



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

„ROVESE” Spółka Akcyjna w Kielcach

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



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej „ROVESE” Spółka Akcyjna w Kielcach

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

- | | |
|---|-------------------|
| – bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 3.003.826 tys. zł |
| – rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący stratę netto w wysokości | 82.479 tys. zł |
| – sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | (-)82.506 tys. zł |
| – zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 495.364 tys. zł |
| – sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 460.000 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 zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o 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 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 21 marca 2013 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

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



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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

„ROVESE” Spółka Akcyjna w Kielcach

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 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 2012 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	15
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym	15
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki	16
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe	16

RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym

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
Zarejestrowany kapitał podstawowy	81.144.015,90 zł
REGON	110011180
NIP	564-000-16-66

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była działalność holdingowa i sprzedaż wyrobów i towarów z branży wyposażenia łazienek produkowanych przez Grupę Kapitałową 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 2012 roku, wynosił 81.144.015,90 zł. Struktura akcjonariatu Spółki 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 Solowow	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
Barcocapital Investment Limited	122.030.917	12.203.091,70	15,04
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

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

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zwiększyła się 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.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2012, wynosił 1.251.468 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 65,5%.

1.3. Jednostki Grupy Kapitałowej

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej 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 (w likwidacji)
S.C. Cersanit Bacau SRL (Bacau, Rumunia) – jednostka zależna
CERSANIT UK Limited (Londyn, Wielka Brytania) – 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
Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Kielce) – jednostka zależna
UAB Cersanit Baltic (Wilno, Litwa) – jednostka zależna (w likwidacji)
Global Services Spółka z o.o. (Kielce) – jednostka stowarzyszona
Kopalnia Piasku Kwartcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Częstochowa) – jednostka stowarzyszona
OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Opoczno) – jednostka zależna

1.4. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd.

W badanym okresie i na dzień wydania opinii skład Zarządu Spółki 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 Spółki: Wojciecha Stankiewicza, Michała Wólczyńskiego, Tomasza Rejmana i Michała Romańskiego. W dniu 6 marca 2012 roku powołano w skład Zarządu Spółki Jacka Kuźnieców.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

W dniu 15 marca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki 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.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 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 26 czerwca 2012 roku i uchwałą nr 16 postanowiło o pokryciu straty netto za rok 2011 w kwocie 16.911.790,44 zł z przyszłych zysków Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami:
 - w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 lipca 2012 roku,
 - w Świętokrzyskim Urzędzie Skarbowym w Kielcach w dniu 4 lipca 2012 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2710 z dnia 30 października 2012 roku, pod pozycją 14947.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2011 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2012 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, 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: 11-15 lutego 2013 roku i 20-22 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. do dnia 21 marca 2013 roku. Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym od dnia 31 stycznia do dnia 1 lutego 2013 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 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 3.003.826 tys. zł |
| b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący stratę netto w wysokości | 82.479 tys. zł |
| c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | (-)82.506 tys. zł |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 495.364 tys. zł |
| e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 460.000 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 669.670 tys. zł i dotyczą udzielonych spółkom powiązanym poręczeń. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę w pkt 22 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie 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.

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 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 Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011	2012
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.330.030	2.486.342	3.003.826
Aktywa netto	tys. zł	584.289	756.104	1.251.468
Kapitał pracujący	tys. zł	(-)231.906	(-)129.807	279.336
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	1.445.587	925.263	818.855
Wynik netto	tys. zł	28.584	(-)16.912	(-)82.479
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		0,9	0,9	1,2
Wskaźnik szybkiej płynności II		0,5	0,6	0,9
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	74,9	69,6	58,3
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	76,6	87,8	125,3
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	32,7	37,7	46,1
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	4,7	(-)0,5	(-)22,5
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	2,0	(-)1,8	(-)10,1
Rentowność kapitału własnego	%	4,9	(-)2,2	(-)6,6

W analizowanym okresie potencjał gospodarczy Spółki uległ znacznemu zwiększeniu. Suma bilansowa na 31 grudnia 2012 roku wyniosła 3.003.826 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 20,8%.

W ciągu 2012 roku przy wzroście aktywów trwałych o 3,6%, aktywa obrotowe wykazują wzrost o 479.487 tys. zł, tj. o 33,8%. Za wyjątkiem wartości firmy i długoterminowych aktywów finansowych wszystkie pozostałe pozycje w aktywach trwałych w 2012 roku uległy zwiększeniu, przy czym największy wzrost zanotowano w pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W grupie aktywów obrotowych wzrostowi krótkoterminowych aktywów finansowych o 56,8% towarzyszyło obniżenie należności krótkoterminowych o 14,4%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na 31 grudnia 2012 roku 36,8%, tj. o 6,1 punktu procentowego mniej niż na koniec roku poprzedniego. 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 24,3% aktywów ogółem są udziały w spółkach zależnych oraz udzielone pożyczki długo- i krótkoterminowe, które na 31 grudnia 2012 roku stanowią łącznie 27,8% ogółu aktywów. Ponadto istotne pozycje w aktywach ogółem na 31 grudnia 2012 roku stanowią zasoby pieniężne – 22,9% majątku ogółem oraz należności krótkoterminowe, stanowiące odpowiednio 13,1% majątku ogółem i 20,7% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym istotny wzrost o 495.364 tys. zł, tj. o 65,5% wykazuje kapitał własny. Na wzrost ten złożyło się podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I oraz związany z nim przyrost agio. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 4,5%, przy czym zmniejszenie pozycji kredytów bankowych oraz wyemitowanych obligacji zostało zrekompensowane przyrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zwiększeniem zobowiązań finansowych z tytułu cash poolingu. Kapitał obcy długoterminowy na 31 grudnia 2012 roku osiągnął poziom 73,4% stanu z początku roku. Efektem powyższych zmian było m.in. obniżenie wskaźnika zadłużenia ogólnego o 11,3 punktu procentowego i wzrost wskaźnika trwałości struktury finansowania o 8,4 punktów procentowych do wartości 46,1%.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego wzrósł z 30,4% na 31 grudnia 2011 roku do 41,7% na koniec roku badanego. Udział zobowiązań długoterminowych zmalał z 7,3% do 4,4%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły swój udział o 8,4 punktu procentowego do poziomu 53,9% na koniec roku badanego.

Dopiero na koniec 2012 roku – odmiennie niż w latach poprzednich – Spółka przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi, na co wskazuje dodatni kapitał pracujący. Potwierdzeniem powyższego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio na koniec kolejnych lat analizy 76,6%, 87,8% i 125,3%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wpłynęły na poprawę wskaźników płynności finansowej. Poziom wskaźników płynności finansowej 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 ROVESE. Należy także nadmienić, że znaczną część zobowiązań bieżących stanowią rozrachunki wobec jednostek powiązanych z tytułu cash poolingu, wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych pożyczek, które można traktować jako pewne i długotrwale 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 818.855 tys. zł i stanowiły 86,2% przychodów ogółem. W pozycji tej odnotowano spadek o 11,5% w stosunku do przychodów uzyskanych w roku poprzednim, który w głównej mierze wynika ze zmiany organizacji dystrybucji produktów Grupy oraz sposobu rozliczeń. Analiza struktury kosztów za trzy ostatnie lata wskazuje na strukturę wynikającą ze 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 58,7% ogółu ponoszonych kosztów według rodzaju stanowiły koszty usług obcych.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2012 rok 818.855 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 736.159 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 82.696 tys. zł, tj. o prawie 60% niższy od osiągniętego w roku 2011. Zysk ten nie wystarczył na pokrycie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz nadwyżki pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi, skutkiem czego było wygenerowanie straty na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 184.138 tys. zł. Po uwzględnieniu zysku na działalności finansowej, na który złożyły się głównie otrzymana od jednostki zależnej dywidenda, koszty obsługi kapitału obcego i różnice kursowe, Spółka poniosła za 2012 rok stratę brutto w kwocie 117.271 tys. zł i stratę netto 82.479 tys. zł.

Z uwagi na ujemne wyniki finansowe 2011 i 2012 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 istotne zwiększenie środków pieniężnych, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem w kwocie 460.000 tys. zł. W ramach działalności operacyjnej wygenerowano dodatnie strumienie pieniężne w kwocie 134.302 tys. zł. Na zwiększenie zasobów pieniężnych, złożyło się pozyskanie finansowania w ramach działalności finansowej. Przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły wartość 382.731 tys. zł. Na kwotę tą składają się głównie wpływy z tytułu emisji akcji oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki. Pozyskane zasoby pozwoliły na obsługę zadłużenia, w tym spłatę kredytów i kosztów ich obsługi oraz wykup obligacji. Ze środków pozyskanych w ramach działalności operacyjnej i finansowej zostały również pokryte wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz pożyczek udzielonych jednostkom zależnym.

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 płynności finansowej, struktury majątkowo-kapitałowej, 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 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 2012 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	728.596 tys. zł
– udziałów lub akcji w jednostkach pozostałych	33 tys. zł
– udzielonych pożyczek	18.785 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 2012 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	349.600 tys. zł
Pozostałe należności	43.887 tys. zł
Razem	393.487 tys. zł

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 4.212 tys. zł.

Inwentaryzacja należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych została przeprowadzona według stanu na dzień 30 listopada 2012 roku, natomiast należności od jednostek powiązanych zostały potwierdzone na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Głównymi pozycjami pozostałych należności są:

– należności z tytułu podatków (głównie VAT)	34.872 tys. zł
– zaliczki na dostawy	4.277 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 2012 roku.

2.4. Krótkoterminowe aktywa finansowe

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

– udzielone pożyczki	815.559 tys. zł
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	5.229 tys. zł
– lokaty terminowe	677.151 tys. zł
– inne środki pieniężne	4.791 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 rachunkach bankowych oraz innych środków pieniężnych została dokonana w wartości nominalnej. Lokaty bankowe wyceniono łącznie z odsetkami naliczonymi do dnia bilansowego.

W ramach wykonywanych procedur dokonaliśmy potwierdzenia środków zgromadzonych na rachunkach bankowych bezpośrednio w bankach prowadzących te rachunki.

2.5. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 1.251.468 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny uległ zwiększeniu o kwotę 495.364 tys. zł

Powyższa zmiana dotyczyła:

– straty poniesionej w 2012 roku	(-)82.479 tys. zł
– emisji akcji serii I	54.096 tys. zł
– nadwyżki ze sprzedaży akcji serii I powyżej ich wartości nominalnej	523.774 tys. zł
– różnic kursowych z przeliczenia przedstawicielstw zagranicznych	(-)27 tys. zł
Razem	495.364 tys. zł

W badanym roku obrotowym wartość kapitału podstawowego zwiększyła się 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.

2.6. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Zobowiązania długoterminowe	133.184 tys. zł
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	148 tys. zł
Oprocentowane kredyty i pożyczki	132.952 tys. zł
Zobowiązania finansowe	84 tys. zł
Zobowiązania krótkoterminowe	1.619.174 tys. zł
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	637.382 tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	397.683 tys. zł
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2.720 tys. zł
Rezerwy pozostałe	18.164 tys. zł
Zobowiązania finansowe	547.960 tys. zł
Pozostałe zobowiązania	15.265 tys. zł

Rezerwa na świadczenia pracownicze utworzona w ciężar wyniku finansowego roku badanego w kwocie 657 tys. zł stanowi sumę przyszłych zobowiązań na odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy. Przyjęta stopa dyskonta wynosi 3,70%. Rezerwę na odprawy emerytalne Spółka ustaliła w oparciu o obliczenia wykonane przez aktuariusza, natomiast rezerwę na niewykorzystane urlopy oszacowano według obliczeń własnych.

Pozostałe rezerwy wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych obejmują głównie:

– rezerwy utworzone na przewidywane koszty usług intensyfikacji sprzedaży	14.655 tys. zł
– rezerwy utworzone na przewidywane koszty opłaty licencyjnej	1.745 tys. zł

Kredyty obejmują kredyty inwestycyjne oraz kredyty obrotowe i w rachunku bieżącym. W ramach wykonywanych procedur dokonaliśmy potwierdzenia otrzymanych kredytów bezpośrednio w bankach kredytujących Spółkę.

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 15 lutego 2013 roku zostały opłacone na kwotę 114.851 tys. zł, co stanowi 28,9%. Z pozostałej kwoty zobowiązań handlowych:

- pozycje niewymagalne na dzień bilansowy stanowiły 11.013 tys. zł, tj. 2,8%,
- pozycje przeterminowane poniżej 90 dni obejmowały 134.108 tys. zł, tj. 33,7%.

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 2012 roku.

W zobowiązaniach finansowych wykazano rozrachunki wobec jednostek powiązanych z tytułu cash pooling w kwocie 547.960 tys. zł.

2.7. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku został sporządzony w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 818.855 tys. zł z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	56.537 tys. zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	762.318 tys. zł

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

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

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7.112 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	729.047 tys. zł
– koszty sprzedaży	223.962 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	41.787 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:

– otrzymanych dotacji	2.061 tys. zł
– rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość należności	842 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych	2.090 tys. zł
– spisane wierzytelności	750 tys. zł
– kary	542 tys. zł
– spisane należności z tytułu podatku VAT	345 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 osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 66.867 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z tytułu:

– otrzymanej dywidendy	72.565 tys. zł
– odsetek od udzielonych pożyczek	41.134 tys. zł
– odsetek od lokat i środków na rachunkach bieżących	10.452 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– odsetki od kredytów i pożyczek	34.027 tys. zł
– odsetki pozostałe	22.485 tys. zł
– różnice kursowe	2.267 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 117.271 tys. zł wykazaną w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	184.138 tys. zł
– zysk z działalności finansowej	66.867 tys. zł
Razem strata brutto	117.271 tys. zł

2.10. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy, na który składa się wyłącznie część odroczone w kwocie (-)34.792 tys. zł.

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w roku badanym miało wpływ:

– utworzenie aktywu na podatek odroczone	(-) 42.294 tys. zł
– utworzenie rezerwy na podatek odroczone	7.502 tys. zł
Razem	(-) 34.792 tys. zł

2.11. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 82.479 tys. zł, zaprezentowana w 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 przedstawicielstw zagranicznych.

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 2012 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.

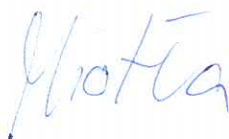
W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

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 16 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 21 marca 2013 roku

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

Wykaz tabel

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

Wyszczególnienie	31.12.2010 (I)			31.12.2011 (II)			31.12.2012 (III)			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	wartość	struktura		wartość	struktura		wartość	struktura		III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	9				
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)	993 126	42,8%	1 067 319	42,9%	1 105 316	36,8%	1 075,5%	103,6%				
Rzeczowe aktywa trwałe	42 716	1,8%	55 543	2,2%	62 546	2,1%	130,0%	112,6%				
Wartości firmy	245 698	10,5%	245 698	9,9%	245 698	8,2%	100,0%	100,0%				
Wartości niematerialne	6 642	0,3%	8 977	0,4%	9 780	0,3%	135,2%	108,9%				
Nieruchomości			2 807	0,1%	2 807	0,1%	100,0%	100,0%				
Długoterminowe aktywa finansowe	698 070	30,0%	752 014	30,2%	747 414	24,9%	107,7%	99,4%				
Aktywa z tytułu podziału odroczonego			2 280	0,1%	37 071	1,2%	1625,9%					
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 336 904	57,4%	1 419 023	57,1%	1 898 510	63,2%	106,1%	133,8%				
Zapasy	515	0,0%	1 416	0,1%	2 285	0,1%	275,0%	161,4%				
Należności krótkoterminowe	522 240	22,4%	459 525	18,5%	393 487	13,1%	88,0%	85,6%				
Krótkoterminowe aktywa finansowe	814 149	34,9%	958 082	38,5%	1 502 738	50,0%	117,7%	156,8%				
Suma aktywów	2 330 030	100,0%	2 486 342	100,0%	3 003 826	100,0%	106,7%	120,8%				
PASYWA												
Kapitał własny	584 289	25,1%	756 104	30,4%	1 251 468	41,7%	129,4%	165,5%				
Kapitał podstawowy	21 638	0,9%	27 048	1,1%	81 144	2,7%	125,0%	300,0%				
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	486 781	20,9%	670 035	26,9%	1 193 809	39,7%	137,6%	178,2%				
Kapitał zapasowy	50 727	2,2%	79 796	3,2%	79 796	2,7%	157,3%	100,0%				
Różnice kursowe z przeliczeń	-1 063	0,0%	-1 000	0,0%	-1 027	0,0%	94,1%	102,7%				
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	26 206	1,1%	-19 775	-0,8%	-102 254	-3,4%	517,1%					
Zobowiązania długoterminowe	176 931	7,6%	181 408	7,3%	133 184	4,4%	102,5%	73,4%				
Rezerwa z tytułu podziału odroczonego	900	0,0%										
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	175 939	7,6%	181 198	7,3%	132 952	4,4%	103,0%	73,4%				
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	92	0,0%	62	0,0%	148	0,0%	67,4%	238,7%				
Zobowiązania finansowe			148	0,0%	84	0,0%	56,8%					
Zobowiązania krótkoterminowe	1 568 810	67,3%	1 548 830	62,3%	1 619 174	53,9%	98,7%	104,5%				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	650 297	27,9%	708 929	28,5%	637 382	21,2%	109,0%	89,9%				
Wyemitowane obligacje	246 595	10,6%	119 438	4,8%								
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	283 888	12,2%	174 889	7,0%	397 683	13,2%	61,6%	227,4%				
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	503	0,0%										
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 151	0,1%	2 149	0,1%	2 720	0,1%	88,2%	126,6%				
Rezerwy pozostałe	14 550	0,6%	5 233	0,2%	18 164	0,6%	36,0%	347,1%				
Zobowiązania finansowe	364 592	15,6%	531 864	21,4%	547 960	18,2%	145,9%	103,0%				
Pozostałe zobowiązania	5 234	0,2%	6 328	0,3%	15 265	0,5%	120,9%	241,2%				
Zobowiązania razem	1 745 741	74,9%	1 730 238	69,6%	1 752 358	58,3%	99,1%	101,3%				
Suma pasywów	2 330 030	100,0%	2 486 342	100,0%	3 003 826	100,0%	106,7%	120,8%				

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I
Podstawowe wielkości bilansowe							
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	584 289	756 104	1 251 468	129,4%	214,2%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	761 220	937 512	1 384 652	123,2%	181,9%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	-231 906	-129 807	279 336	56,0%	
Statyczne wskaźniki płynności finansowej							
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,9	0,9	1,2	0,3	0,3
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}$	0,9	0,9	1,2	0,3	0,3
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,5	0,6	0,9	0,1	0,4
Wskaźniki rotacji							
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	1	0	1	-1	1
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	134	120	127	-14	-7
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działah. operac. - amortyzacja}}$	95	76	108	-19	13
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej							
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	74,9%	69,6%	58,3%	-5,3	-16,6
8	Wskaźnik finansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	25,1%	30,4%	41,7%	5,3	16,6
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	58,8%	70,8%	113,2%	12,0	54,4
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	117,3%	109,1%	85,3%	-8,2	-32,0
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitał stały}}{\text{aktywa trwałe}}$	76,6%	87,8%	125,3%	11,2	48,7
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał stały}}{\text{pasywa ogółem}}$	32,7%	37,7%	46,1%	5,0	13,4
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	42,6%	42,9%	36,8%	0,3	-5,8

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

Wyszczególnienie	2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5	wartość 6	struktura 7	wartość 8	struktura 9	III	IV	V
Przychody ogółem		1 481 000	100,0%	991 706	100,0%	950 139	100,0%	950 139	100,0%	67,0%	67,0%	95,8%
Koszty ogółem		1 444 869	100,0%	1 011 794	100,0%	1 067 410	100,0%	1 067 410	100,0%	70,0%	70,0%	105,5%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów		1 445 587	97,6%	925 263	93,3%	818 855	86,2%	818 855	86,2%	54,0%	54,0%	88,5%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		1 116 806	77,3%	719 737	71,1%	736 159	69,0%	736 159	69,0%	50,3%	50,3%	102,3%
Zysk brutto ze sprzedaży		328 781	x	205 526	x	82 696	x	82 696	x	62,5%	62,5%	40,2%
Pozostałe przychody operacyjne		2 619	0,2%	5 051	0,5%	3 904	0,4%	3 904	0,4%	192,9%	192,9%	77,3%
Koszty sprzedaży		217 913	15,1%	178 896	17,7%	223 962	21,0%	223 962	21,0%	82,1%	82,1%	125,2%
Koszty ogólnego zarządu		42 384	2,9%	33 387	3,3%	41 787	3,9%	41 787	3,9%	78,8%	78,8%	125,2%
Pozostałe koszty operacyjne		2 462	0,2%	2 615	0,3%	4 989	0,5%	4 989	0,5%	106,2%	106,2%	190,8%
Zysk z działalności operacyjnej		68 641	x	-4 321	x	-184 138	x	-184 138	x	4261,5%	4261,5%	
Przychody finansowe		32 794	2,2%	61 392	6,2%	127 380	13,4%	127 380	13,4%	187,2%	187,2%	207,5%
Koszty finansowe		65 304	4,5%	77 159	7,6%	60 513	5,7%	60 513	5,7%	118,2%	118,2%	78,4%
Zysk (strata) brutto		36 131	x	-20 088	x	-117 271	x	-117 271	x	583,8%	583,8%	
Podatek dochodowy		7 547	x	-3 176	x	-34 792	x	-34 792	x	1095,5%	1095,5%	
Zysk netto za rok obrotowy		28 584	x	-16 912	x	-82 479	x	-82 479	x	487,7%	487,7%	
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		47	x	63	x	-27	x	-27	x	134,0%	134,0%	
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		28 631	x	-16 849	x	-82 506	x	-82 506	x	489,7%	489,7%	

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

	2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura		wartość	struktura		wartość	struktura		III/II	III/I
1	2	3	4	5	6	7	8	9			
1 Amortyzacja	15 792	6,1%	18 735	8,8%	25 306	9,3%	118,6%	135,1%			
2 Zużycie materiałów i energii	5 637	2,2%	3 410	1,6%	5 973	2,2%	60,5%	175,2%			
3 Usługi obce	158 813	61,1%	121 625	57,0%	159 968	58,7%	76,6%	131,5%			
4 Podatki i opłaty	1 920	0,7%	1 704	0,8%	1 848	0,7%	88,8%	108,5%			
5 Wynagrodzenia	32 003	12,3%	36 508	17,1%	37 155	13,6%	114,1%	101,8%			
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 235	2,0%	5 647	2,6%	6 958	2,6%	107,9%	123,2%			
7 Pozostałe koszty rodzajowe	40 587	15,6%	25 773	12,1%	35 542	13,0%	63,5%	137,9%			
Razem koszty rodzajowe	259 987	100,0%	213 402	100,0%	272 750	100,0%	82,1%	127,8%			

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

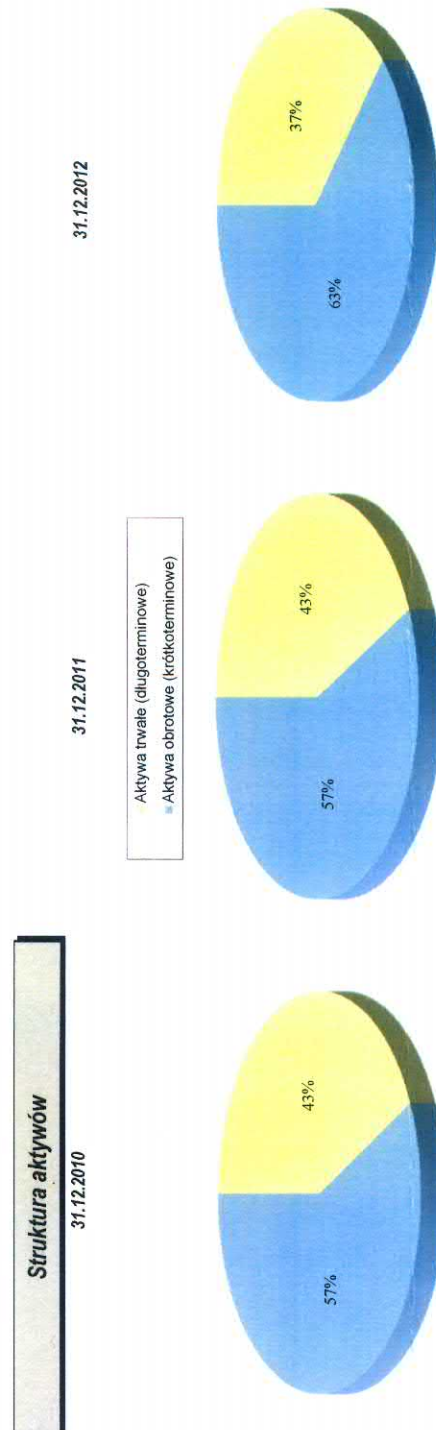
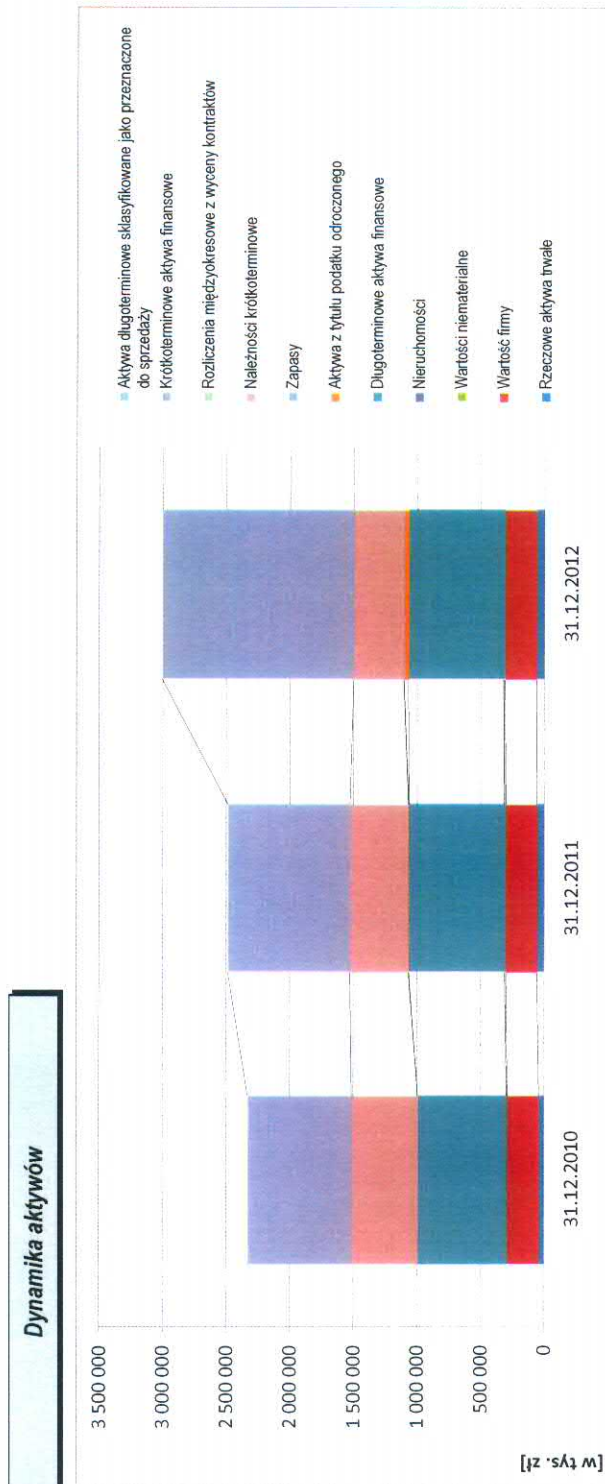
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika			
			2010	2011	2012	II-I	III-I	
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	2,0%	-1,8%	-10,1%	-3,8	-12,1	-8,3
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	4,7%	-0,5%	-22,5%	-5,2	-27,2	-22,0
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	1,2%	-0,7%	-2,7%	-1,9	-3,9	-2,0
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} - \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	2,4%	0,6%	-2,2%	-1,8	-4,6	-2,8
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	4,9%	-2,2%	-6,6%	-7,1	-11,5	-4,4
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego} - \text{rentowność kapitału ogółem}}{\text{rentowność kapitału ogółem}}$	2,5	-2,9	-4,4	-5,4	-6,9	-1,5
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,6	0,4	0,3	-0,2	-0,3	-0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,5	0,9	0,8	-0,6	-0,7	-0,1

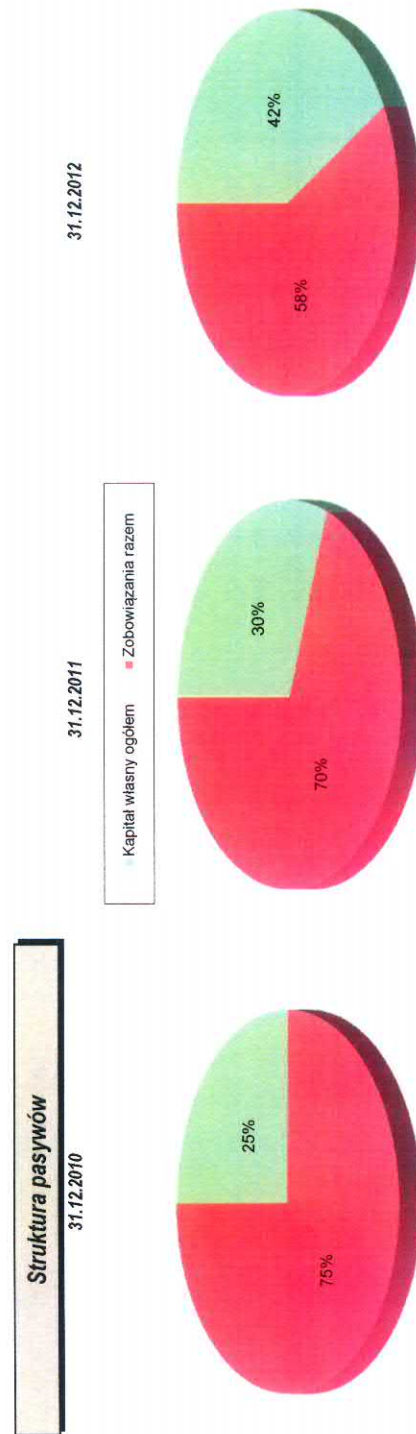
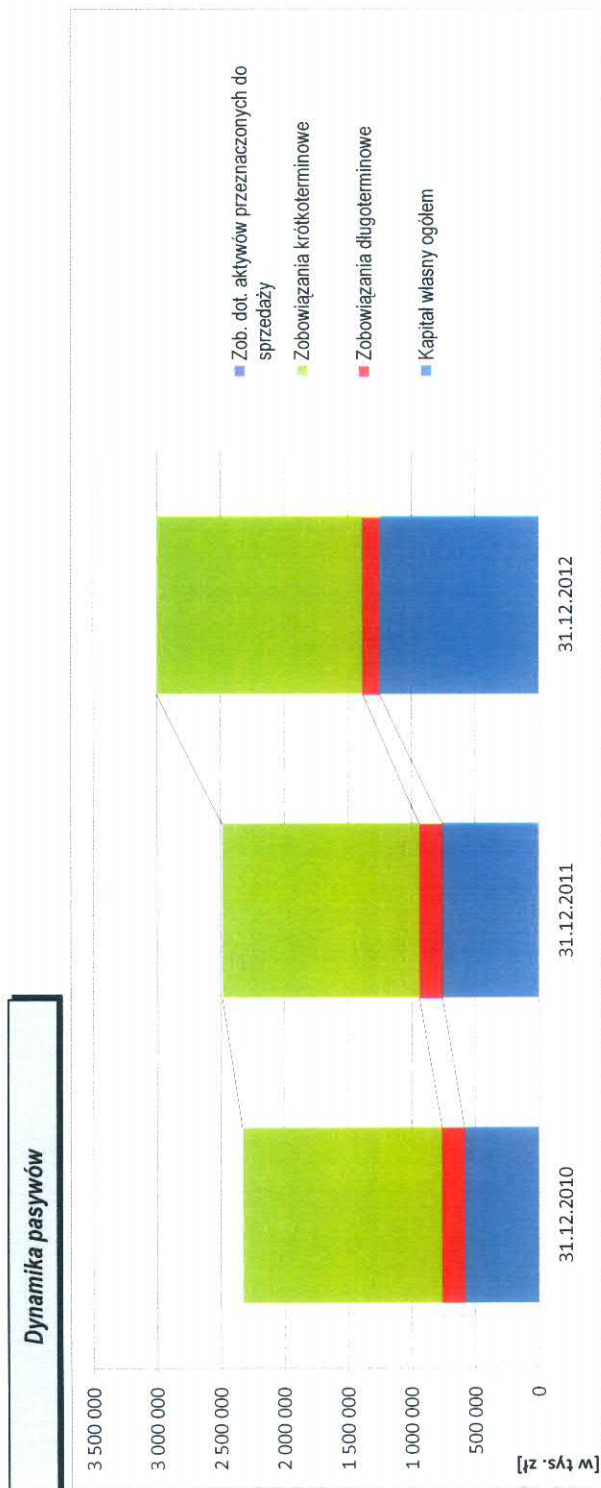
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2010, 2011, 2012 w tys. zł

Wyszczególnienie	2010		2011		2012		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2012/2011	2011/2010	2012/2010
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
I. Zysk (strata) brutto	36 131	39,8%	-20 088	29,5%	-117 271	-87,3%			583,8%
II. Korekty o pozycje:	54 671	60,2%	-47 902	70,5%	251 573	187,3%			
Amortyzacja	15 792	17,4%	18 735	-27,6%	25 306	18,8%			135,1%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-2 729	-3,0%	12 560	-18,5%	-5 464	-4,1%			
Odeiski i dywidendy	-505	-0,6%	23 676	-34,8%	-77 190	-57,5%			
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-108	-0,1%	-592	0,9%	236	0,2%			548,1%
Zmiana stanu należności	120 487	132,7%	63 378	-93,2%	66 002	49,1%			104,1%
Zmiana stanu zapasów	5 269	5,8%	-900	1,3%	-869	-0,6%			96,6%
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw	-83 970	-92,5%	-118 758	174,7%	242 995	180,9%			141,4%
Podatek dochodowy zapłacony	-30	0,0%	-507	0,7%					1690,0%
Pozostałe	465	0,5%	-45 494	66,9%	557	0,4%			
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	90 802	100,0%	-67 990	100,0%	134 302	100,0%			
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	827	-1,3%	2 874	-2,0%	338	-0,6%			11,8%
Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-20 001	32,2%	-36 125	25,2%	-31 078	54,5%			86,0%
Sprzedaż aktywów finansowych			10 287	-7,2%	50	-0,1%			0,5%
Nabywanie aktywów finansowych					-25	0,0%			
Nabywanie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-10 053	-1215,6%	-142	-4,9%					1,4%
Dywidendy i odeiski otrzymane	22 738	-36,6%	234	-0,2%	72 707	-127,5%			31071,4%
Splata udzielonych pożyczek	68 733	-110,5%	10 571	-7,4%	906	268,0%			8,6%
Udziały w spółkach zależnych	-126 427	203,3%	-131 162	91,4%	-99 931	175,2%			76,2%
Pozostałe	2 005	-3,2%							
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-62 178	x	-143 463	x	-57 033	x	230,7%	39,8%	
Wpływy z tytułu emisji akcji	150 598	76,1%	188 664	130,8%	577 871	151,0%			306,3%
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego									
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	496 760	250,9%	139 036	96,4%	42 168	11,0%			30,3%
Splata pożyczek/kredytów	-426 706	-215,5%	-183 252	-127,1%	-114 779	-30,0%			62,6%
Emisja dłużnych papierów wartościowych	246 595	124,5%							
Odeiski zapłacone	-33 502	-16,9%	-40 498	-28,1%	-19 123	-5,0%			47,2%
Wykup dłużnych papierów wartościowych			-127 157	-88,2%	-119 438	-31,2%			93,9%
Pozostałe	-235 744	-119,1%	167 421	116,1%	16 032	4,2%			9,6%
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	198 001	x	144 214	x	382 731	x	72,8%	265,4%	
Przepływy pieniężne netto razem	226 625	x	-67 239	x	460 000	x			

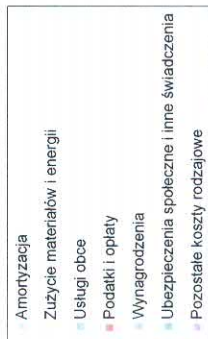
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

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	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężne netto - wpływy finans. i fin.}}$	34,0%	-24,9%	16,2%	-58,9	-17,8
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	31,5%	24,9%	-61,4%	-6,6	-92,9
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wypłaty na w n i l + pozostałe aktywa trwałe}}$	-8,1%	-19,4%	36,5%	-11,3	44,6
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży - poz. przych. operac.}}$	6,3%	-7,3%	16,3%	-13,6	10,0
							23,6

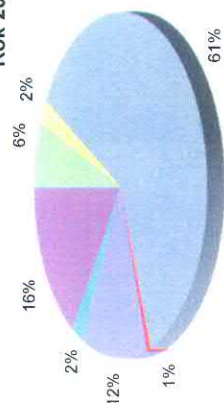




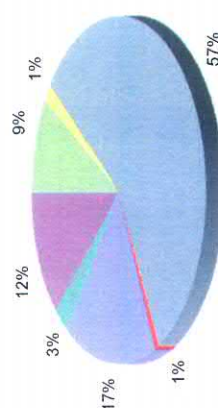
Struktura kosztów rodzajowych



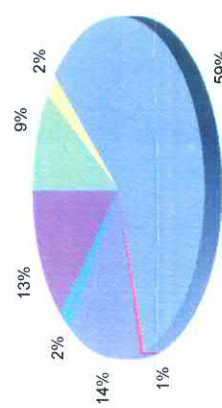
Rok 2010



Rok 2011

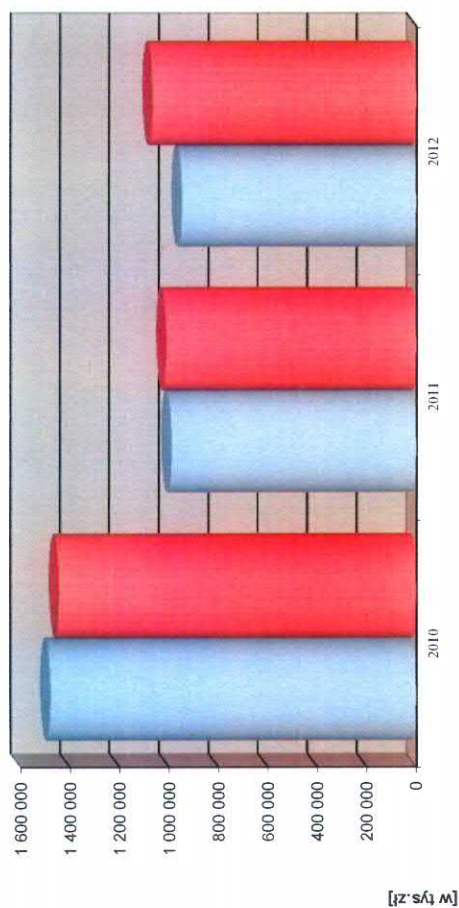


Rok 2012



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

