie wyniku finansowego brutto i netto. Rentowność sprzedaży mierzona wynikiem EBIT wyniosła za rok badany 8,3%, tj. o 0,9 punktu procentowego mniej niż za 2010 rok. Podobną zmianę wykazuje rentowność mierzona zyskiem netto, która za 2011 rok wyniosła 5,3%. W związku z pogorszeniem wyniku finansowego netto, zmniejszeniu uległ również wskaźnik rentowności kapitału własnego do poziomu 5,4% za rok badany z 7,2% za rok poprzedni.

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 104.358 tys. zł. Kwota ta nie wystarczyła na finansowanie działalności inwestycyjnej oraz na pokrycie wszystkich wydatków w ramach działalności finansowej, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem. Ujemny bilans pieniężny z działalności finansowej na poziomie 18.783 tys. zł jest w dużej mierze wynikiem pozyskania środków z nowej emisji akcji. W zakresie strumieni pieniężnych związanych z kredytami w roku badanym kwota ich spłaty wraz z odsetkami wyraźnie przewyższa wartość nowozaciągniętych kredytów.

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 (Dz. U. 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 udziałowców niekontrolujących.

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 (obecnie Grupy Kapitałowej ROVESE) oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym przypadający udziałom niedającym kontroli

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 sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli, 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 393.964 tys. zł. Kwota ta dotyczy:

– Opoczno SA (spółka połączona z CERSANIT SA)	245.698 tys. zł
– Cersanit I	12 tys. zł
– Cersanit Romania	7.037 tys. zł
– Avtis	19.103 tys. zł
– Cersanit Rus	59.166 tys. zł
– CRTV	16 tys. zł
– Frianowo Ceramic Factory	59.715 tys. zł
– Złoty Irys	3.217 tys. zł

Jednostka dominująca przeprowadziła testy na utratę wartości tego aktywu. Nie wystąpiły przesłanki uzasadniające dokonanie odpisu aktualizującego wartość firmy.

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 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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,
- obrotów z tytułu sprzedaży środków trwałych w Grupie Kapitałowej.

Dokonane wyłączenia i korekty 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 (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE) za 2011 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 trwałe	1.247.636	-20.602	1.227.034
Wartość firmy	245.710	148.254	393.964
Wartości niematerialne	657.439	-645.910	11.529
Nieruchomości inwestycyjne	2.807	0	2.807

<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Długoterminowe aktywa finansowe	1.135.453	-1.131.352	4.101
Należności długoterminowe	2.383	0	2.383
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	67.477	-29.125	38.352
Zapasy	577.644	-17.958	559.686
Należności krótkoterminowe	2.047.690	-1.438.191	609.499
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1.745.043	-1.357.130	387.913
Kapitał własny	2.988.410	-1.380.814	1.607.596
Zobowiązania długoterminowe	1.138.780	-336.440	802.340
Zobowiązania krótkoterminowe	3.602.092	-2.774.760	827.332

3.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa dokonała następujących transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych:

- w dniu 21 czerwca 2011 roku jednostka dominująca dokonała sprzedaży udziałów w kapitale spółki Opoczno RUS LLC w Moskwie o wartości 326 tys. zł,
- w dniu 26 września 2011 roku jednostka dominująca dokonała sprzedaży udziałów w kapitale spółki Opoczno III Spółka z o.o. w Opocznie o wartości 10.000 tys. zł.

3.6. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ujawniła w pkt 25 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” informacje dotyczące wyceny posiadanych instrumentów finansowych.

3.7. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej CERSANIT (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE) została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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	3.821.950	-2.183.741	1.638.209
Koszty sprzedanych produktów i towarów	2.898.007	-1.861.386	1.036.621

<i>Podstawowe wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Zysk brutto ze sprzedaży	923.943	-322.355	601.588
Pozostałe przychody operacyjne	48.580	-30.125	18.455
Koszty sprzedaży	652.551	-323.813	328.738
Koszty ogólnego zarządu	136.107	-1.982	134.125
Pozostałe koszty operacyjne	52.157	-30.738	21.419
Zysk z działalności operacyjnej	131.709	4.053	135.761
Przychody finansowe	145.008	-97.755	47.253
Koszty finansowe	173.468	-93.168	80.300
Zysk (strata) ze zbycia udziałów w jedn.pow.	0	74	74
Zysk brutto	103.249	-461	102.788
Podatek dochodowy	15.122	409	15.531
Zysk netto	88.127	-870	87.257

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 dodatkowe informacje i objaśnienia) 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 CERANIT (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE) nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 17 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 20 marca 2012 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011.
- 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: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Wykaz wykresów

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

Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2009 (I)			31.12.2010 (II)			31.12.2011 (III)			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	6	III	8	9
	2											
AKTYWA												
Aktywa trwałe (dlugoterminowe)	1 570 651	59,8%		1 544 081	51,6%		1 680 170	51,9%		98,3%		108,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 165 354	44,4%		1 132 197	37,9%		1 227 034	37,2%		97,2%		108,4%
Wartość firmy	378 859	14,4%		381 203	12,7%		393 964	12,2%		100,6%		103,3%
Wartość niematerialne	4 196	0,2%		8 252	0,3%		11 529	0,4%		196,7%		139,7%
Nieruchomości inwestycyjne							2 807	0,1%				
Długoterminowe aktywa finansowe	3 423	0,1%		2 983	0,1%		4 101	0,1%		87,1%		137,5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 819	0,7%		17 001	0,6%		38 352	1,2%		90,3%		225,6%
Należności długoterminowe				2 445	0,1%		2 383	0,1%		97,5%		
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 054 716	40,2%		1 446 034	48,4%		1 557 098	48,1%		137,1%		107,7%
Zapasy	397 672	15,1%		441 990	17,3%		559 686	17,3%		111,1%		126,6%
Należności krótkoterminowe	546 516	20,8%		577 035	19,3%		609 499	18,8%		105,6%		105,6%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	110 528	4,2%		427 009	14,3%		387 913	12,0%		386,3%		90,8%
Suma aktywów	2 625 367	100,0%		2 990 115	100,0%		3 237 268	100,0%		113,9%		108,3%
PASYWA												
Kapitał własny akcjonariuszy jedn. dominującej	1 066 156	40,6%		1 318 265	44,1%		1 598 037	49,4%		123,6%		121,2%
Kapitał podstawowy	14 426	0,5%		21 638	0,7%		27 048	0,8%		150,0%		125,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	343 395	13,1%		466 781	16,3%		670 076	20,7%		141,8%		137,7%
Kapitał zapasowy	935 579	35,6%		960 764	32,1%		1 003 179	31,0%		102,7%		104,4%
Kapitał rezerwowany aktualizacji wyceny	943	0,0%		1 646	0,1%		1 646	0,1%		174,5%		100,0%
Różnice kursowe z przeliczeń	-54 873	-2,1%		-42 952	-1,4%		-39 597	-1,2%		78,3%		92,2%
Zyski zaliczane / Niepokryte straty	-173 314	-6,6%		-109 612	-3,7%		-64 315	-2,0%		63,2%		58,7%
Kapitał mniejszości				-46	0,0%		9 559	0,3%				
Kapitał własny ogółem	1 066 156	40,6%		1 318 219	44,1%		1 607 596	49,7%		123,6%		122,0%
Zobowiązania długoterminowe	947 970	36,1%		759 883	25,4%		802 340	24,8%		80,2%		105,6%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				6 352	0,2%		15 162	0,5%		238,7%		
Oprocentowane kredyty	946 519	36,1%		731 919	24,5%		775 971	24,0%		77,3%		106,0%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	786	0,0%		1 179	0,0%		1 257	0,0%		150,0%		106,6%
Rezerwy pozostałe				653	0,0%		189	0,0%		28,9%		
Pozostałe zobowiązania	665	0,0%		19 780	0,7%		9 761	0,3%		297,4%		49,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	611 241	23,3%		912 013	30,5%		827 332	25,6%		149,2%		90,7%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	259 905	10,3%		529 005	17,7%		449 782	13,9%		196,0%		85,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	249 766	9,5%		277 034	9,3%		276 457	8,5%		110,9%		99,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 168	0,0%		715	0,0%		394	0,0%		61,2%		55,1%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	35	0,0%		9 544	0,3%		7 339	0,2%		27268,6%		76,9%
Rezerwy pozostałe				25 014	0,8%		10 712	0,3%		42,8%		
Pozostałe zobowiązania	90 367	3,4%		70 701	2,4%		82 648	2,6%		78,2%		116,9%
Zobowiązania razem	1 559 211	59,4%		1 671 896	55,9%		1 629 672	50,3%		107,2%		97,5%
Suma pasywów	2 625 367	100,0%		2 990 115	100,0%		3 237 268	100,0%		113,9%		108,3%

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)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	1 066 156	1 318 265	1 598 037	123,6%	149,9%	121,2%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	2 014 126	2 078 148	2 400 377	103,2%	119,2%	115,5%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	443 475	534 067	720 207	120,4%	162,4%	134,9%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,7	1,6	1,9	-0,1	0,2	0,3
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,1	1,1	1,2		0,1	0,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowa}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,2	0,5	0,5	0,3	0,3	
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	119	113	117	-6	-2	4
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	94	97	97	3	3	
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działah. operac. - amortyzacja}}$	174	78	78	-96	-96	
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	59,4%	55,9%	50,3%	-3,5	-9,1	-5,6
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	40,6%	44,1%	49,7%	3,5	9,1	5,6
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	67,9%	85,4%	95,7%	17,5	27,8	10,3
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	58,0%	63,1%	53,1%	5,1	-4,9	-10,0
11	Wskaźnik "zieleni" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	128,2%	134,6%	143,4%	6,4	15,2	8,8
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	76,7%	69,5%	74,4%	-7,2	-2,3	4,9
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	59,8%	51,6%	51,9%	-8,2	-7,9	0,3

Wariant kalkulacyjny																
Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł																
Wyszczególnienie																
2009			2010			2011			Dynamika (rok poprzedni=100%)							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura										
Przychody ogółem	1 455 063	100,0%	1 596 910	100,0%	1 703 917	100,0%									109,7%	106,7%
Koszty ogółem	1 438 580	100,0%	1 468 363	100,0%	1 601 203	100,0%									102,1%	109,0%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 415 186	97,3%	1 531 462	95,9%	1 638 209	96,1%									108,2%	107,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	846 574	58,8%	929 436	63,3%	1 036 621	64,7%									109,8%	111,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	568 612	x	602 026	x	601 588	x									105,9%	99,9%
Pozostałe przychody operacyjne	9 672	0,7%	11 394	0,7%	18 455	1,1%									117,8%	162,0%
Koszty sprzedaży	285 755	19,9%	335 458	22,8%	328 738	20,5%									117,4%	98,0%
Koszty ogólnego zarządu	109 247	7,6%	115 931	7,9%	134 125	8,4%									106,1%	115,7%
Pozostałe koszty operacyjne	15 181	1,1%	21 788	1,5%	21 419	1,3%									143,5%	98,3%
Zysk z działalności operacyjnej	168 101	x	140 243	x	135 761	x									83,4%	96,8%
Przychody finansowe	30 205	2,1%	54 054	3,4%	47 253	2,8%									179,0%	87,4%
Koszty finansowe	181 823	12,6%	75 664	5,2%	80 300	5,0%									41,6%	106,1%
Zysk (strata) ze zbycia udziałów w jedn.pow.	-24 624	-1,7%			74	0,0%										
Zysk (strata) brutto	-8 141	x	118 633	x	102 788	x										86,6%
Podatek dochodowy	375	x	23 558	x	15 531	x										
Zysk (strata) netto zbytniej spółki nienależny jedn.domin.	-386	x		x		x									6282,1%	65,9%
Zysk (strata) netto	-8 130	x	95 075	x	87 257	x										91,8%
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	38 569	x	12 627	x	3 349	x										
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	30 439	x	107 702	x	90 606	x									353,8%	84,1%

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

Wyszczególnienie	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	III	II	I
1 Amortyzacja		116 624	9,2%	111 508	8,2%	114 913	7,8%	95,6%	103,1%			
2 Zużycie materiałów i energii		597 506	47,2%	672 067	49,5%	726 214	49,6%	112,5%	108,1%			
3 Usługi obce		237 540	18,7%	233 590	17,2%	237 440	16,2%	98,3%	101,6%			
4 Podatki i opłaty		13 291	1,0%	18 870	1,4%	21 775	1,5%	142,0%	115,4%			
5 Wynagrodzenia		175 078	13,9%	199 485	14,7%	224 539	15,3%	113,9%	112,6%			
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		41 857	3,3%	41 551	3,1%	45 798	3,1%	99,3%	110,2%			
7 Pozostałe koszty rodzajowe		85 302	6,7%	81 450	6,0%	94 317	6,4%	95,5%	115,8%			
Razem koszty rodzajowe		1 267 198	100,0%	1 358 521	100,0%	1 464 996	100,0%	107,2%	107,8%			

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

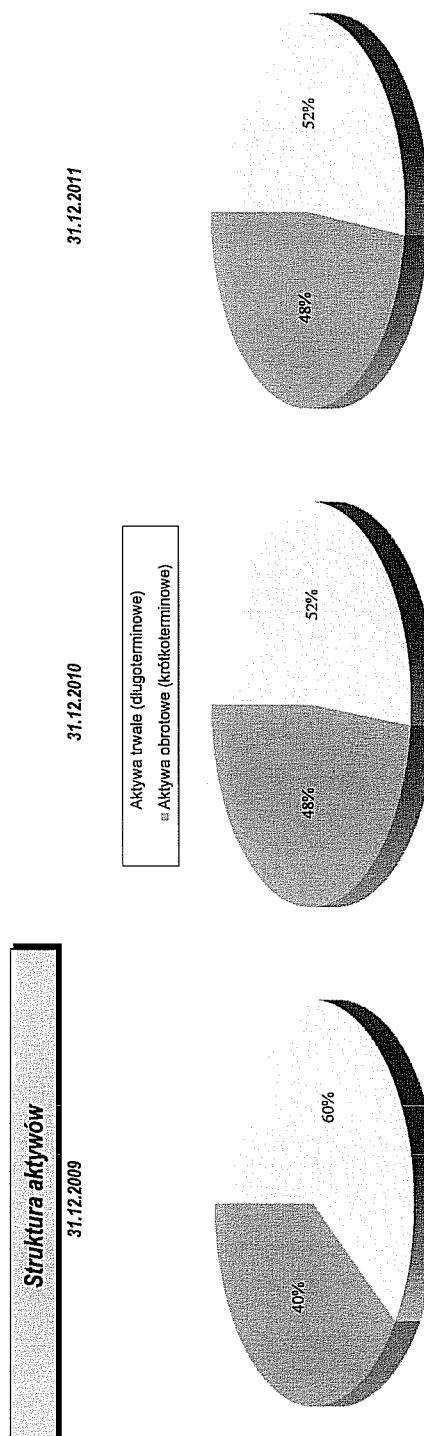
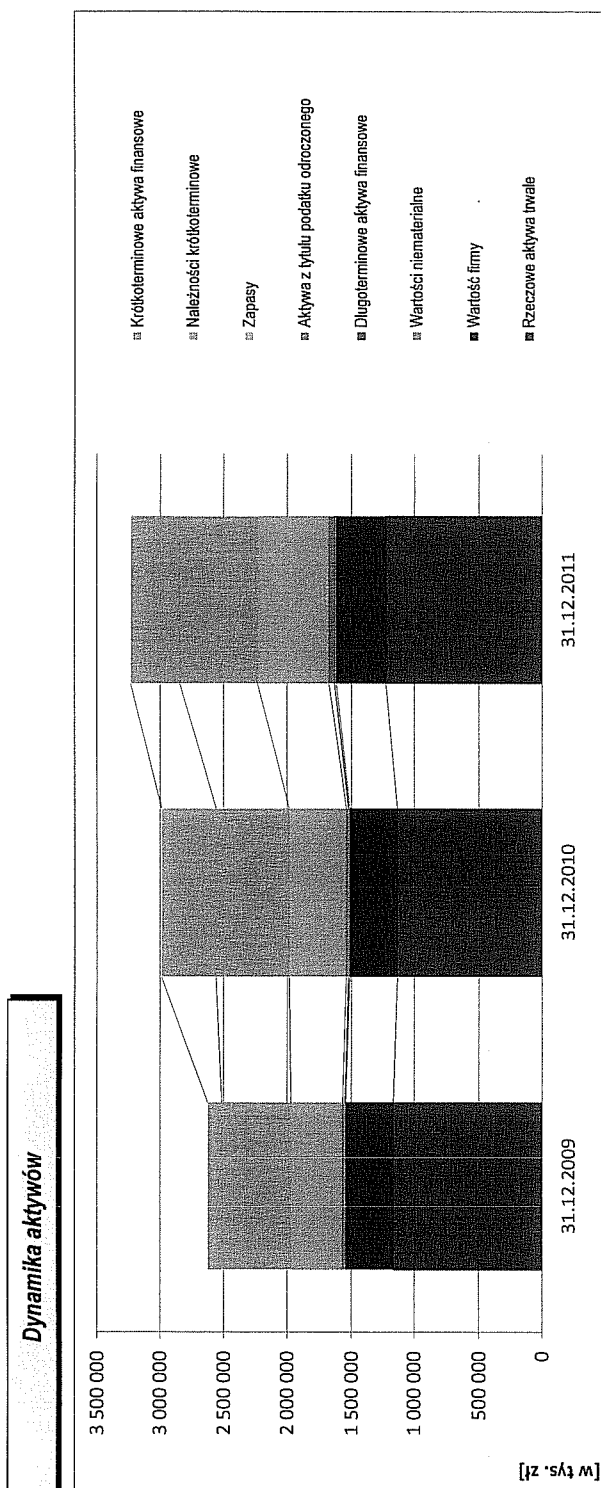
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2009	2010	2011	II-I	III-I	
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-0,6%	6,2%	5,3%	6,8	5,9	-0,9
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	11,9%	9,2%	8,3%	-2,7	-3,6	-0,9
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-0,3%	3,2%	2,7%	3,5	3,0	-0,5
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	2,1%	4,9%	4,3%	2,8	2,2	-0,6
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-0,8%	7,2%	5,4%	8,0	6,2	-1,8
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego} - \text{rentowność kapitału ogółem}}{\text{rentowność kapitału ogółem}}$	-2,9	2,3	1,2	5,2	4,1	-1,1
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,5	0,5	0,5			
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,9	1,0	1,0	0,1	0,1	0,1

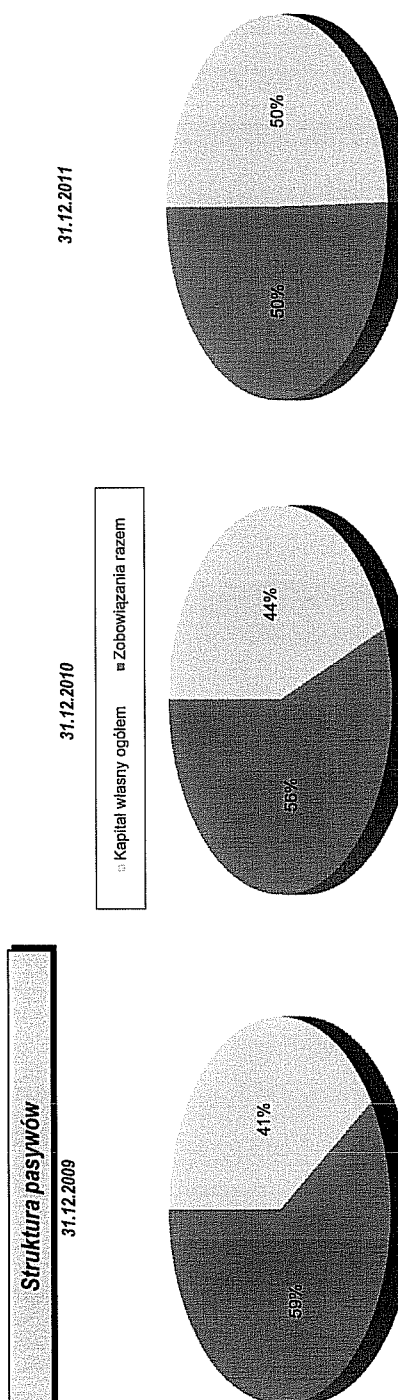
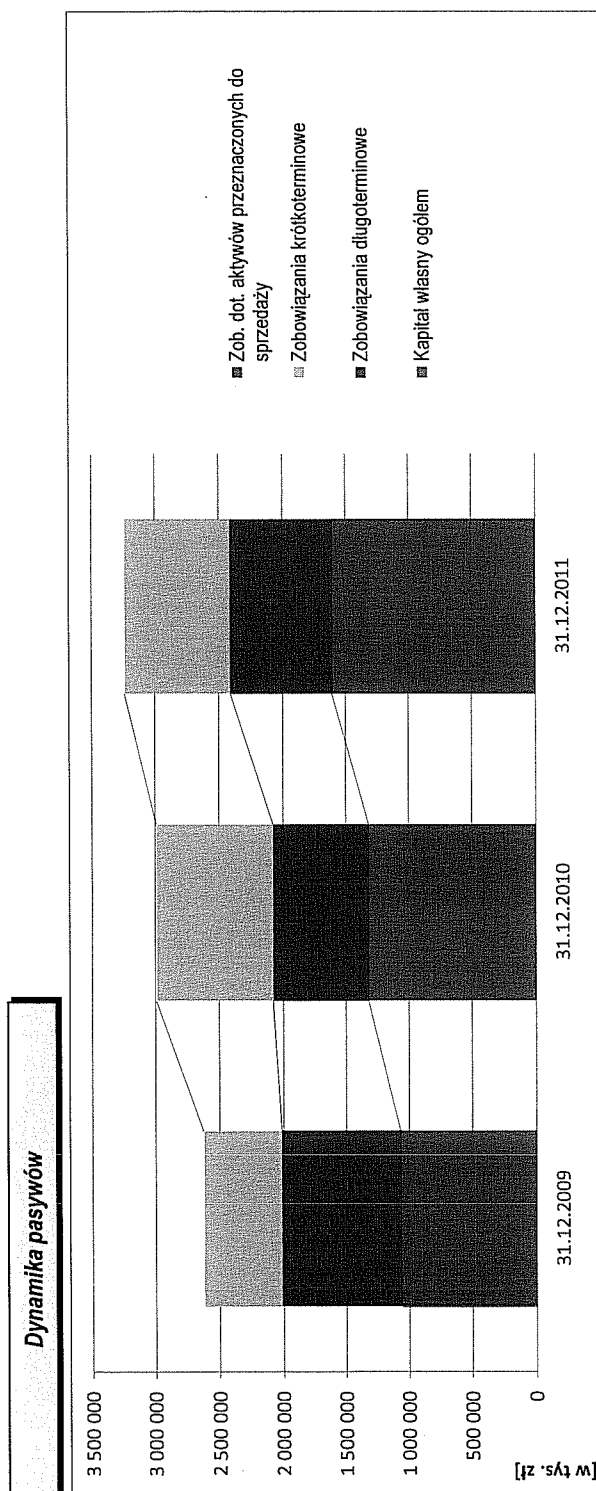
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009 2010 2011 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2009			2010			2011			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
I. Zysk (strata) brutto		-8 141	-5,2%	118 633	57,3%	102 788	98,5%								86,6%
II. Korekty o pozycje:		165 853	105,2%	88 563	42,7%	1 570	1,5%								1,8%
Amortyzacja		116 624	73,9%	111 508	53,8%	114 913	110,1%								95,6%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-13 079	-8,3%	-32 377	-15,6%	36 093	34,6%								247,5%
Odsutki i dywidendy		67 552	42,8%	54 265	26,2%	51 752	49,6%								95,4%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		24 845	15,8%	-9	0,0%	-899	-0,9%								9988,9%
Zmiana stanu należności		-33 326	-21,1%	-34 545	-16,7%	-16 369	-15,7%								47,4%
Zmiana stanu zapasów		10 604	6,7%	-51 268	-24,7%	-98 298	-94,2%								191,7%
Zmiana stanu zobowiązań		-37 169	-23,6%	60 955	29,4%	-16 971	-16,3%								107,6%
Podatek dochodowy zapłacony		-16 818	-10,7%	-16 717	-7,6%	-16 913	-16,2%								1217,7%
Pozostałe		46 610	29,6%	-4 249	-2,1%	-51 738	-49,6%								50,4%
Przeprawy pieniężne netto z dz. operacyjnej		157 712	100,0%	207 196	100,0%	104 358	100,0%								131,4%
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		1 193	-1,0%	1 309	-1,9%	4 147	-3,0%								316,8%
Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-137 745	115,6%	-78 584	116,6%	-159 446	115,8%								202,9%
Sprzedaż aktywów finansowych						10 060	-7,3%								
Nabywanie aktywów finansowych															
Nabywanie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych															
Dywidendy i odsutki otrzymane		14 657	-12,3%	5 295	-7,9%	8 588	-6,2%								162,2%
Spłata udzielonych pożyczek		519	-0,4%	1 318	-2,0%	833	20,1%								63,2%
Udziały w pożyczkach		-440	0,4%	-90	0,1%	-3 127	2,3%								3474,4%
Pozostałe		2 679	-2,2%	3 382	-5,0%	1 234	-0,9%								36,5%
Przeprawy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-119 137	x	-67 370	x	-137 711	x								204,4%
Wpływy z tytułu emisji akcji				150 599	83,8%	318 705	-1696,8%								211,6%
Zwrot dopłat do kapitału				-130 000	692,1%										
Wpływy z tytułu zadłużenia pożyczek / kredytów		146 861	-22,5%	592 945	330,1%	147 207	-783,7%								24,8%
Spłaty pożyczek/kredytów		-263 881	40,4%	-501 110	-279,0%	-291 462	1551,7%								58,2%
Emisja dłużnych papierów wartościowych															
Odsutki zapłacone		-78 858	12,1%	-62 796	-35,0%	-63 363	337,4%								100,9%
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-457 632	70,0%												
Pozostałe		-274	0,0%	-2	0,0%	150	-0,8%								0,7%
Przeprawy pieniężne netto z dz. finansowej		-553 794	x	179 636	x	-18 783	x								
Przeprawy pieniężne netto razem		-615 219	x	319 462	x	-52 136	x								

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:				Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	(IV)	III-II	III-I
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto - wpływy fin. i fin.	89,5%	21,6%	17,6%	-67,9	-71,9	-4,0
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	-5,2%	45,9%	83,6%	51,1	88,8	37,7
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidendy + wydatki na w.n.i. i rzeczowe silywa trwałe	22,1%	32,2%	16,1%	10,1	-6,0	-16,1
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży - przez przych. operac.	11,1%	13,4%	6,3%	2,3	-4,8	-7,1

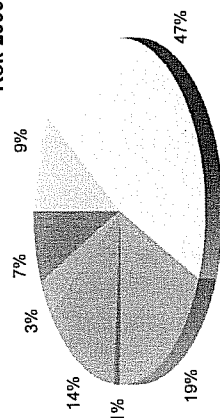




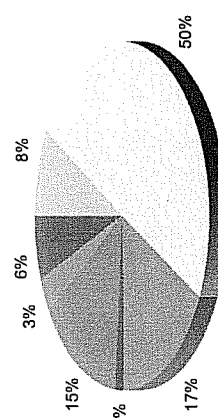
Struktura kosztów rodzajowych

- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Podatki i opłaty
- Wynagrodzenia
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- Pozostałe koszty rodzajowe

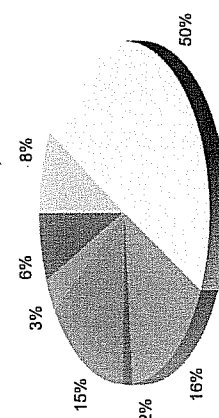
Rok 2009



Rok 2010

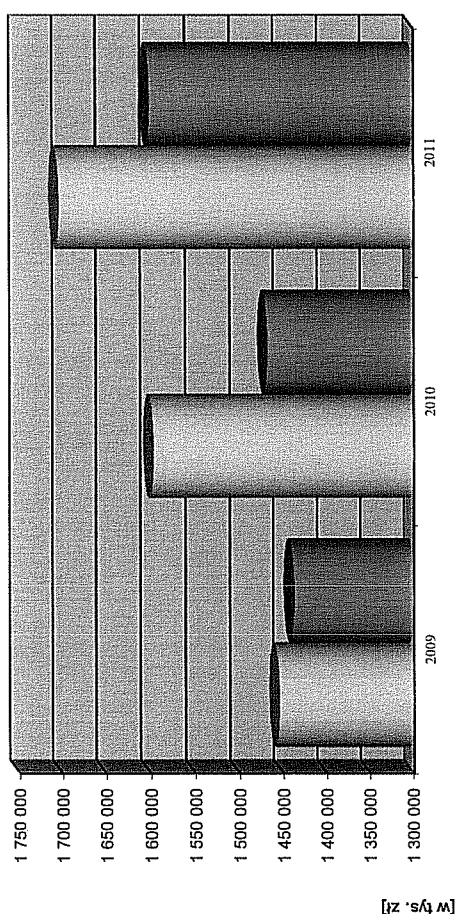


Rok 2011



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

