

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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**„CERSANIT” Spółka Akcyjna w Kielcach
(obecnie „ROVESE” Spółka Akcyjna)**

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 „ROVESE” Spółka Akcyjna w Kielcach

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „CERSANIT” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach (obecnie „ROVESE” Spółka Akcyjna w Kielcach), Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2.486.383 tys. zł
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 16.912 tys. zł
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości (-)16.849 tys. zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 171.856 tys. zł
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 67.239 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania wynikające z ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity 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 sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki 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, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki sporządzonym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki 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

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

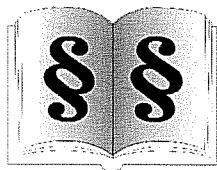
DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Lublin, dnia 20 marca 2012 roku

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



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
O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

**„CERANIT” Spółka Akcyjna w Kielcach
(obecnie „ROVESE” Spółka Akcyjna)**

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 Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok.....	5
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
III. Część szczegółowa raportu	10
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	10
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	11
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień.....	15
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych	16
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	16
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	16
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	16

RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	„ROVESE” Spółka Akcyjna – od dnia 4 stycznia 2012 roku, „CERSANIT” Spółka Akcyjna – do dnia 3 stycznia 2012 roku
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	„ROVESE” SA – od dnia 4 stycznia 2012 roku „CERSANIT” SA – do dnia 3 stycznia 2012 roku
Adres siedziby Spółki	25-323 Kielce, Al. Solidarności 36
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 15 stycznia 1992 roku z późn. zmianami
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru	0000081341
Data pierwszego wpisu do rejestru	15 stycznia 2002 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	5 stycznia 2012 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	21.638.404,30 zł
REGON	110011180
NIP	564-000-16-66

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była sprzedaż wyrobów i towarów w zakresie wyposażenia łazienek produkowanych przez Grupę Kapitałową CERSANIT (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE).

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 27.048.005,30 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

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
Barcocapital 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

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o kwotę 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 wydania opinii, 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 Sadowego kwota zarejestrowanego kapitału wynosi 21.638.404,30 zł i dzieli się na 216.384.043 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011, wynosił 756.145 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 29,4%.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CERSANIT (obecnie Grupa Kapitałowa ROVESE), obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki podporządkowane:

Cersanit I Spółka z o.o. (Krasnystaw) – jednostka zależna
Cersanit IV Spółka z o.o. (Krasnystaw) – jednostka zależna pośrednio przez Cersanit I Spółka z o.o.
Cersanit II SA (Starachowice) – jednostka zależna
Cersanit III SA (Wałbrzych) – jednostka zależna pośrednio przez LXIV S.a.r.l.
Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg) – jednostka zależna
Cersanit Cyprus Limited (Nikozja, Cypr) – jednostka zależna pośrednio przez Cersanit Luxembourg S.a.r.l.
CERSANIT INVEST LLC (Czyżówka, Ukraina) – jednostka zależna pośrednio przez Cersanit Cyprus Limited
Cersanit Ukraina LLC (Czyżówka, Ukraina) – jednostka zależna pośrednio przez CERSANIT INVEST LLC
Cersanit Trade Ukraina LLC (Kijów, Ukraina) – jednostka zależna
S.C. Cersanit Romania SA (Roman, Rumunia) – jednostka zależna
FTF Cersanit Tiles Factory SRL (Roman, Rumunia) – jednostka zależna
Cersanit Trade SRL (Roman, Rumunia) – jednostka zależna
Avtis LLC (Frianovo, Rosja) – jednostka zależna
Cersanit Rus LLC (Moskwa, Rosja) – jednostka zależna
Frianovo Ceramic Factory LLC (Frianovo, Rosja) – jednostka zależna
Cersanit Trade LLC (Frianovo, Rosja) – jednostka zależna
Złoty Irys LLC (Moskwa, Rosja) – jednostka zależna
Tiles Trading LLC (Moskwa, Rosja) – jednostka zależna
Bulakovo-2 LLC (Frianovo, Rosja) – jednostka zależna pośrednio przez Frianovo Ceramic Factory LLC
LXIV S.a.r.l., (Luksemburg) – jednostka zależna
CRTV Limited (Nikozja, Cypr) – jednostka zależna
Cersanit West GmbH (Berlin, Niemcy) – jednostka zależna
S.C. Cersanit Bacau SRL (Bacau, Rumunia) – jednostka zależna
CERSANIT UK Limited (Londyn, Wielka Brytania) – jednostka zależna
Opoczno Ukraina Spółka z o.o. (Kijów, Ukraina) – jednostka zależna
Opoczno I Spółka z o.o. (Opoczno) – jednostka zależna
Opoczno Trade Spółka z o.o. (Kielce) – jednostka zależna
Opoczno III Spółka z o.o. (Opoczno) – jednostka zależna
Kopalnia Piasku Kvarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Częstochowa) – jednostka stowarzyszona
OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Opoczno) – jednostka zależna
UAB Cersanit Baltic (Wilno, Litwa) – jednostka zależna
Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Kielce) – jednostka zależna

1.4. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- | | |
|------------------------|---|
| – 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.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 16 czerwca 2011 roku i uchwałą nr 18 postanowiło o przeznaczeniu całości zysku netto za rok 2010 w kwocie 29.068.798,17 zł na zwiększenie kapitału zapasowego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany 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 2336.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2010 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy 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. Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach 9-12 stycznia 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|---|-------------------|
| a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 2.486.383 tys. zł |
| b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący stratę netto w wysokości | 16.912 tys. zł |
| c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | (-)16.849 tys. zł |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 171.856 tys. zł |
| e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 67.239 tys. zł |
| f) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 801.520 tys. zł i dotyczą udzielonych spółkom powiązanym poręczeń. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę w pkt 21 dodatkowych informacji i objaśnień.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

W trakcie badania 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

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

Zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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 Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.213.328	2.330.030	2.486.383
Aktywa netto	tys. zł	407.438	584.289	756.145
Kapitał pracujący	tys. zł	(-)366.652	(-)231.906	(-)129.766
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	1.436.307	1.445.587	925.263
Wynik netto	tys. zł	(-)44.660	28.584	(-)16.912
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		0,8	0,9	0,9
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,8	0,9	0,9
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	81,6	74,9	69,6
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	62,8	76,6	87,8
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	28,0	32,7	37,7
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	4,5	4,7	(-)0,5
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-)3,1	2,0	(-)1,8
Rentowność kapitału własnego	%	(-)11,0	4,9	(-)2,2
Dźwignia finansowa		(-)10,5	2,5	(-)2,9

W analizowanym okresie potencjał gospodarczy Spółki zwiększał się w umiarkowanym tempie. Suma bilansowa na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 2.486.383 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 6,7%.

W ciągu 2011 roku przy wzroście aktywów trwałych o 7,5%, aktywa obrotowe wykazują wzrost o 82.160 tys. zł, tj. o 6,1%. Za wyjątkiem wartości firmy wszystkie pozycje w aktywach trwałych w 2011 roku uległy zwiększeniu, przy czym największy wzrost zanotowano w pozycji wartości niematerialnych. Wzrostowi krótkoterminowych aktywów finansowych o 17,7% towarzyszyło obniżenie należności krótkoterminowych o 12,0%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na 31 grudnia 2011 roku 42,9%. Struktura majątku Spółki wynika bezpośrednio ze specyfiki jej działalności

gospodarczej, polegającej na zarządzaniu grupą kapitałową oraz dystrybucji produktów wytwarzanych w spółkach produkcyjnych. Dominującą grupą majątku Spółki ze wskaźnikiem struktury 29,3% aktywów ogółem są udziały w spółkach zależnych oraz udzielone pożyczki długo- i krótkoterminowe, które na 31 grudnia 2011 roku stanowią łącznie 30,3% ogółu aktywów. Ponadto istotną pozycją w aktywach ogółem są należności krótkoterminowe, które stanowią odpowiednio 18,5% majątku ogółem i 32,4% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym istotny wzrost o 171.856 tys. zł, tj. o 29,4% wykazuje kapitał własny. Na wzrost ten złożyło się podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H oraz związany z nim przyrost agio. Zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się nieznacznie o 1,3%, przy czym zmniejszenie pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wyemitowanych obligacji zostało zrekompensowane przyrostem kredytów i pożyczek oraz zwiększeniem zobowiązań finansowych z tytułu cash pooling. Kapitał obcy krótkoterminowy na 31 grudnia 2011 roku osiągnął poziom 98,7% stanu z początku roku. Efektem powyższych zmian było m.in. obniżenie wskaźnika zadłużenia ogólnego o 5,3 punktu procentowego i wzrost wskaźnika trwałości struktury finansowania (udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku) o 5,0 punktów procentowych do wartości 37,7%.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego wzrósł z 25,1% na 31 grudnia 2010 roku do 30,4% na koniec roku badanego. Udział zobowiązań długoterminowych zmalał z 7,6% do 7,3%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły swój udział o 5 punktów procentowych do poziomu 62,3% na koniec roku badanego.

W całym okresie objętym analizą Spółka nie przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi, na co wskazuje deficyt kapitału pracującego. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio na koniec kolejnych lat analizy 62,8%, 76,6% i 87,8%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej nie wpłynęły na zmianę wskaźników płynności finansowej. Utrzymywanie wskaźników płynności finansowej na poziomie niższym od uznawanych w praktyce wielkości optymalnych wskazuje na prowadzenie przez Spółkę agresywnej polityki finansowej. Jednak z uwagi na fakt, że majątek i struktura pasywów Spółki w znacznej mierze wynika ze strategii inwestycyjnej oraz koncepcji organizacji funkcjonowania i finansowania Grupy Kapitałowej, oceny struktury majątkowo-kapitałowej i płynności finansowej należy dokonywać w oparciu o sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej CERSANIT (obecnie ROVESE). Należy także nadmienić, że znaczną część zobowiązań bieżących stanowią rozrachunki wobec jednostek powiązanych z tytułu cash pooling i wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych pożyczek, które można traktować jako pewne i długotrwałe źródło finansowania.

Na podstawie zestawienia danych rachunku zysków i strat ustalono, że w całym objętym analizą okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży towarów i produktów – w roku badanym wynosiły one 925.263 tys. zł i stanowiły 93,3% przychodów ogółem. W pozycji tej odnotowano spadek o 36,0% w stosunku do przychodów uzyskanych w roku poprzednim, który w głównej mierze wynika ze zmiany organizacji dystrybucji produktów marki Opoczno. Do lutego 2011 roku sprzedaż tych produktów realizowana była za pośrednictwem CERSANIT SA, a od tej daty bezpośrednio przez handlową spółkę celową Opoczno Trade Sp. z o.o. Analiza struktury kosztów za trzy ostatnie lata wskazuje na strukturę adekwatną do struktury przychodów, będącą pochodną specyfiki prowadzonej działalności. Dominujące pozycje kosztów operacyjnych stanowią wartość nabycia sprzedanych towarów oraz koszty sprzedaży. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie także w strukturze kosztów rodzajowych. W analizowanym roku obrotowym 57,0% ogółu ponoszonych kosztów według rodzaju stanowiły koszty usług obcych.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2011 rok 925.263 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 719.737 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 205.526 tys. zł, tj. o 37,5% niższy od osiągniętego w roku 2010. Zysk ten wraz z nadwyżką pozostałych przychodów operacyjnych nad pozostałymi kosztami operacyjnymi nie wystarczył na pokrycie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu, skutkiem czego było wygenerowanie straty na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 4.321 tys. zł. Po uwzględnieniu straty na działalności finansowej, na którą złożyły się głównie koszty obsługi kapitału obcego i różnice kursowe, Spółka poniosła za 2011 rok stratę brutto w kwocie 20.088 tys. zł i stratę netto 16.912 tys. zł.

W latach poprzednich Spółka wypracowywała dodatni wynik na działalności operacyjnej (EBIT), a rentowność sprzedaży ustalana na tym poziomie struktury tworzenia wyniku finansowego oscylowała w granicach 4,5%-4,7%. Z uwagi na ujemne wyniki finansowe 2011 roku wskaźniki rentowności zarówno sprzedaży, jak i zasobów przyjęły wartości ujemne.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6, w Spółce w roku badanym wystąpiło zmniejszenie środków pieniężnych, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem. W ramach działalności operacyjnej wygenerowano ujemne strumienie pieniężne w kwocie 68.031 tys. zł. Na zwiększenie zasobów pieniężnych, złożyło się pozyskanie finansowania zewnętrznego w ramach działalności finansowej. Przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągając wartość 144.255 tys. zł, były głównym źródłem dopływu środków pieniężnych do Spółki. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej pokryły w całości ujemne strumienie z działalności inwestycyjnej w kwocie 143.463 tys. zł, skutkiem czego w roku poddanym badaniu całkowite przepływy pieniężne osiągnęły wartość ujemną w wysokości 67.239 tys. zł, tj. zbliżonej do ujemnego bilansu pieniężnego z działalności operacyjnej.

Z uwagi na fakt prowadzenia przez Spółkę działalności w ramach całej Grupy Kapitałowej, dane sprawozdania jednostkowego nie są miarodajne dla oceny jej sytuacji finansowej, a zwłaszcza rentowności zasobów i kapitałów Spółki, a pełny obraz tej sytuacji wynika ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej. Z w/w powodu odstąpiono od ustalania i analizy wskaźników rynku kapitałowego na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Spółki, 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. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1.1. System księgowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości, natomiast dokonała zmian w zakresie prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym. O powyższym poinformowała w punkcie 5.6. dodatkowych informacji i objaśnień.

Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą Industrial & Financial Systems.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. Inwentaryzacja

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

2.1. Wartość firmy

W dniu 23 maja 2008 roku nastąpiło połączenie „CERSANIT” Spółka Akcyjna z OPOCZNO Spółka Akcyjna, w wyniku rozliczenia którego powstała wartość firmy w wysokości 245.698 tys. zł.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy i dokonała na dzień 31 grudnia 2011 roku porównania wartości odzyskiwalnej z wartością bilansową zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 38 Utrata wartości aktywów. Test ten wykazał, że utrata wartości firmy nie wystąpiła.

2.2. Długoterminowe aktywa finansowe

Aktywa finansowe wykazane w części obejmującej majątek długoterminowy dotyczą:

– udziałów lub akcji w jednostkach zależnych	728.757 tys. zł
– udziałów lub akcji w jednostkach pozostałych	8 tys. zł
– udzielonych pożyczek	23.249 tys. zł

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione w cenie nabycia z zachowaniem zasady ostrożności.

2.3. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności

Stan należności na dzień 31 grudnia 2011 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	403.050 tys. zł
Pozostałe należności	56.516 tys. zł
Razem	459.566 tys. zł

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 2.580 tys. zł.

Inwentaryzacja należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych została przeprowadzona według stanu na dzień 31 października 2011 roku, natomiast należności od jednostek powiązanych zostały potwierdzone na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Do dnia badania, tj. do dnia 20 lutego 2012 roku, z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych i pozostałych na dzień 31 grudnia 2011 roku spłacono należności

na kwotę 55.506 tys. zł, co stanowi 13,8%. Z pozostałej kwoty należności handlowych pozycje niewymagalne na dzień bilansowy stanowiły 103.817 tys. zł, tj. 25,6%.

Głównymi pozycjami pozostałych należności są:

– należności z tytułu podatków (głównie VAT)	45.267 tys. zł
– zaliczki na dostawy	4.353 tys. zł

Pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych zaprezentowane w należnościach zostały przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2011 roku.

2.4. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe stanowią 38,5% aktywów i obejmują m.in.:

– udzielone pożyczki	730.937 tys. zł
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2.562 tys. zł
– lokaty overnight	222.522 tys. zł
– inne środki pieniężne	2.010 tys. zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Wycena środków pieniężnych w kasie, na bieżących i lokacyjnych rachunkach bankowych oraz innych środków pieniężnych została dokonana w wartości nominalnej.

2.5. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 756.145 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny uległ zwiększeniu o kwotę 171.856 tys. zł

Powyższa zmiana dotyczyła:

– straty poniesionej w 2011 roku	(-) 16.912 tys. zł
– emisji akcji serii H	5.410 tys. zł
– nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	183.295 tys. zł
– różnic kursowych z przeliczenia przedstawicielstw zagranicznych	63 tys. zł
Razem	171.856 tys. zł

W badanym roku obrotowym wartość kapitału podstawowego zwiększyła się o kwotę 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 wydania opinii, 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 Sadowego kwota zarejestrowanego kapitału wynosi 21.638.404,30 zł i dzieli się na 216.384.043 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

2.6. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Zobowiązania długoterminowe	181.408 tys. zł
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	62 tys. zł
Oprocentowane kredyty i pożyczki	181.198 tys. zł
Zobowiązania finansowe	148 tys. zł
Zobowiązania krótkoterminowe	1.548.830 tys. zł
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	708.929 tys. zł
Wyemitowane obligacje	119.438 tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	174.889 tys. zł
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.149 tys. zł
Rezerwy pozostałe	5.233 tys. zł
Zobowiązania finansowe	531.864 tys. zł
Pozostałe zobowiązania	6.328 tys. zł

Rezerwa na świadczenia pracownicze utworzona w ciężar wyniku finansowego roku badanego w kwocie 74 tys. zł stanowi sumę przyszłych zobowiązań na odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy. Przyjęta stopa dyskonta wynosi 5,90%. Rezerwę na odprawy emerytalne Spółka ustaliła w oparciu o obliczenia wykonane przez aktuarium, natomiast rezerwę na niewykorzystane urlopy przyjęto według obliczeń własnych.

Pozostałe rezerwy wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych obejmują głównie:

– rezerwy utworzone na przewidywane koszty usług intensyfikacji sprzedaży	2.858 tys. zł
– rezerwy utworzone na przewidywane koszty transportu	1.476 tys. zł

Kredyty obejmują kredyty inwestycyjne oraz kredyty obrotowe i w rachunku bieżącym. Pożyczki zostały udzielone przez spółki zależne: LXIV S.a.r.l., Opoczno III Spółka z o.o. i Cersanit Trade Mark Spółka z o.o.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia badania, tj. do dnia 20 lutego 2012 roku zostały opłacone na kwotę 47.172 tys. zł, co stanowi 27,0%. Z pozostałej kwoty zobowiązań handlowych pozycje niewymagalne na dzień bilansowy stanowiły 70.990 tys. zł, tj. 40,6%.

Zobowiązania, stanowiące pozycje pieniężne, wyrażone w walutach obcych zostały odpowiednio przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W zobowiązaniach finansowych wykazano głównie rozrachunki wobec jednostek powiązanych z tytułu cash pooling w kwocie 531.864 tys. zł.

W zobowiązaniach krótkoterminowych wykazano także wartość wyemitowanych obligacji w kwocie 119.438 tys. zł z terminem wykupu w dniu 5 stycznia 2012 roku.

2.7. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku został sporządzony w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 925.263 tys. zł
 z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	210.060 tys. zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	715.203 tys. zł

Przychody ze sprzedaży towarów dotyczą sprzedaży towarów wyprodukowanych przez Spółki Grupy Kapitałowej.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4.094 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	715.643 tys. zł
– koszty sprzedaży	160.400 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	51.883 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– ujawnionej nieruchomości	2.807 tys. zł
– otrzymanych dotacji	961 tys. zł
– otrzymanych odszkodowań	513 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych	1.373 tys. zł
– szkody transportowe	390 tys. zł
– spisane wierzytelności	166 tys. zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

2.8. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 15.767 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z tytułu:

– odsetek od udzielonych pożyczek	38.124 tys. zł
– zrealizowanych instrumentów finansowych	15.725 tys. zł
– zysku ze zbycia inwestycji	515 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– odsetki od kredytów i pożyczek	53.799 tys. zł
– odsetki na rzecz kontrahentów	8.509 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat.

2.9. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto – stratę brutto w kwocie 20.088 tys. zł wykazaną w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	4.321 tys. zł
– strata z działalności finansowej	15.767 tys. zł

2.10. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy, na który składa się:

– część bieżąca	4 tys. zł
– część odroczone	(-) 3.180 tys. zł

Podatek w części bieżącej wynika z zestawienia sporządzonego dla potrzeb wyliczenia zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w roku badanym miało wpływ:

– utworzenie aktywu na podatek odroczony	(-) 10.338 tys. zł
– utworzenie rezerwy na podatek odroczony	7.158 tys. zł
Razem	(-) 3.180 tys. zł

Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, rezerw, zobowiązań oraz w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenia, z zachowaniem zasady ostrożności.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczony w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, środków trwałych i zobowiązań.

2.11. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 16.912 tys. zł, zaprezentowana w bilansie i rachunku zysków i strat została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych.

2.12. Inne całkowite dochody

Spółka zaprezentowała w innych całkowitych dochodach skutki zdarzeń, które wpływały na kapitał własny bez obciążania lub uznawania wyniku finansowego – różnice kursowe z przeliczenia.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat.

Dodatkowe informacje i objaśnienia wyczerpują zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła sprawozdanie z przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, i dodatkowymi informacjami i objaśnieniami oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z wymogami wynikającymi z MSR 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także 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).

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

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 za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

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 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 poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	7	III	8
1	2	3	4	5	6	7	8	9			
AKTYWA											
Aktywa trwałe (długoterminowe)	986 481	44,6%	993 126	42,6%	1 067 319	42,9%				100,7%	107,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	44 576	2,0%	42 716	1,8%	55 543	2,2%				95,8%	130,0%
Wartość firmy	245 698	11,1%	245 698	10,5%	245 698	9,9%				100,0%	100,0%
Wartości niematerialne	2 194	0,1%	6 642	0,3%	8 977	0,4%				302,7%	135,2%
Nieruchomości					2 807	0,1%					
Długoterminowe aktywa finansowe	688 457	31,1%	688 070	30,0%	752 014	30,2%				101,4%	107,7%
Aktywa z tytułu podalku odroczonego	5 556	0,3%			2 280	0,1%					
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 228 847	55,4%	1 336 904	57,4%	1 419 064	57,1%				109,0%	106,1%
Zapasy	5 784	0,3%	515	0,0%	1 416	0,1%				8,9%	275,0%
Należności krótkoterminowe	649 879	29,4%	522 240	22,4%	459 566	18,5%				80,4%	88,0%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	571 184	25,8%	814 149	34,9%	958 082	38,5%				142,5%	117,7%
Suma aktywów	2 213 328	100,0%	2 330 030	100,0%	2 486 383	100,0%				105,3%	106,7%
PASYWA											
Kapitał własny	407 438	18,4%	584 289	25,1%	756 145	30,4%				143,4%	129,4%
Kapitał podstawowy	14 426	0,7%	21 638	0,9%	27 048	1,1%				150,0%	125,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	343 395	15,5%	486 781	20,9%	670 076	26,9%				141,8%	137,7%
Kapitał zapasowy	91 069	4,1%	50 727	2,2%	79 796	3,2%				55,7%	157,3%
Różnice kursowe z przeliczeń	-1 110	-0,1%	-1 063	0,0%	-1 000	0,0%				95,8%	94,1%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-40 342	-1,8%	26 206	1,1%	-19 775	-0,8%					
Zobowiązania długoterminowe	212 391	9,6%	176 931	7,6%	181 408	7,3%				83,3%	102,5%
Rezerwa z tytułu podalku odroczonego			900	0,0%							
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	212 333	9,6%	175 939	7,6%	181 198	7,3%				82,9%	103,0%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	58	0,0%	92	0,0%	62	0,0%				158,6%	67,4%
Zobowiązania finansowe					148	0,0%					
Zobowiązania krótkoterminowe	1 593 499	72,0%	1 568 810	67,3%	1 548 830	62,3%				98,5%	98,7%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	571 212	25,8%	650 297	27,9%	708 929	28,5%				113,8%	109,0%
Wymagalne obligacje			246 595	10,6%	119 438	4,8%				48,4%	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	410 021	18,5%	283 888	12,2%	174 889	7,0%				69,2%	61,6%
Zobowiązania z tytułu podalku dochodowego			503	0,0%							
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 366	0,1%	3 151	0,1%	2 149	0,1%				230,7%	68,2%
Rezerwy pozostałe			14 550	0,6%	5 233	0,2%				36,0%	36,0%
Zobowiązania finansowe	600 337	27,1%	364 592	15,6%	531 864	21,4%				60,7%	145,9%
Pozostałe zobowiązania	10 563	0,5%	5 234	0,2%	6 328	0,3%				49,6%	120,9%
Zobowiązania razem	1 805 890	81,6%	1 745 741	74,9%	1 730 238	69,6%				96,7%	99,1%
Suma pasywów	2 213 328	100,0%	2 330 030	100,0%	2 486 383	100,0%				105,3%	106,7%

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	407 438	584 289	756 145	143,4%	185,6%	129,4%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	619 829	761 220	937 553	122,8%	151,3%	123,2%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	-366 652	-231 906	-129 766	63,2%	35,4%	56,0%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,8	0,9	0,9	0,1	0,1	0,1
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{płynne aktywa obrotowe}}$	0,8	0,9	0,9	0,1	0,1	0,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin.krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,4	0,5	0,6	0,1	0,2	0,1
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	2	1	0	-1	-2	-1
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	151	104	124	-47	-27	20
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działaln. operac. - amortyzacja}}$	125	95	76	-30	-49	-19
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	81,6%	74,9%	69,6%	-6,7	-12,0	-5,3
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	18,4%	25,1%	30,4%	6,7	12,0	5,3
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	41,3%	58,8%	70,8%	17,5	29,5	12,0
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	129,9%	117,3%	109,1%	-12,6	-20,8	-8,2
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitał stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	62,8%	76,6%	87,8%	13,8	25,0	11,2
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	28,0%	32,7%	37,7%	4,7	9,7	5,0
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	44,6%	42,6%	42,9%	-2,0	-1,7	0,3

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2009			2010			2011			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
				wartość			wartość			wartość			III		
	1			2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Przychody ogółem				1 490 105	100,0%	1 481 000	100,0%	991 706	100,0%	99,4%	67,0%				
Koszty ogółem				1 534 325	100,0%	1 444 869	100,0%	1 011 794	100,0%	94,2%	70,0%				
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów				1 436 307	96,4%	1 445 587	97,6%	925 263	93,3%	100,6%	64,0%				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				1 117 687	72,8%	1 116 806	77,3%	719 737	71,1%	99,9%	64,4%				
Zysk brutto ze sprzedaży				318 620	x	328 781	x	205 526	x	103,2%	62,5%				
Pozostałe przychody operacyjne				1 035	0,1%	2 619	0,2%	5 051	0,5%	253,0%	192,9%				
Koszty sprzedaży				215 165	14,0%	217 913	15,1%	160 400	15,9%	101,3%	73,6%				
Koszty ogólnego zarządu				38 378	2,5%	42 384	2,9%	51 883	5,1%	110,4%	122,4%				
Pozostałe koszty operacyjne				798	0,1%	2 462	0,2%	2 615	0,3%	308,5%	106,2%				
Zysk z działalności operacyjnej				65 314	x	68 641	x	-4 321	x	105,1%					
Przychody finansowe				52 763	3,5%	32 794	2,2%	61 392	6,2%	62,2%	187,2%				
Koszty finansowe				162 297	10,6%	65 304	4,5%	77 159	7,6%	40,2%	118,2%				
Zysk (strata) brutto				-44 220	x	36 131	x	-20 088	x						
Podatek dochodowy				440	x	7 547	x	-3 176	x	1715,2%					
Zysk netto za rok obrotowy				-44 660	x	28 584	x	-16 912	x						
Inne całkowite dochody za rok obrotowy				42 498	x	47	x	63	x	0,1%					
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy				-2 162	x	28 631	x	-16 849	x						

Wariant kalkulacyjny

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

	Wyszczególnienie			2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	5	wartość	struktura	6	7	8	9
1 Amortyzacja		15 369	6,1%	15 792	6,1%	18 735	8,8%	102,8%							118,6%
2 Zużycie materiałów i energii		8 297	3,3%	5 637	2,2%	3 410	1,6%	67,9%							60,5%
3 Usługi obce		159 721	62,9%	158 813	61,1%	121 625	57,0%	99,4%							76,6%
4 Podatki i opłaty		1 605	0,6%	1 920	0,7%	1 704	0,8%	119,6%							88,8%
5 Wynagrodzenia		25 669	10,1%	32 003	12,3%	36 508	17,1%	124,7%							114,1%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		4 075	1,6%	5 235	2,0%	5 647	2,6%	128,5%							107,9%
7 Pozostałe koszty rodzajowe		39 113	15,4%	40 587	15,6%	25 773	12,1%	103,8%							63,5%
Razem koszty rodzajowe		253 849	100,0%	259 987	100,0%	213 402	100,0%	102,4%							82,1%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

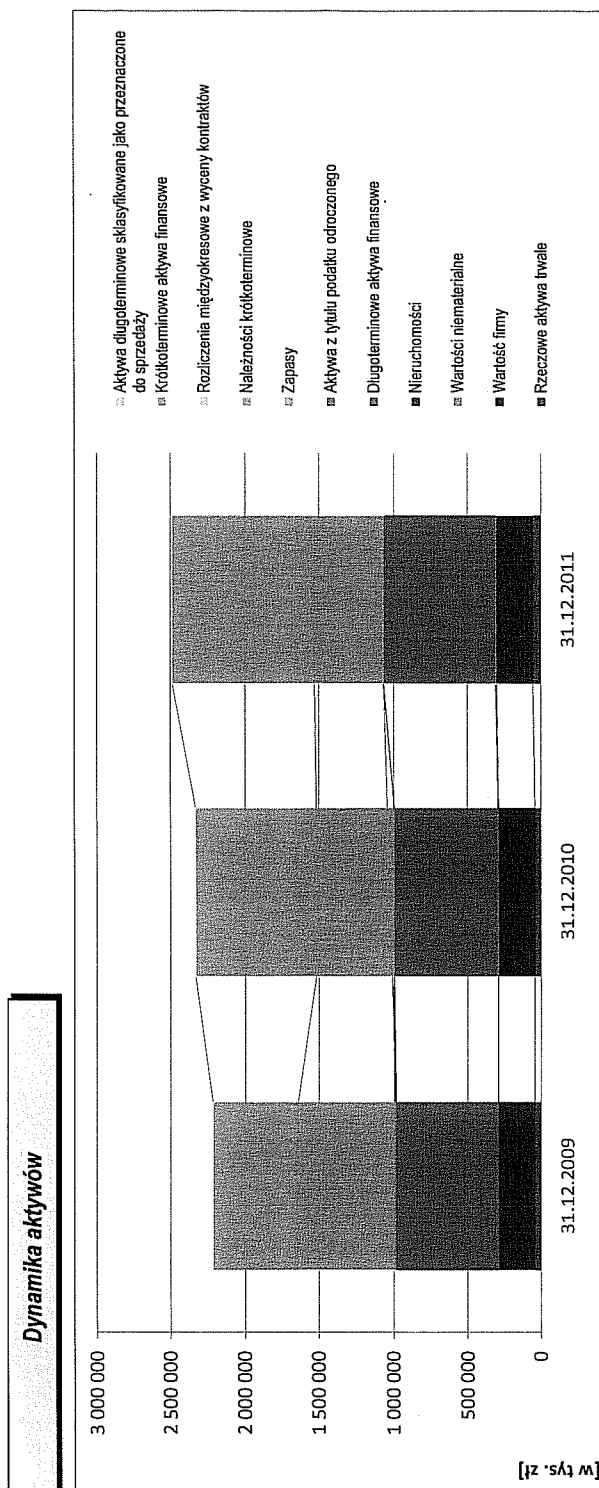
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2009	2010	2011	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-3,1%	2,0%	-1,8%	5,1	1,3	-3,8
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	4,5%	4,7%	-0,5%	0,2	-5,0	-5,2
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-2,0%	1,2%	-0,7%	3,2	1,3	-1,9
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} - \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-0,5%	2,4%	0,6%	2,9	1,1	-1,8
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-11,0%	4,9%	-2,2%	15,9	8,8	-7,1
6	Dźwignia finansowa	rentowność kapitału własnego - rentowność kapitału ogółem	-10,5	2,5	-2,9	13,0	7,6	-5,4
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,7	0,6	0,4	-0,1	-0,3	-0,2
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,4	1,5	0,9	0,1	-0,5	-0,6

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

Wyszczególnienie	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	III	II	I
I. Zysk (strata) brutto		-44 220	48,8%	36 131	39,8%	-20 088	29,5%					
II. Korekty o pozycje:		-46 444	51,2%	54 671	60,2%	-47 943	70,5%					
Amortyzacja		15 369	-17,0%	15 792	17,4%	18 735	-27,5%					
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-29 993	33,1%	-2 729	-3,0%	12 560	-18,5%					
Odsutki i dywidendy		29 383	-32,4%	-505	-0,6%	23 676	-34,8%					
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		27 457	-30,3%	-108	-0,1%	-592	0,9%					
Zmiana stanu należności		-58 274	64,3%	120 487	132,7%	63 337	-93,1%					
Zmiana stanu zapasów		-5 194	5,7%	5 269	5,8%	-900	1,3%					
Zmiana stanu zobowiązań		-26 564	29,3%	-83 970	-92,5%	-118 758	174,6%					
Podatek dochodowy zapłacony		1 372	-1,5%	-30	0,0%	-507	0,7%					
Pozostałe				465	0,5%	-45 494	66,9%					
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		-90 864	100,0%	90 802	100,0%	-68 031	100,0%					
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		406	-0,3%	827	-1,3%	2 874	-2,0%					
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-22 685	15,2%	-20 001	32,2%	-36 125	25,2%					
Sprzedaż aktywów finansowych						10 287	-7,2%					
Nabycia aktywów finansowych												
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych		-49	-12,1%	-10 053	-1215,6%	-142	-4,9%					
Dywidendy i odsutki otrzymane		14 090	-9,4%	22 738	-36,6%	234	-0,2%					
Splata udzielonych pożyczek				68 733	-110,5%	10 571	367,8%					
Udziały w pożyczkach		-33	0,0%	-126 427	203,3%	-131 162	91,4%					
Pozostałe		-141 131	94,5%	2 005	-3,2%							
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-149 402	x	-62 178	x	-143 463	x					
Wpływy z tytułu emisji akcji				150 598	76,1%	188 705	130,8%					
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego												
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów		338 010	124,1%	496 760	250,9%	139 036	96,4%					
Splata pożyczek/kredytów		-166 295	-61,1%	-428 706	-215,5%	-183 252	-127,0%					
Emisja dłużnych papierów wartościowych				246 595	124,5%							
Odsutki zapłacone		-42 084	-15,5%	-33 502	-16,9%	-40 498	-28,1%					
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-457 632	-168,0%			-127 157	-88,1%					
Pozostałe		600 337	220,4%	-235 744	-119,1%	167 421	116,1%					
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		272 336	x	198 001	x	144 555	x					
Przepływy pieniężne netto razem		32 270	x	226 625	x	-67 239	x					

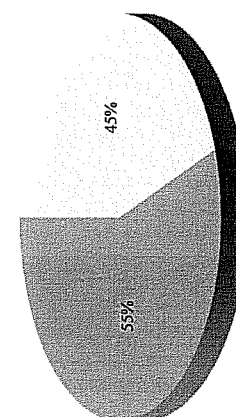
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{przepływ pieniężno-wpływ fin. i fin.}}$	41,7%	11,9%	-24,9%	-29,8	-66,6
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}$	49,3%	31,5%	24,9%	-17,8	-24,4
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. + raczkowe aktywa trwałe}}$	102,7%	10,8%	-19,4%	-91,9	-122,1
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz.przych.operac.}}$	-6,3%	6,3%	-7,3%	12,6	-1,0
							-13,6



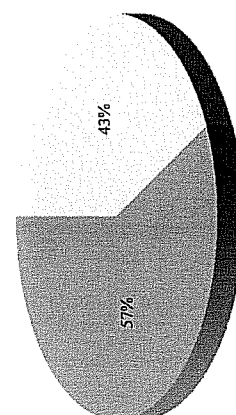
Struktura aktywów

31.12.2009

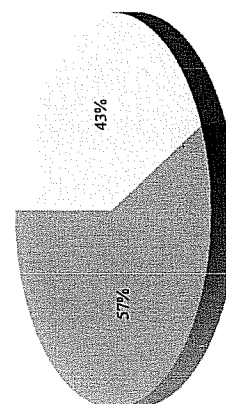


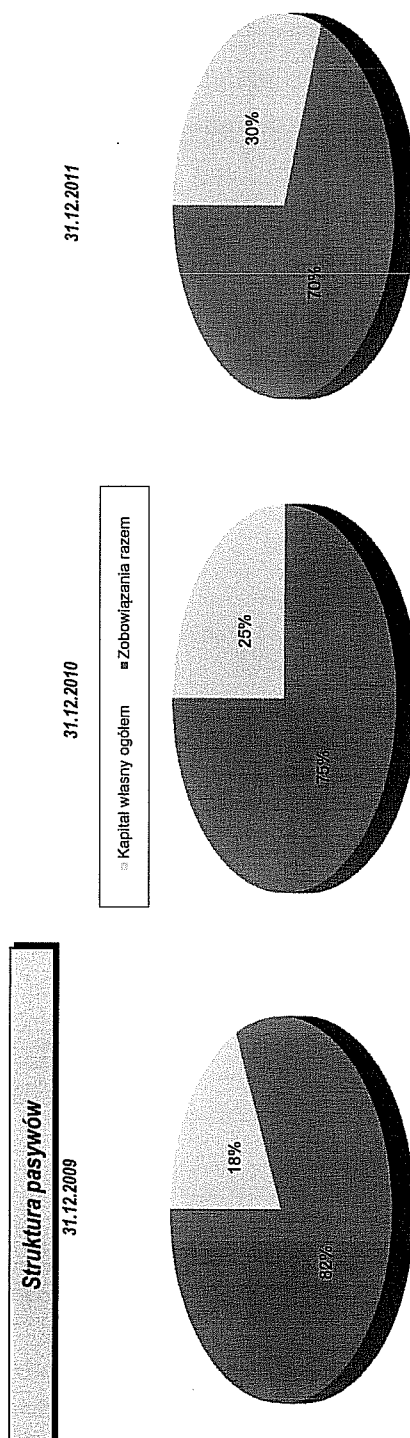
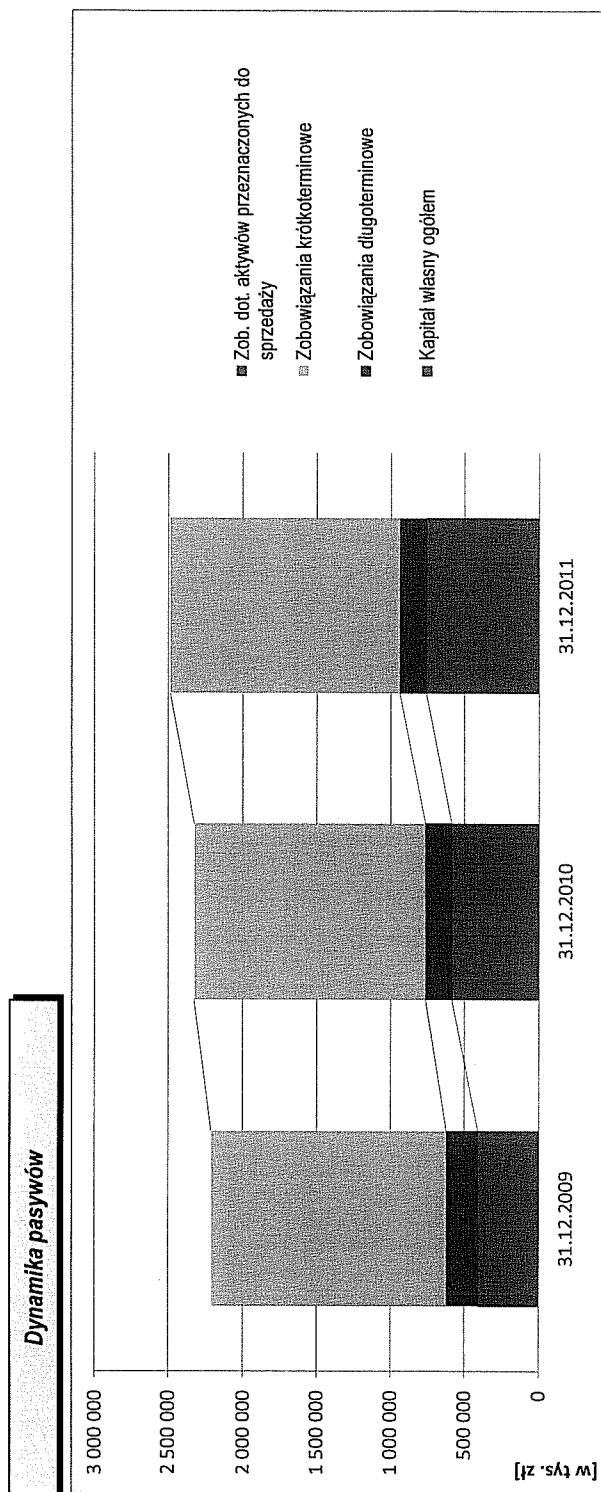
31.12.2010

Aktywa trwałe (długoterminowe)
 Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)

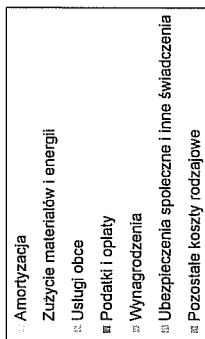
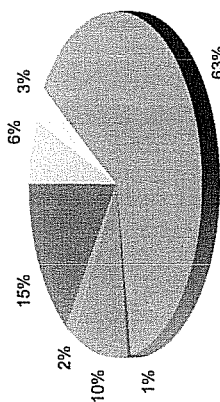
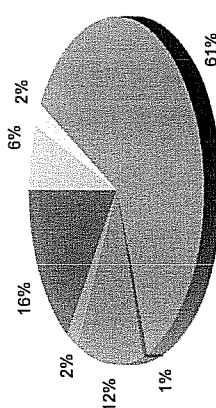
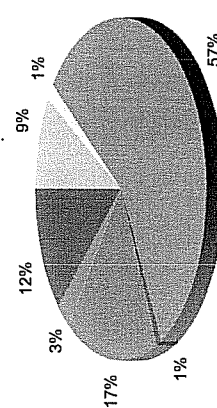


31.12.2011



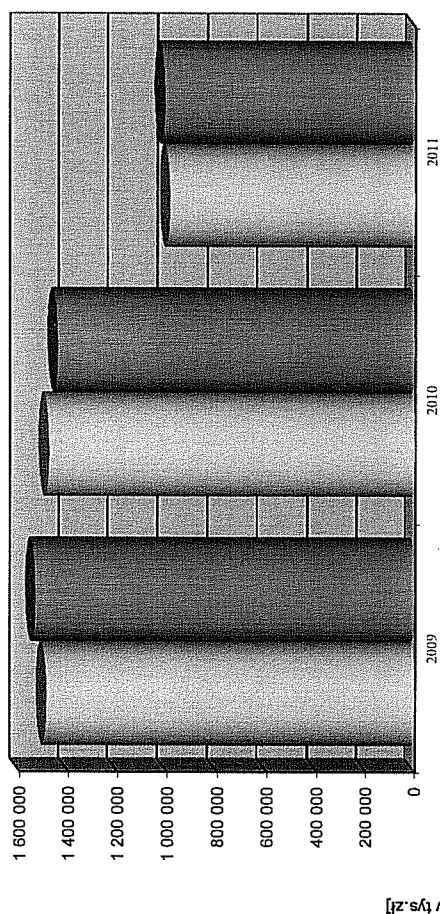


Struktura kosztów rodzajowych


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
