



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 ROVESE

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku



TÜVRheinland®
CERT
ISO 9001

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 ROVESE, której jednostką dominującą jest „ROVESE” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, na które składa się:

- | | |
|--|-------------------|
| – skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 3.484.562 tys. zł |
| – skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący stratę netto w wysokości | 62.776 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | (-)57.623 tys. zł |
| – zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 520.248 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 416.572 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 zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

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 sprawozdaniu. W szczególności badanie

obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne 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 finansowego.

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 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 ROVESE 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),
- UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno),
- Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg),
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg),

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:

- 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: „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 KRASYNSTAW zostały sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek: Avtis LLC (Frianovo, Rosja), Cersanit Rus LLC (Moskwa, Rosja), Frianovo Ceramic Factory LLC (Frianovo, Rosja), Bułakovo-2 LLC (Frianovo, Rosja), Złoty Irys LLC (Moskwa, Rosja), Tiles Trading LLC (Moskwa, Rosja), Cersanit Trade LLC (Frianovo, 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 ROVESE.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej ROVESE sporządzonym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.).

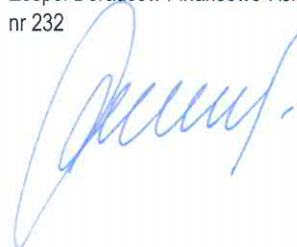
Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

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

Lublin, dnia 21 marca 2013 roku

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 REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ ROVESE

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku



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



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	4
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	5
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok	6
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	6
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	8
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	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 ROVESE
Nazwa jednostki dominującej:	„ROVESE” Spółka Akcyjna – od dnia 4 stycznia 2012 roku „CERSANIT” Spółka Akcyjna – do dnia 3 stycznia 2012 roku
Adres siedziby jednostki dominującej:	Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce

Grupę Kapitałową ROVESE na dzień 31 grudnia 2012 roku stanowią:

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

Spółka zależna	Udział całkowity w kapitale [%]
Cersanit I Spółka z o.o. (Polska, Krasnystaw)	100,00
Cersanit II SA (Polska, Starachowice)	99,99
Cersanit III SA (Polska, 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
Butakovo-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)	100,00
Cersanit Trade SRL (Rumunia, Roman)	99,99
S.C. Cersanit Romania SA (Rumunia, Roman)	99,36
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	100,00
CERSANIT UK Limited (Wielka Brytania, Londyn)	100,00
Cersanit West GmbH (Niemcy, Berlin) – w likwidacji	100,00
UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno) – w likwidacji	100,00
Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	100,00

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi EBR Global Services Sp. z o.o. w Kielcach jako jednostka stowarzyszona wyceniona metodą praw własności.

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

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

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

Spółka powiązana	Udział całkowity w kapitale [%]
OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Opoczno)	60,00
Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa)	31,00

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 „ROVESE” 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 „ROVESE” 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 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 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 ROVESE. Sprawozdanie skonsolidowane jednostki dominującej niższego szczebla zostało objęte badaniem przez biegłego rewidenta.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej uległ rozszerzeniu o jednostkę stowarzyszoną EBR Global Services Sp. z o.o. w Kielcach (dawna nazwa Projekt Echo-100 Sp. z o.o.), w której jednostka dominująca objęła 45,00% udziałów.

Ponadto w roku 2012 w składzie Grupy Kapitałowej nastąpiły poniższe zmiany:

- dokonano połączenia Cersanit Trade Ukraina LLC z Opoczno Ukraina LLC,
- jednostka dominująca dokonała zbycia jednego udziału jednostki zależnej Opoczno I Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50.000,00 zł na rzecz innej jednostki zależnej Opoczno Trade Sp. z o.o.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

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

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 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 działalność holdingowa i dystrybucja wyrobów produkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej ROVESE.

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie:

- produkcji i dystrybucji wyrobów do wyposażenia łazienek,
- 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 kapitał podstawowy jednostki dominującej uległ zwiększeniu o kwotę 54.096.010,60 zł, z tytułu nowej emisji 540.960.106 akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zgodnie z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 września 2012 roku, akt notarialny Rep A nr 4640/2012.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 23 stycznia 2013 roku. Według danych wynikających z aktualnego odpisu z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego kwota zarejestrowanego kapitału wynosi 81.144.015,90 zł i dzieli się na 811.440.159 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na dzień wydania opinii, po dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu giełdowego akcji serii I przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Sołowow	503.884.146	50.388.414,60	62,10
w tym pośrednio poprzez:			
FTF Galleon SA	267.581.829	26.758.182,90	32,98
Calgeron Investment Limited	63.281.250	6.328.125,00	7,80
Barcocalpital Investment Limited	122.030.917	12.203.091,70	15,04

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
ING OFE	118.557.186	11.855.718,60	14,61
Aviva OFE Aviva BZ WBK	67.530.249	6.753.024,90	8,32
Pozostali akcjonariusze	121.468.578	12.146.857,80	14,97
Razem	811.440.159	81.144.015,90	100,00

W dniu 31 grudnia 2012 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej wynosił 2.109.186 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 32,7%.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W badanym okresie i na dzień wydania opinii skład Zarządu jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- 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 do dnia 14 marca 2013 roku,
- Piotr Mrowiec – Członek Zarządu,
- Ireneusz Kazimierski – Członek Zarządu, Wiceprezes Zarządu – od dnia 15 marca 2013 roku,
- Michał Romański – Członek Zarządu – od dnia 24 stycznia 2012 roku.

W dniu 24 stycznia 2012 roku powołano w skład Zarządu jednostki dominującej: Wojciecha Stankiewicza, Michała Wólczyńskiego, Tomasza Rejmana i Michała Romańskiego. W dniu 6 marca 2012 roku powołano w skład Zarządu jednostki dominującej Jacka Kuźnieców.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

W dniu 15 marca 2013 roku Rada Nadzorcza „ROVESE” SA powierzyła dotychczasowemu Członkowi Zarządu Ireneuszowi Kazimierskiemu obowiązki Wiceprezesa Zarządu oraz odwołała Pana Jacka Kuźnieców ze składu Zarządu Spółki.

Do dnia wydania opinii zmiany te nie zostały zgłoszone 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z dnia 26 czerwca 2012 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 lipca 2012 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2710 z dnia 30 października 2012 roku, pod pozycją 14948.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2012 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, na podstawie uchwały z dnia 29 czerwca 2012 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 1/NF/5/98, aneksowanej w dniu 12 lipca 2012 roku, zawartej pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie, a „ROVESE” 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: 20-22 lutego 2013 roku i 13-14 marca 2013 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. do dnia 21 marca 2013 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 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 3.484.562 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 62.776 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości (-)57.623 tys. zł

- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 520.248 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 416.572 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 2012 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 ROVESE.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	Data opinii	Audytork
„ROVESE” Spółka Akcyjna w Kielcach	21 marca 2013	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Grupa Kapitałowa niższego szczebla CERSANIT KRASNYSTAW	19 marca 2013	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit II SA (Polska, Starachowice)	19 marca 2013	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit III SA (Polska, Wałbrzych)	19 marca 2013	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno I Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	19 marca 2013	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno Trade Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	19 marca 2013	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno III Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	19 marca 2013	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	19 marca 2013	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
CERSANIT INVEST LLC (Ukraina, Czyżiwka)	22 lutego 2013	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Ukraina LLC (Ukraina, Czyżiwka)	22 lutego 2013	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Trade Ukraina LLC (Ukraina, Kijów)	22 lutego 2013	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Cyprus Limited (Cypr, Nikozja)	2 marca 2013	MGI Gregoriou & Co Ltd
CRTV Limited (Cypr, Nikozja)	8 marca 2013	MGI Gregoriou & Co Ltd
Avtis LLC (Rosja, Frianovo)	19 lutego 2013	KSK Audit
Cersanit Rus LLC (Rosja, Moskwa)	22 lutego 2013	KSK Audit
Frianovo Ceramic Factory LLC (Rosja, Frianovo)	19 lutego 2013	KSK Audit
Buławowo-2 LLC (Rosja, Frianovo)	19 lutego 2013	KSK Audit
Złoty Irys LLC (Rosja, Moskwa)	30 stycznia 2013	KSK Audit
Tiles Trading LLC (Rosja, Moskwa)	15 lutego 2013	KSK Audit
Cersanit Trade LLC (Rosja, Frianovo)	22 lutego 2013	KSK Audit
S.C. Cersanit Romania (Rumunia, Roman)	22 lutego 2013	SC Flor Consulting SRL
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	22 lutego 2013	SC Flor Consulting SRL
Cersanit Trade SRL (Rumunia, Roman)	22 lutego 2013	SC Flor Consulting SRL
TFT Cersanit Tiles Factory SRL (Rumunia, Roman)	22 lutego 2013	SC Flor Consulting SRL

Sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych i stowarzyszonej:

- Cersanit West GmbH (Niemcy, Berlin),
- CERSANIT UK Limited (Wielka Brytania, Londyn),

- UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno),
- Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg),
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg),
- EBR Global Services Sp. z o.o. (Polska, Kielce) – jednostka stowarzyszona wyceniona metodą praw własności,

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:

- 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 2012 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 1.410.091 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 dotyczą nabycia przez „ROVESE” S.A. w styczniu 2013 roku 100% udziałów w jednostkach: OOO Opoczno RUS, OOO Pilkington's East, ZAO Syzranska Keramika, Meissen Keramik GmbH, Pilkington's Manufacturing Limited.

Kwota nabycia udziałów w ww. jednostkach wyniosła 266 mln zł. Na powyższą cenę nabycia udziałów w jednostkach składają się:

- OOO Opoczno RUS – 75 mln zł.,
- OOO Pilkington's East – 140,5 mln zł.,
- ZAO Syzranska Keramika – 2,5 mln zł.,
- Meissen Keramik GmbH – 45 mln zł.,
- Pilkington's Manufacturing Limited – 3 mln zł.

Szczegółowe informacje dotyczące nabycia powyższych jednostek zostały przedstawione w punkcie 11 Sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese.

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 2010–2012 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.	2010	2011	2012
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.990.115	3.222.007	3.484.562
Aktywa netto	tys. zł	1.318.219	1.588.938	2.109.186
Kapitał pracujący	tys. zł	534.067	702.564	1.110.282
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	1.531.462	1.638.209	1.668.980
Wynik netto	tys. zł	95.075	82.725	(-)62.776
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,6	1,9	2,5
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,1	1,2	1,8
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	55,9	50,7	39,5
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	134,6	142,4	169,7
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	69,5	74,2	78,2
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	9,2	8,0	1,1
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	6,2	5,0	(-)3,8
Rentowność kapitału własnego	%	7,2	5,2	(-)3,0
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Średnioważona liczba akcji w okresie	tys.szt.	152.753,3	218.014,3	291.172,5
Cena rynkowa akcji (kurs zamknięcia na dzień kończący rok)	zł	10,75	4,10	1,42
P/E		17,3	10,8	(-)6,6
P/BV		1,3	0,6	0,2

Po odnotowanym w 2011 roku wzroście wartości majątku i źródeł jego finansowania o 7,8%, w roku badanym suma bilansowa zwiększyła się o kolejne 8,1%. Budowanie przewagi konkurencyjnej wymaga stałego dostosowywania potencjału Grupy do skali prowadzonej działalności oraz rosnących wymagań rynku. Wartość aktywów trwałych ogółem zwiększyła się w 2011 roku o 8,7%, natomiast na przestrzeni 2012 roku odnotowano ich zmniejszenie o 4,3%. W roku badanym inwestycje w rozbudowę Grupy, w tym w jej wyposażenie w rzeczowe aktywa trwałe były niższe niż dokonywane odpisy amortyzacyjne, skutkiem czego był spadek ich wartości netto o 7,7%.

Dostosowywanie zakresu działalności do warunków rynku spowodowało w roku badanym wzrost aktywów obrotowych. Wskaźnik dynamiki zanotowany dla tej grupy majątku wyniósł za 2012 rok 121,7%, przy czym wzrost wystąpił tylko w pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych, które zwiększyły się o 118,3%. W ciągu 2012 roku zapasy uległy zmniejszeniu o 9,7%, a należności krótkoterminowe o 11,3%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2012 roku w stosunku do stanu na początek roku zmniejszył się o 6 punktów procentowych do poziomu 46,1%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ zwiększeniu z 47,9% na 31 grudnia 2011 roku do 53,9% na koniec roku badanego. Największą część w strukturze majątku zachowują nadal rzeczowe aktywa trwałe, których udział w aktywach ogółem wyniósł na 31 grudnia 2012 roku 32,5%. Natomiast najbardziej znaczącą pozycją aktywów obrotowych są krótkoterminowe aktywa finansowe ze wskaźnikiem struktury 24,2% majątku ogółem i 44,9% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania kapitał własny ogółem uległ zwiększeniu o 32,7%, natomiast kapitał obcy obniżył się o 15,8%. Przyrost kapitału własnego pozwolił na redukcję zobowiązań długoterminowych o 23,1% i zobowiązań krótkoterminowych o 8,8%. W tej grupie źródeł finansowania majątku zmniejszeniu uległy wszystkie istotne pozycje zobowiązań. Wzrosły jedynie rezerwy i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego. Na spadek zobowiązań długoterminowych wpływ miało głównie zmniejszenie poziomu długoterminowych kredytów o 24,6%. Efektem opisanych zmian w zakresie źródeł finansowania był wzrost wskaźnika trwałości struktury finansowania do poziomu 78,2%, przy jednoczesnym spadku wskaźnika zadłużenia ogólnego z 50,7% na 31 grudnia 2011 do 39,5% na koniec roku badanego.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego wzrósł z 49,3% na koniec roku poprzedniego do 60,5% na 31 grudnia 2012 roku. Zwiększeniu udziału kapitału własnego o 11,2 punktu procentowego towarzyszyło ograniczenie udziału zobowiązań długoterminowych o 7,2 punktu procentowego i spadek wskaźnika udziału zobowiązań krótkoterminowych z 25,8% na 31 grudnia 2011 roku do 21,8% na koniec roku badanego. 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: 134,6%, 142,4% i 169,7%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2012 roku wpłynęły na poprawę wskaźników statycznej płynności finansowej. Utrzymywanie się wskaźników płynności finansowej na poziomach: wskaźnik ogólnej płynności – 2,5, wskaźnik szybkiej płynności I – 1,8 pozwala na stwierdzenie, że Grupa Kapitałowa jest zdolna 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 97,7%

w przychodach ogółem. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych jest niewielki. Analiza kosztów za lata 2010 – 2012 wskazuje na typową dla Grup Kapitałowych produkcyjno-handlowych strukturę kosztów. Dominujące pozycje kosztów to: koszt sprzedanych produktów i towarów, który stanowi 64,8% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 22,2% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu stanowią 6,2% 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 2012 rok 14,6%. Udział kosztów osobowych (wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 17,3%.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2012 rok 1.668.980 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 1.638.374 tys. zł. Po korekcie o pozostałe przychody i koszty operacyjne wynik z działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się w wysokości 18.228 tys. zł, tj. na poziomie niższym do osiągniętego w roku poprzednim o 86,1%. Zysk ten skorygowany o stratę na działalności finansowej w wysokości 70.144 tys. zł oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje stratę netto w kwocie 62.776 tys. zł.

W badanym roku zanotowano wolniejsze tempo wzrostu przychodów ogółem - zwiększenie o 6,9% w stosunku do tempa wzrostu kosztów ogółem - zwiększenie o 19,8%, co spowodowało istotne pogorszenie wyniku finansowego brutto i netto. Rentowność sprzedaży mierzona wynikiem EBIT wyniosła za rok badany tylko 1,1%, tj. o 6,9 punktu procentowego mniej niż za 2011 rok. W związku z ujemnym wynikiem finansowego netto, wszystkie wskaźniki rentowności ustalane w oparciu o wynik netto przyjęły wartości ujemne.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 Grupa Kapitałowa w roku badanym pozyskała środki z działalności operacyjnej, w ramach której dodatnie przepływy pieniężne wyniosły za ten rok 232.024 tys. zł. Kwota ta wraz z przepływami z działalności finansowej wystarczyła na finansowanie działalności inwestycyjnej oraz na pokrycie wszystkich wydatków w ramach działalności finansowej, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem. Dodatni bilans pieniężny z działalności finansowej na poziomie 365.922 tys. zł jest w znacznej 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 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 2012 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 2012 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej dla jednostek zależnych. Jednostka stowarzyszona została wyceniona metodą praw własności. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 387.387 tys. zł. Kwota ta dotyczy:

– Opoczno SA (spółka połączona z CERSANIT SA)	245.698 tys. zł
– S.C. Cersanit Romania SA	6.329 tys. zł
– Avtis LLC	18.311 tys. zł
– Cersanit Rus LLC	56.712 tys. zł
– CRTV Ltd	15 tys. zł
– Frianowo Ceramic Factory LLC	57.239 tys. zł
– Złoty Irys LLC	3.083 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 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 ROVESE za 2012 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	1.147.923	(-)14.715	1.133.208
Wartość firmy	245.698	(+)141.689	387.387
Wartości niematerialne	662.882	(-)650.792	12.090
Nieruchomości inwestycyjne	2.807	0	2.807
Długoterminowe aktywa finansowe	1.076.295	(-)1.072.176	4.119
Należności długoterminowe	1.701	0	1.701
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	109.406	(-)43.891	65.515
Zapasy	509.352	(-)3.815	505.537
Należności krótkoterminowe	1.887.883	(-)1.358.618	529.265
Krótkoterminowe aktywa finansowe	2.123.060	(-)1.280.127	842.933
Kapitał własny	3.478.214	(-)1.369.028	2.109.186
Zobowiązania długoterminowe	990.616	(-)373.223	617.393
Zobowiązania krótkoterminowe	3.298.176	(-)2.540.193	757.983

3.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych poza Grupę.

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 ROVESE została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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	3.519.113	(-)1.850.133	1.668.980
Koszty sprzedanych produktów i towarów	2.880.137	(-)1.740.507	1.139.630
Zysk brutto ze sprzedaży	638.976	(-)109.626	529.350
Pozostałe przychody operacyjne	52.376	(-)35.814	16.562
Koszty sprzedaży	508.906	(-)118.584	390.322
Koszty ogólnego zarządu	112.482	(-)4.060	108.422
Pozostałe koszty operacyjne	65.265	(-)36.325	28.940
Zysk z działalności operacyjnej	4.699	(+)13.529	18.228
Przychody finansowe	144.081	(-)121.751	22.330
Koszty finansowe	140.570	(-)48.096	92.474
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	(-)8	(-)8
Zysk (strata) brutto	8.209	(-)60.134	(-)51.924
Podatek dochodowy	7.921	(+)2.931	10.852
Zysk (strata) netto	288	(-)63.065	(-)62.776

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 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 21 marca 2013 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2010-2012

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2010, 2011, 2012.
- 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: 2010, 2011, 2012.
- 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: 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 w tys. zł

Wyszczególnienie												
31.12.2010 (I)			31.12.2011 (II)			31.12.2012 (III)			Dynamika (rok poprz.=100%)			
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II/III	III/II	
1	2	3	4	5	6	7	8	9				
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 544 081	51,8%	1 679 170	52,1%	1 606 827	46,1%	108,7%	95,7%				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 132 197	37,9%	1 227 475	38,1%	1 133 208	32,5%	108,4%	92,3%				
Wartości firmy	381 203	12,7%	393 951	12,2%	387 387	11,1%	103,3%	98,3%				
Wartości niematerialne	8 252	0,3%	11 531	0,4%	12 090	0,3%	139,7%	104,8%				
Nieruchomości inwestycyjne			2 807	0,1%	2 807	0,1%	100,0%					
Długoterminowe aktywa finansowe	2 983	0,1%	2 435	0,1%	4 119	0,1%	81,6%	169,2%				
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 001	0,6%	38 588	1,2%	65 515	1,9%	227,0%	169,8%				
Należności długoterminowe	2 445	0,1%	2 383	0,1%	1 701	0,0%	97,5%	71,4%				
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 446 034	48,4%	1 542 837	47,9%	1 877 735	53,9%	108,7%	121,7%				
Zapasy	441 990	14,8%	559 686	17,4%	505 537	14,5%	126,6%	90,3%				
Należności krótkoterminowe	577 035	19,3%	596 946	18,5%	529 265	15,2%	103,5%	88,7%				
Krótkoterminowe aktywa finansowe	427 009	14,3%	386 205	12,0%	842 933	24,2%	90,4%	218,3%				
Suma aktywów	2 990 115	100,0%	3 222 007	100,0%	3 484 562	100,0%	107,8%	108,1%				
PASYWA												
Kapitał własny akcjonariuszy jedn.dominującej	1 318 285	44,1%	1 579 379	49,0%	2 099 716	60,3%	119,8%	132,9%				
Kapitał podstawowy	21 638	0,7%	27 048	0,8%	81 144	2,3%	125,0%	300,0%				
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	486 781	16,3%	670 035	20,8%	1 193 810	34,3%	137,6%	178,2%				
Kapitał zapasowy	960 764	32,1%	1 003 179	31,1%	1 056 064	30,3%	104,4%	105,3%				
Kapitał rezerwowany aktualizacji wyceny	1 646	0,1%	1 646	0,1%	1 646	0,0%	100,0%	100,0%				
Różnice kursowe z przeliczenia	-42 952	-1,4%	-39 944	-1,2%	-34 800	-1,0%	93,0%	87,1%				
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-109 612	-3,7%	-82 585	-2,6%	-198 148	-5,7%	75,3%	239,9%				
Kapitał przypadający udziału niedającym kontroli	-46	0,0%	9 559	0,3%	9 470	0,2%	99,1%	99,1%				
Kapitał własny ogółem	1 318 219	44,1%	1 588 938	49,3%	2 109 186	60,5%	120,5%	132,7%				
Zobowiązania długoterminowe	759 883	25,4%	802 355	24,9%	617 393	17,7%	105,6%	76,9%				
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 352	0,2%	15 177	0,5%	30 713	0,9%	238,9%	202,4%				
Oprocentowane kredyty	731 919	24,5%	775 971	24,1%	584 929	16,8%	106,0%	75,4%				
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 179	0,0%	1 257	0,0%	1 472	0,0%	106,6%	117,1%				
Rezerwy pozostałe	653	0,0%	189	0,0%	195	0,0%	28,9%	103,2%				
Pozostałe zobowiązania	19 780	0,7%	9 761	0,3%	84	0,0%	49,3%	0,9%				
Zobowiązania krótkoterminowe	912 013	30,5%	830 714	25,8%	757 983	21,8%	91,1%	91,2%				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	529 005	17,7%	449 782	14,0%	397 865	11,4%	85,0%	88,5%				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	277 034	9,3%	278 479	8,6%	263 818	7,6%	100,5%	94,7%				
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	715	0,0%	394	0,0%	1 406	0,0%	55,1%	356,9%				
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	9 544	0,3%	7 339	0,2%	8 421	0,2%	76,9%	114,7%				
Rezerwy pozostałe	25 014	0,8%	12 082	0,4%	24 646	0,7%	48,3%	204,0%				
Pozostałe zobowiązania	70 701	2,4%	82 638	2,6%	61 827	1,8%	116,9%	74,8%				
Zobowiązania razem	1 671 896	55,9%	1 633 069	50,7%	1 375 376	39,5%	97,7%	84,2%				
Suma pasywów	2 990 115	100,0%	3 222 007	100,0%	3 484 562	100,0%	107,8%	108,1%				

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-II
Podstawowe wielkości bilansowe							
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	1 318 265	1 579 379	2 099 716	119,8%	132,9%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	2 078 148	2 381 734	2 717 109	114,6%	114,1%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	534 067	702 564	1 110 282	131,5%	207,9%
158,0%							
Statyczne wskaźniki płynności finansowej							
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,6	1,9	2,5	0,3	0,9
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,1	1,2	1,8	0,1	0,7
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin.krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,5	0,5	1,1	0,6	0,6
Wskaźniki rotacji							
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 365 koszty działalności operacyjnej	113	117	118	4	5
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usl. (stan średni) x 365 przychód ze sprzedaży	97	97	100	3	3
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usl. (stan średni) x 365 koszty działaln. operac. - amortyzacja	196	78	69	-118	-9
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej							
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	55,9%	50,7%	39,5%	-5,2	-16,4
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	44,1%	49,3%	60,5%	5,2	16,4
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	85,4%	94,6%	131,3%	9,2	45,9
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	63,1%	53,8%	40,4%	-9,3	-22,7
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	134,6%	142,4%	169,7%	7,8	35,1
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	69,5%	74,2%	78,2%	4,7	8,7
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	51,6%	52,1%	46,1%	0,5	-5,5
-6,0							

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2010, 2011, 2012 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	III	8	9
Przychody ogółem		1 455 063	100,0%	1 598 910	100,0%	1 707 872	100,0%	1 707 872	100,0%	1 707 872	100,0%	1 707 872	109,7%	109,7%	106,9%
Koszty ogółem		1 438 580	100,0%	1 468 363	100,0%	1 759 788	100,0%	1 759 788	100,0%	1 759 788	100,0%	1 759 788	102,1%	102,1%	119,8%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów		1 531 462	105,3%	1 638 209	102,6%	1 668 980	97,7%	1 668 980	97,7%	1 668 980	97,7%	1 668 980	107,0%	107,0%	101,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		929 436	64,6%	1 036 621	70,6%	1 139 630	64,8%	1 139 630	64,8%	1 139 630	64,8%	1 139 630	111,5%	111,5%	109,9%
Zysk brutto ze sprzedaży		602 026	x	601 588	x	529 350	x	529 350	x	529 350	x	529 350	99,9%	99,9%	88,0%
Pozostałe przychody operacyjne		11 394	0,8%	18 542	1,2%	16 562	1,0%	16 562	1,0%	16 562	1,0%	16 562	162,7%	162,7%	89,3%
Koszty sprzedaży		335 458	23,3%	351 233	23,9%	390 322	22,2%	390 322	22,2%	390 322	22,2%	390 322	104,7%	104,7%	111,1%
Koszty ogólnego zarządu		115 931	8,1%	113 390	7,7%	108 422	6,2%	108 422	6,2%	108 422	6,2%	108 422	97,8%	97,8%	95,6%
Pozostałe koszty operacyjne		21 788	1,5%	24 524	1,7%	28 940	1,6%	28 940	1,6%	28 940	1,6%	28 940	112,6%	112,6%	118,0%
Zysk z działalności operacyjnej		140 243	x	130 983	x	18 228	x	18 228	x	18 228	x	18 228	93,4%	93,4%	13,9%
Przychody finansowe		54 054	3,7%	39 156	2,5%	22 330	1,3%	22 330	1,3%	22 330	1,3%	22 330	72,4%	72,4%	57,0%
Koszty finansowe		75 664	5,3%	72 171	4,9%	92 474	5,3%	92 474	5,3%	92 474	5,3%	92 474	95,4%	95,4%	128,1%
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wyc. MPW															
Zysk (strata) ze zbycia udziałów w jedn. pow.				74	0,0%	-8	0,0%								
Zysk (strata) brutto		118 633	x	98 042	x	-51 924	x	-51 924	x	-51 924	x	-51 924	82,6%	82,6%	
Podatek dochodowy		23 558	x	15 317	x	10 852	x	10 852	x	10 852	x	10 852	65,0%	65,0%	70,8%
Zysk (strata) netto zbyłej spółki nienależny jedn. domin.			x		x		x		x		x				
Zysk (strata) netto		95 075	x	82 725	x	-62 776	x	-62 776	x	-62 776	x	-62 776	87,0%	87,0%	
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		12 627	x	2 844	x	5 153	x	5 153	x	5 153	x	5 153			
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		107 702	x	85 569	x	-57 623	x	-57 623	x	-57 623	x	-57 623	79,4%	79,4%	

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

	Wyszczególnienie			2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II	III/I	9
1 Amortyzacja		111 508		8,2%		115 259	7,9%	144 103	9,3%			103,4%			125,0%
2 Zużycie materiałów i energii		672 067		49,5%		726 214	49,5%	769 954	49,6%			108,1%			106,0%
3 Usługi obce		233 590		17,2%		238 850	16,3%	226 903	14,6%			102,3%			95,0%
4 Podatki i opłaty		18 870		1,4%		21 775	1,5%	16 226	1,0%			115,4%			74,5%
5 Wynagrodzenia		199 485		14,7%		224 542	15,3%	224 387	14,5%			112,6%			99,9%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		41 551		3,1%		45 798	3,1%	43 710	2,8%			110,2%			95,4%
7 Pozostałe koszty rodzajowe		81 450		6,0%		94 318	6,4%	126 122	8,1%			115,8%			133,7%
Razem koszty rodzajowe		1 358 521		100,0%		1 466 756	100,0%	1 551 405	100,0%			108,0%			105,8%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

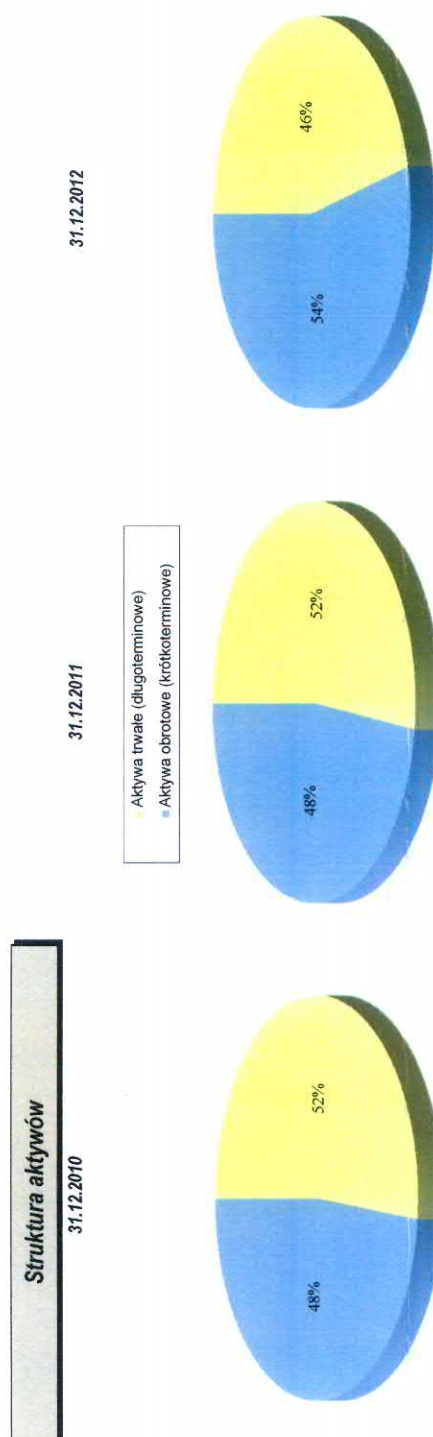
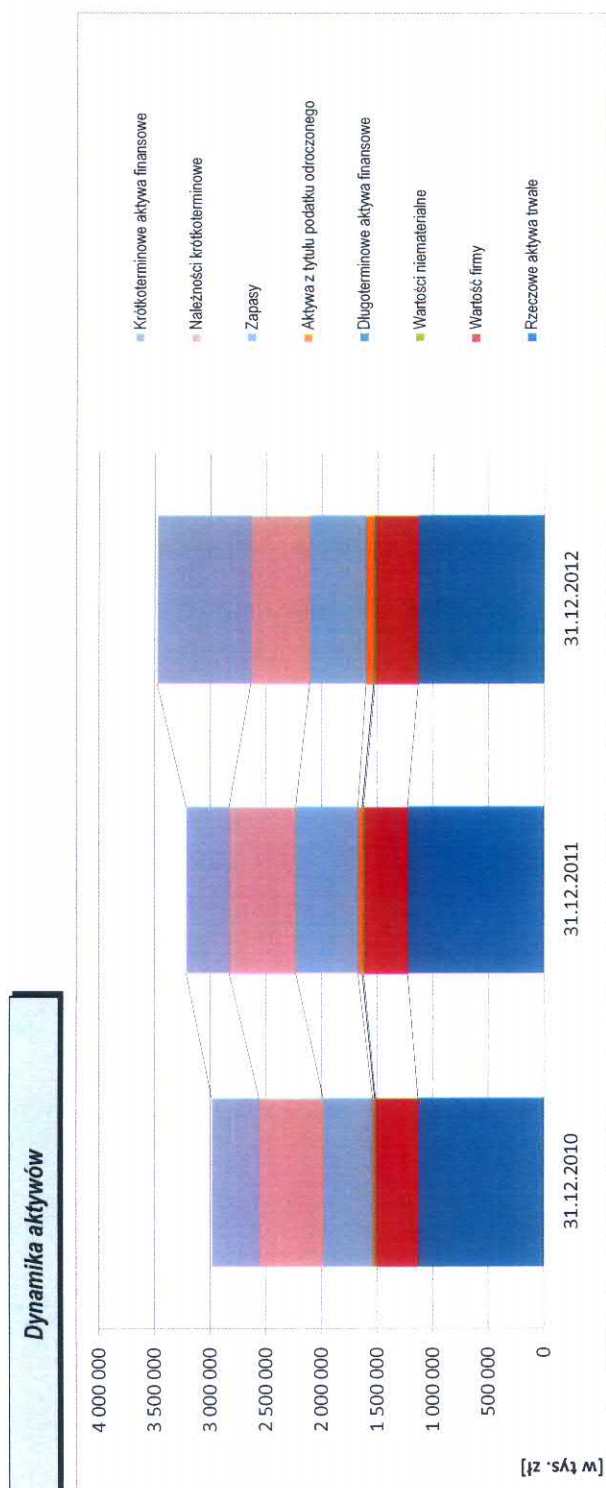
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika	
			2010	2011	II-I	III-II
Wskaźniki rentowności						
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	6,2%	5,0%	-1,2	-10,0
2	Rentowność sprzedaży mierzona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

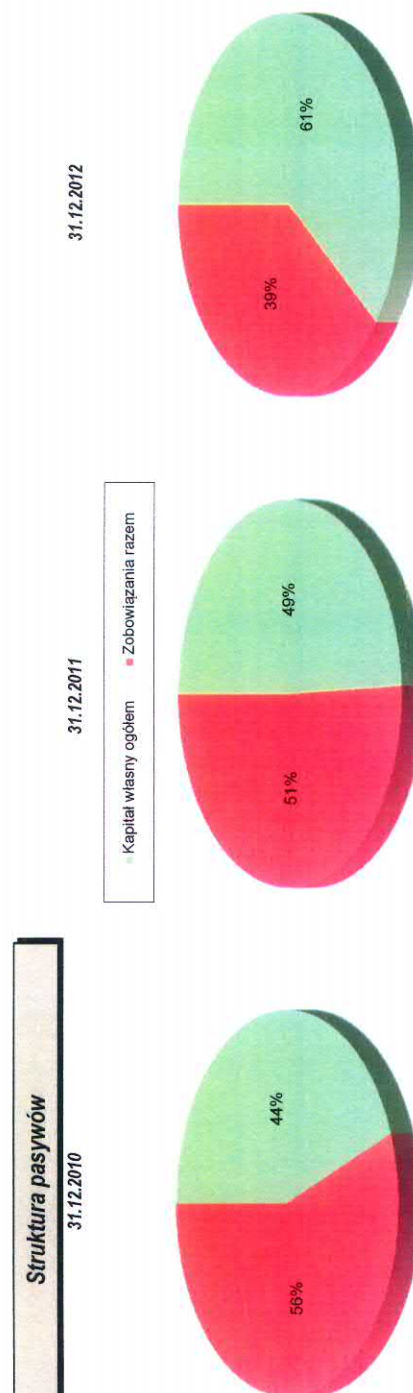
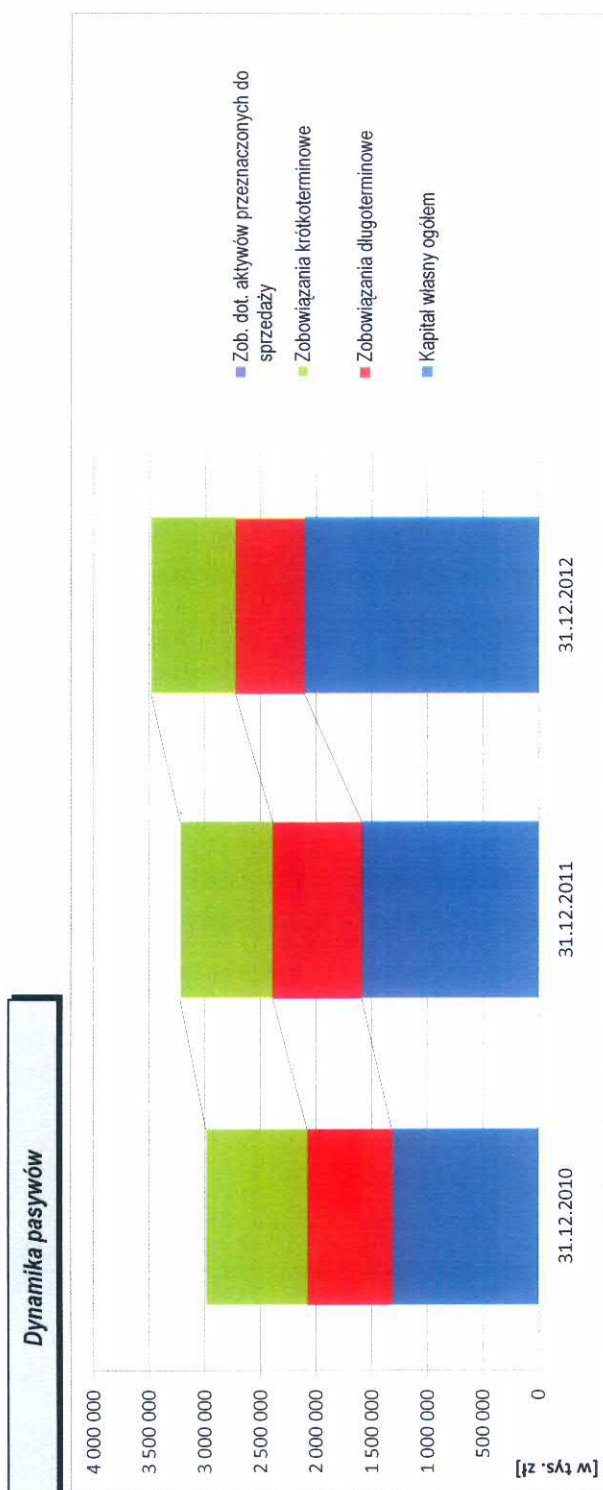
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2010 2011 2012 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2010			2011			2012			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
				wartość			wartość			wartość			III		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
I. Zysk (strata) brutto		118 633	57,3%	98 042	93,5%	-51 924	-22,4%	82,6%							
II. Korekty o pozycje:		88 563	42,7%	6 870	6,5%	283 948	122,4%	7,8%							
Amortyzacja		111 508	53,8%	115 259	109,9%	144 103	62,1%	103,4%							
Zyski (straty) z udziałów w jednostkach wyc. MPW															
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-32 377	-15,6%	36 155	34,5%	-22 502	-9,7%	0,0%							
Odsetki i dywidendy		54 265	26,2%	52 224	49,8%	46 660	20,1%	96,2%							
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-9	0,0%	-899	-0,9%	9	0,0%	998,9%							
Zmiana stanu należności		-34 545	-16,7%	-14 843	-14,1%	49 649	21,4%	43,0%							
Zmiana stanu zapasów		-51 268	-24,7%	-98 298	-93,7%	39 732	17,1%	191,7%							
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		60 955	29,4%	-13 979	-13,3%	2 837	1,2%								
Podatek dochodowy zapłacony		-15 717	-7,6%	-16 913	-16,1%	-24 745	-10,7%	107,6%							
Pozostałe		-4 249	-2,1%	-51 836	-49,4%	48 197	20,8%	1220,0%							
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		207 196	100,0%	104 912	100,0%	232 024	100,0%	50,6%							
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		1 309	-1,9%	4 147	-2,8%	657	-0,4%	316,8%							
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-78 584	116,6%	-159 446	109,0%	-132 208	72,9%	202,9%							
Sprzedaż aktywów finansowych				10 060	-6,9%										
Nabywanie aktywów finansowych						-25	0,0%								
Nabywanie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych															
Dywidendy i odsetki otrzymane		5 295	-7,9%	118	-0,1%	201	-0,1%	2,2%							
Spłata udzielonych pożyczek		1 318	-2,0%	833	-0,6%	274	41,7%	63,2%							
Udzielone pożyczki		-90	0,1%	-3 128	2,1%	-50 729	28,0%	3475,6%							
Pozostałe		3 382	-5,0%	1 162	-0,8%	456	-0,3%	34,4%							
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-67 370	x	-146 254	x	-181 374	x	217,1%							
Wpływy z tytułu emisji akcji		150 599	83,8%	318 664	-2943,8%	577 870	157,9%	211,6%							
Zwrot dopłat do kapitału				-130 000	1200,9%										
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów		592 945	330,1%	147 207	-1359,9%	36 376	9,9%	24,8%							
Spłaty pożyczek/kredytów		-501 110	-279,0%	-291 462	2692,5%	-197 767	-54,0%	58,2%							
Emisja dłużnych papierów wartościowych															
Odsetki zapłacone		-62 796	-35,0%	-55 385	511,6%	-50 493	-13,8%	88,2%							
Wykup dłużnych papierów wartościowych															
Pozostałe		-2	0,0%	151	-1,4%	-64	0,0%								
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		179 636	x	-10 825	x	365 922	x								
Przepływy pieniężne netto razem		319 462	x	-52 167	x	416 572	x								

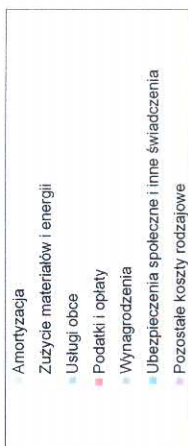
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężne netto - wpływy inw. i fin.}}$	56,3%	17,9%	27,4%	-38,4	-28,9	9,5
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	45,9%	78,9%	-27,1%	33,0	-73,0	-106,0
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.r. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	16,3%	16,4%	53,8%	0,1	37,5	37,4
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	13,4%	6,3%	13,8%	-7,1	0,4	7,5

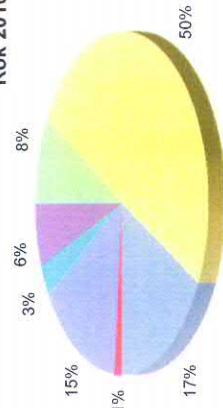




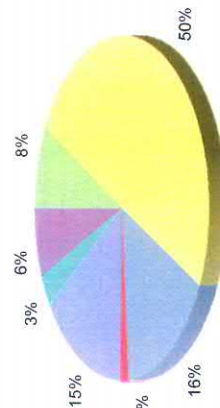
Struktura kosztów rodzajowych



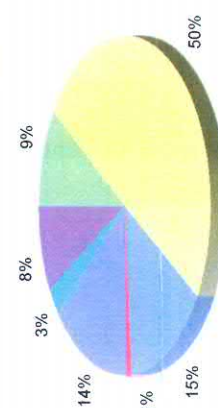
Rok 2010



Rok 2011

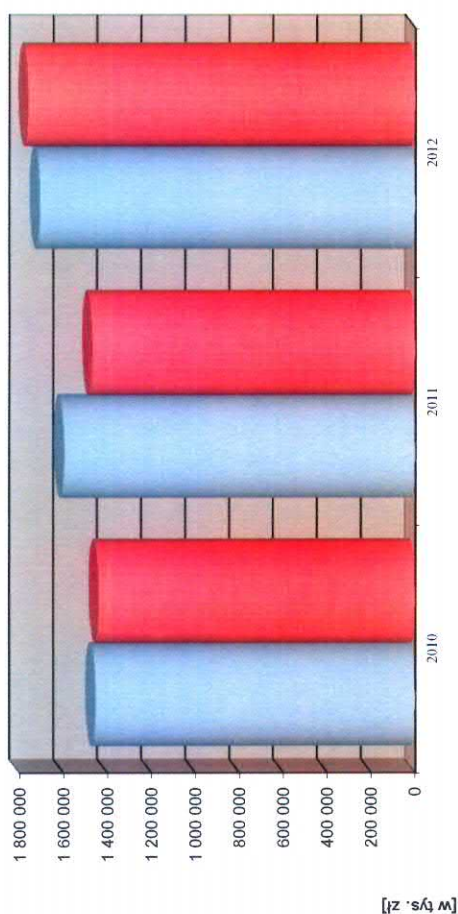


Rok 2012



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

