



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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

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 2013 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, 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 (tekst jednolity DzU z 2013 roku, poz. 330 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 wrywkowy – 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 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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.

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),
- Targowyj Dom Syzrańska Keramika (Rosja, Syzrań),

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

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej ROVESE sporządzonym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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



Lublin, dnia 21 marca 2014 roku

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Pieczeń podmiotu uprawnionego
20-017 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 Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ ROVESE

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Istotne zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	3
3. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	4
4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	6
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok	6
6. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	7
7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	8
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	10
III. Kontynuacja działalności.....	12
IV. Część szczegółowa raportu.....	13
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	13
2. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.....	13
3. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	13
4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
V. Uwagi końcowe.....	15

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

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

Grupę Kapitałową ROVESE na dzień 31 grudnia 2013 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 Trade Mark 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
Rovese Ukraine LLC (Ukraina, Kijów) (poprzednio Cersanit Trade Ukraina LLC)	100,00
Avtis LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Rovese RUS LLC (Rosja, Moskwa) (poprzednio Cersanit RUS LLC)	100,00
Frianovo Ceramic Factory LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Bulakovo-2 LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Tiles Trading LLC (Rosja, Moskwa)	100,00
Cersanit Trade LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Syzranska Keramika ZAO (Rosja, Syzrań)	100,00
Pilkington's East LLC (Rosja, Syzrań)	100,00
Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj)	99,00
Opoczno RUS LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj)	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
Rovese Romania SRL (Roman, Rumunia) (poprzednio Cersanit Trade SRL)	99,99
S.C. Cersanit Romania SA (Rumunia, Roman)	99,36
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	100,00
Meissen Keramik GmbH (Niemcy, Meissen)	100,00
Pilkington's Manufacturing Limited (Wielka Brytania, Stockport)	100,00

Spółka zależna	Udział całkowity w kapitale [%]
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

W skład Grupy Kapitałowej ROVESE 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, jest jednostką stowarzyszoną wobec FTF Galleon SA.

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 Kvarcowego Polkvarc Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa)	31,00
Targowyj Dom Syzranska Keramika (Syzrań, Rosja)	100,00

2. Istotne zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura Grupy Kapitałowej ROVESE wraz ze wskazaniem zależności bezpośrednich i pośrednich pomiędzy spółkami powiązanymi zostały zaprezentowane w punkcie 1 Dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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.

Spółka zależna Opoczno RUS LLC w Żeleznodorożnym jest jednostką dominującą w stosunku do spółki Kuczinski Keramiceski Zawod-1 LLC w Żeleznodorożnym.

Spółka Syzranska Keramika ZAO w Syzranii jest jednostką dominującą w stosunku do spółki Targowyj Dom Syzranska Keramika w Syzranii.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa ROVESE skorzystała z przepisu MSSF 10 § 4 litera a, zgodnie z którym jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla po spełnieniu warunków tam określonych nie musi sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego tej grupy.

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 jednostki zależne:

- Meissen Keramik GmbH (Niemcy, Meissen), w której jednostka dominująca nabyła 100% udziałów,
- Pilkington's Manufacturing Limited (Wielka Brytania, Stockport), w której jednostka dominująca nabyła 100% udziałów,
- Pilkington's East LLC (Rosja, Syzrań), w której jednostka dominująca nabyła 100% udziałów,
- Opoczno RUS LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj), w której jednostka dominująca nabyła 100% udziałów, wraz z 99% udziałów w spółce Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj),
- ZAO Syzranska Keramika (Rosja, Syzrań), w której jednostka dominująca nabyła 100% udziałów, wraz z 100% udziałów w spółce Targowyj Dom Syzranska Keramika (Rosja, Syzrań).

W roku 2013 w Grupie Kapitałowej nastąpiły poniższe transakcje:

- jednostka dominująca dokonała nabycia od Opoczno Trade Spółki z o.o. jednego udziału w spółce zależnej Opoczno I Spółka z o.o. w Opocznie;
- jednostka dominująca dokonała zbycia 100% udziałów jednostki zależnej Złoty Irys LLC w Moskwie;
- wniesiono dopłaty do kapitałów w następujących spółkach:
 - Opoczno Trade Spółki z o.o. - w kwocie 4.000 tys. zł,
 - Meissen Keramik GmbH - w kwocie 41.417 tys. zł,
 - ZAO Syzranska Keramika - w łącznej kwocie 17.791 tys. zł,
 - Opoczno RUS LLC - w łącznej kwocie 54.260 tys. zł,
 - Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC – w kwocie 20.540 tys. zł.

Ponadto w roku badanym zmienione zostały nazwy spółek zależnych:

- spółka Cersanit Rus LLC zmieniła nazwę na Rovese Rus LLC,
- spółka Cersanit Trade SRL zmieniła nazwę na Rovese Romania SRL,
- spółka Cersanit Trade Ukraina LLC zmieniło nazwę na Rovese Ukraine LLC.

3. 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 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.

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

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kapitał podstawowy jednostki dominującej nie uległ zmianie, wynosił 81.144.015,90 zł i dzielił się na 811.440.159 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Struktura własności kapitału podstawowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	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
Barcocapital Investment Limited	122.030.917	12.203.091,70	15,04
ING OFE	118.072.312	11.807.231,20	14,55
Pozostali akcjonariusze	189.483.701	18.948.370,10	23,35
Razem	811.440.159	81.144.015,90	100,00

W dniu 31 grudnia 2013 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej wynosił 1.787.581 tys. zł i uległ zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego o 15,2%.

3.2. Kierownik jednostki dominującej

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

- Ireneusz Kazimierski – Wiceprezes Zarządu – od dnia 14 marca 2013 roku, (Członek Zarządu – do dnia 13 marca 2013 roku), p.o. Prezesa Zarządu – od dnia 14 października 2013 roku,
- Michał Wólczyński – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Rosłańec – Wiceprezes Zarządu – od dnia 31 lipca 2013 roku,
- Piotr Mrowiec – Członek Zarządu,
- Michał Romański – Członek Zarządu,
- Wojciech Stankiewicz – Prezes Zarządu – do dnia 8 października 2013 roku,
- Tomasz Rejman – Wiceprezes Zarządu – do dnia 1 grudnia 2013 roku,
- Jacek Kuźnieców – Wiceprezes Zarządu – do dnia 13 marca 2013 roku.

W dniu 14 marca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powierzyła dotychczasowemu Członkowi Zarządu Ireneuszowi Kazimierskiemu funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz odwołała Pana Jacka Kuźnieców ze składu Zarządu Spółki.

W dniu 31 lipca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztofa Rosłańca.

W dniu 9 października 2013 roku Pan Wojciech Stankiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień jej złożenia.

W dniu 14 października 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powierzyła dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Ireneuszowi Kazimierskiemu pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu na okres sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

W dniu 2 grudnia 2013 roku Pan Tomasz Rejman złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień jej złożenia.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone do dnia wydania opinii we właściwym rejestrze sądowym.

4. 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z dnia 26 czerwca 2013 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 lipca 2013 roku.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2013 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 10 czerwca 2013 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 18 czerwca 2013 roku, zawartej pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie a „ROVESE” SA w Kielcach.

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

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w dniach 12-13 marca 2014 roku oraz poza jej siedzibą do dnia wydania opinii, tj. do dnia 21 marca 2014 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.

6. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 3.334.252 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 64.294 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości (-)130.210 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 320.397 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 617.301 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 2013 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	Audytór
„ROVESE” Spółka Akcyjna w Kielcach	21 marca 2014	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Grupa Kapitałowa niższego szczebla CERSANIT KRASNYSTAW	21 marca 2014	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit II SA (Polska, Starachowice)	21 marca 2014	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit III SA (Polska, Wałbrzych)	21 marca 2014	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno I Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	21 marca 2014	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno Trade Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	21 marca 2014	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno III Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	21 marca 2014	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	21 marca 2014	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
CERSANIT INVEST LLC (Ukraina, Czyżiwka)	25 lutego 2014	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Ukraina LLC (Ukraina, Czyżiwka)	25 lutego 2014	Grant Thornton Ukraine
Rovese Ukraina LLC (Ukraina, Kijów)	25 lutego 2014	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Cyprus Limited (Cypr, Nikozja)	12 marca 2014	MGI Gregoriou & Co Ltd
CRTV Limited (Cypr, Nikozja)	12 marca 2014	MGI Gregoriou & Co Ltd
Avtis LLC (Rosja, Frianovo)	27 lutego 2014	KSK Audit
Rovese Rus LLC (Rosja, Moskwa)	27 lutego 2014	KSK Audit
Frianovo Ceramic Factory LLC (Rosja, Frianovo)	27 lutego 2014	KSK Audit

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej	Data opinii	Audytork
Bulakowo-2 LLC (Rosja, Frianovo)	27 lutego 2014	KSK Audit
Syzranska Keramika ZAO (Rosja, Syzrań)	27 lutego 2014	KSK Audit
Pilkington's East LLC (Rosja, Syzrań)	27 lutego 2014	KSK Audit
Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj)	3 marca 2014	LLC Petroff Audit
Opoczno RUS LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj)	27 lutego 2014	KSK Audit
Tiles Trading LLC (Rosja, Moskwa)	5 lutego 2014	KSK Audit
Cersanit Trade LLC (Rosja, Frianovo)	27 lutego 2014	KSK Audit
S.C. Cersanit Romania (Rumunia, Roman)	27 lutego 2014	SC Flor Consulting SRL
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	27 lutego 2014	SC Flor Consulting SRL
Rovese Romania SRL (Rumunia, Roman)	27 lutego 2014	SC Flor Consulting SRL
TFT Cersanit Tiles Factory SRL (Rumunia, Roman)	27 lutego 2014	SC Flor Consulting SRL
Meissen Keramik GmbH (Niemcy, Meissen)	13 marca 2014	Ebner Stolz GmbH
Pilkington's Manufacturing Limited (Wielka Brytania, Stockport)	13 marca 2014	Sedulo Audit

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),
- Targowyj Dom Syzranska Keramika (Rosja, Syzrań),

nie zostały objęte sprawozdaniem skonsolidowanym, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 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.

7. 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 dotyczą głównie poręczeń spłaty kredytów udzielonych jednostkom powiązanym. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w pkt nr 20 dodatkowych informacji i objaśnień.

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 2011–2013 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.	2011	2012	2013
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	3.222.007	3.483.307	3.334.252
Aktywa netto	tys. zł	1.588.938	2.107.978	1.787.581
Kapitał pracujący	tys. zł	702.564	1.109.172	314.947
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	1.638.209	1.668.980	1.870.505
Wynik netto	tys. zł	82.725	(-)62.654	(-)64.294
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,9	2,5	1,3
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,2	1,8	0,7
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	50,7	39,5	46,4
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	142,4	169,6	115,8
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	74,2	78,2	71,4
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	8,0	1,1	2,0
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	5,0	(-)3,8	(-)3,4
Rentowność kapitału własnego	%	5,2	(-)3,0	(-)3,6
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Średnioważona liczba akcji w okresie	tys.szt.	218.014,3	291.172,5	811.440,2
Cena rynkowa akcji (kurs zamknięcia na dzień kończący rok)	zł	4,10	1,42	2,08
P/E		10,8	(-)6,6	(-)26,3
P/BV		0,6	0,2	0,9

Po odnotowanym w 2012 roku wzroście wartości majątku i źródeł jego finansowania o 8,1%, w roku badanym suma bilansowa zmniejszyła się o 4,3%. Wartość aktywów trwałych ogółem zwiększyła się istotnie w 2013 roku - o 27,9%. W roku badanym inwestycje w rozbudowę Grupy, w tym głównie wynikające z dokonanego nabycia innych jednostek spowodowały zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych o 30,2% i ośmiokrotne zwiększenie wartości niematerialnych, w tym wartości znaków towarowych.

Dostosowywanie zakresu działalności do warunków rynku oraz nabycie i dokapitalizowanie nowych jednostek spowodowało w roku badanym znaczące zmiany aktywów obrotowych. Wskaźnik dynamiki zanotowany dla tej grupy majątku wyniósł za 2013 rok 68,1%, przy czym wzrost wystąpił tylko w pozycji zapasów, które zwiększyły się o 20,9%. W ciągu 2013 roku należności krótkoterminowe uległy zmniejszeniu o 7,0%. Największą zmianę odnotowano jednak w inwestycjach krótkoterminowych, które obniżyły się o 79,0%, głównie za sprawą wydatkowania zasobów pieniężnych na nabycie nowych jednostek i ich dokapitalizowanie.

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 2013 roku w stosunku do stanu na początek roku zwiększył się o 15,5 punktów procentowych do poziomu 61,6%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ obniżeniu z 53,9% na 31 grudnia 2012 roku do 38,4% na koniec roku badanego. Największą część w strukturze majątku zachowują nadal rzeczowe aktywa trwałe, których udział w aktywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2013 roku 44,3%. Natomiast najbardziej znaczącą pozycją aktywów obrotowych są zapasy ze wskaźnikiem struktury 18,3% majątku ogółem i 47,7% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania kapitał własny ogółem uległ zmniejszeniu o 15,2%, natomiast kapitał obcy zwiększył się o 12,5%. Spadek kapitału własnego wynikał z ujemnych całkowitych dochodów za 2013 rok oraz rozliczenia nabycia nowych jednostek. Towarzyszyło temu niewielkie obniżenie zobowiązań długoterminowych o 4,1% i wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 25,9%. W tej grupie źródeł finansowania majątku zwiększeniu uległy wszystkie istotne pozycje zobowiązań, w tym kredyty i pożyczki o 31,1% i zobowiązania z tytułu dostaw o 20,4%. Na spadek zobowiązań długoterminowych wpływ miało głównie zmniejszenie poziomu długoterminowych kredytów o 41,9%, przy jednoczesnym wzroście rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego i pozostałych zobowiązań z tytułu nabycia nowych jednostek. Efektem opisanych zmian w zakresie źródeł finansowania był spadek wskaźnika trwałości struktury finansowania do poziomu 71,4%, przy jednoczesnym wzroście wskaźnika zadłużenia ogólnego z 39,5% na 31 grudnia 2012 do 46,4% na koniec roku badanego.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego obniżył się z 60,5% na koniec roku poprzedniego do 53,6% na 31 grudnia 2013 roku. Zmniejszeniu udziału kapitału własnego o 6,9 punktu procentowego towarzyszyło zwiększenie udziału zobowiązań krótkoterminowych o 6,8 punktu procentowego. Udział zobowiązań długoterminowych pozostał na prawie niezmiennym poziomie. 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: 142,4%, 169,6% i 115,8%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2013 roku wpłynęły na pogorszenie wskaźników statycznej płynności finansowej. Utrzymywanie się wskaźników płynności finansowanej na poziomach: wskaźnik ogólnej płynności – 1,3, wskaźnik szybkiej płynności I – 0,7 pozwala na stwierdzenie, że Grupa Kapitałowa jest zdolna do regulowania swoich bieżących zobowiązań. Jednak ich obniżenie może wskazywać na ryzyko powstawania napięć płatniczych.

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 98,2% w przychodach ogółem. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych jest niewielki. Analiza kosztów za lata 2011 – 2013 wskazuje na typową dla Grup Kapitałowych produkcyjno-handlowych strukturę kosztów. Dominujące pozycje kosztów to: koszt sprzedanych produktów i towarów, który stanowi 67,1% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 18,9% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu stanowią 6,0% 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 50,7% i usługi obce, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2013 rok 13,7%. Udział kosztów osobowych (wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 20,0%.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2013 rok 1.870.505 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 1.813.614 tys. zł. Po korekcie o pozostałe przychody i koszty operacyjne wynik z działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się w wysokości 37.361 tys. zł, tj. na poziomie ponad dwukrotnie wyższym do osiągniętego w roku poprzednim. Zysk ten skorygowany o stratę na działalności finansowej w wysokości 103.300 tys. zł oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje stratę netto w kwocie 64.294 tys. zł.

W badanym roku zanotowano nieznacznie wolniejsze tempo wzrostu przychodów ogółem - zwiększenie o 11,6% w stosunku do tempa wzrostu kosztów ogółem - zwiększenie o 12,0%, co spowodowało niewielkie pogorszenie wyniku finansowego brutto i netto. Rentowność sprzedaży mierzona wynikiem EBIT wyniosła za rok badany tylko 2,0%. W związku ze stratą netto, wszystkie wskaźniki rentowności ustalone 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 183.908 tys. zł. Kwota ta tylko częściowo pokryła wszystkie wydatki w ramach działalności inwestycyjnej i finansowej, o czym świadczą wysokie ujemne przepływy pieniężne razem. Ujemny bilans pieniężny z działalności finansowej na poziomie 416.564 tys. zł jest w znacznej mierze wynikiem strumieni pieniężnych związanych z kredytami, w ramach których kwota spłaty wraz z odsetkami wyraźnie przewyższa wartość nowozaciągniętych kredytów. Na wysokie wydatki w ramach działalności inwestycyjnej składają się głównie wydatki na nabycie aktywów finansowych, tj. nabycia udziałów w jednostkach oraz wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne.

III. Kontynuacja działalności

W punkcie 5.2 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Zarząd Jednostki dominującej wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę.

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.

IV. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

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

2. 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 2013 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

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 2013 roku.

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

4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 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 2013 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej ROVESE została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

4.1. 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.

4.2. Wartość firmy jednostek zależnych

Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy w kwocie 370.953 tys. zł. Kwota ta dotyczy:

– Opoczno SA (spółka połączona z „ROVESE” SA)	245.698 tys. zł
– S.C. Cersanit Romania SA	6.373 tys. zł
– Avtis LLC	16.456 tys. zł
– Rovese RUS LLC	50.969 tys. zł
– CRTV Ltd	15 tys. zł
– Frianowo Ceramic Factory LLC	51.442 tys. zł

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

4.3. 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.

4.4. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W badanym roku obrotowym Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 204 tys. zł w wyniku dokonania transakcji zbycia poza Grupę 100% udziałów w jednostce zależnej Złoty Irys LLC z siedzibą w Moskwie.

4.5. 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.

4.6. 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.

4.7. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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 późniejszymi zmianami). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

V. 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.

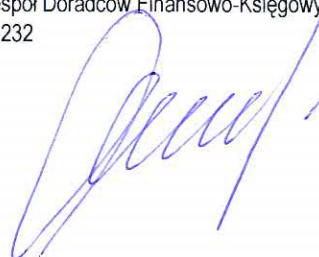
Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 15 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 2014 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2011-2013

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2011, 2012, 2013.
- 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: 2011, 2012, 2013.
- 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: 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 (I)		31.12.2012 (II)		31.12.2013 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość		wartość		wartość		III	
	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
Aktywa trwałe (dlugoterminowe)	1 679 170	52,1%	1 606 729	46,1%	2 055 435	61,8%	95,7%	127,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 227 475	38,1%	1 133 208	32,5%	1 475 575	44,3%	92,3%	130,2%
Wartość firmy	393 951	12,2%	387 387	11,1%	370 953	11,1%	98,3%	95,8%
Wartości niematerialne	11 531	0,4%	12 090	0,3%	101 098	3,0%	104,8%	836,2%
Nieruchomości inwestycyjne	2 807	0,1%	2 800	0,1%	2 800	0,1%	100,0%	99,8%
Długoterminowe aktywa finansowe	2 435	0,1%	4 119	0,1%	68	0,0%	169,2%	1,7%
Aktywa z tytułu podziału odroczonego	38 588	1,2%	65 515	1,9%	104 186	3,1%	169,8%	159,0%
Należności długoterminowe	2 383	0,1%	1 603	0,0%	755	0,0%	67,3%	47,1%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 542 837	47,9%	1 876 578	53,9%	1 278 817	38,4%	121,6%	68,1%
Zapasy	559 686	17,4%	504 380	14,5%	609 724	18,3%	90,1%	120,9%
Należności krótkoterminowe	596 946	18,5%	529 265	15,2%	492 443	14,8%	88,7%	93,0%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	386 205	12,0%	842 933	24,2%	176 650	5,3%	218,3%	21,0%
Suma aktywów	3 222 007	100,0%	3 483 307	100,0%	3 334 252	100,0%	108,1%	95,7%
PASYWA								
Kapitał własny akcjonariuszy jedn. dominującej	1 579 379	49,0%	2 098 508	60,2%	1 778 228	53,3%	132,9%	84,7%
Kapitał podstawowy	27 048	0,8%	81 144	2,3%	81 144	2,4%	300,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	670 035	20,8%	1 193 615	34,3%	1 193 615	35,8%	178,1%	100,0%
Kapitał zapasowy	1 003 179	31,1%	1 056 064	30,3%	1 192 589	35,8%	105,3%	112,9%
Kapitał rezerwowany aktualizacji wyceny	1 646	0,1%	1 646	0,0%	8 903	0,3%	100,0%	540,9%
Różnice kursowe z przeliczenia	-39 944	-1,2%	-34 797	-1,0%	-100 714	-3,0%	87,1%	289,4%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-82 585	-2,6%	-199 164	-5,7%	-597 309	-17,9%	241,2%	299,9%
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	9 559	0,3%	9 470	0,3%	9 353	0,2%	99,1%	98,8%
Kapitał własny ogółem	1 588 938	49,3%	2 107 978	60,5%	1 787 581	53,6%	132,7%	84,8%
Zobowiązania długoterminowe	802 355	24,9%	617 393	17,7%	592 154	17,8%	76,9%	95,9%
Rezerwa z tytułu podziału odroczonego	15 177	0,5%	30 713	0,9%	86 549	2,6%	202,4%	281,8%
Oprocentowane kredyty	775 971	24,1%	584 929	16,8%	339 586	10,2%	75,4%	58,1%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 257	0,0%	1 472	0,0%	1 134	0,0%	117,1%	77,0%
Rezerwy pozostałe	189	0,0%	195	0,0%	203	0,0%	103,2%	104,1%
Pozostałe zobowiązania	9 761	0,3%	84	0,0%	164 682	4,9%	0,9%	0,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	830 714	25,8%	757 936	21,8%	954 517	28,6%	91,2%	125,9%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	449 782	14,0%	397 865	11,4%	521 425	15,6%	88,5%	131,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	278 479	8,6%	264 013	7,6%	317 820	9,5%	94,8%	120,4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	394	0,0%	1 164	0,0%	2 898	0,1%	295,4%	249,0%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7 339	0,2%	8 421	0,2%	12 903	0,4%	114,7%	153,2%
Rezerwy pozostałe	12 082	0,4%	24 646	0,7%	27 760	0,8%	204,0%	112,6%
Pozostałe zobowiązania	82 638	2,6%	61 827	1,8%	71 711	2,2%	74,8%	116,0%
Zobowiązania razem	1 633 069	50,7%	1 375 329	39,5%	1 546 671	46,4%	84,2%	112,5%
Suma pasywów	3 222 007	100,0%	3 483 307	100,0%	3 334 252	100,0%	108,1%	95,7%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	1 579 379	2 098 508	1 778 228	132,9%	112,6%	84,7%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	2 381 734	2 715 901	2 370 382	114,0%	99,5%	87,3%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	702 564	1 109 172	314 947	157,9%	44,8%	28,4%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,9	2,5	1,3	0,6	-0,6	-1,2
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,2	1,8	0,7	0,6	-0,5	-1,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,5	1,1	0,2	0,6	-0,3	-0,9
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	117	118	115	1	-2	-3
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	97	100	83	3	-14	-17
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działaln. operac. - amortyzacja}}$	196	69	67	-127	-129	-2
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	50,7%	39,5%	46,4%	-11,2	-4,3	6,9
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	49,3%	60,5%	53,6%	11,2	4,3	-6,9
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	94,6%	131,2%	87,0%	36,6	-7,6	-44,2
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obrotowego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	53,8%	40,4%	74,6%	-13,4	20,8	34,2
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	142,4%	169,6%	115,8%	27,2	-26,6	-53,8
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	74,2%	78,2%	71,4%	4,0	-2,8	-6,8
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	52,1%	46,1%	61,6%	-6,0	9,5	15,5

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2011, 2012, 2013 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2012			2013			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9			
Przychody ogółem		1 695 907	100,0%	1 707 872	100,0%	1 905 347	100,0%	100,7%	111,6%			
Koszty ogółem		1 597 939	100,0%	1 759 908	100,0%	1 971 286	100,0%	110,1%	112,0%			
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów		1 638 209	96,6%	1 668 980	97,7%	1 870 505	98,2%	101,9%	112,1%			
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		1 036 621	64,9%	1 139 646	64,8%	1 322 459	67,1%	109,9%	116,0%			
Zysk brutto ze sprzedaży		601 588	x	529 334	x	548 046	x	88,0%	103,5%			
Pozostałe przychody operacyjne		18 542	1,1%	16 562	1,0%	15 716	0,8%	89,3%	94,9%			
Koszty sprzedaży		351 233	22,0%	390 322	22,2%	372 136	18,9%	111,1%	95,3%			
Koszty ogólnego zarządu		113 390	7,1%	108 526	6,2%	119 019	6,0%	95,7%	109,7%			
Pozostałe koszty operacyjne		24 524	1,5%	28 940	1,6%	35 246	1,8%	118,0%	121,8%			
Zysk z działalności operacyjnej		130 983	x	18 108	x	37 361	x	13,8%	206,3%			
Przychody finansowe		39 156	2,3%	22 330	1,3%	19 126	1,0%	57,0%	85,7%			
Koszty finansowe		72 171	4,5%	92 474	5,3%	122 426	6,2%	128,1%	132,4%			
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wyc.MPW												
Zysk (strata) ze zbycia udziałów w jedn.pow.				-8	0,0%	-8	0,0%	100,0%				
Zysk (strata) brutto		98 042	x	-52 044	x	-66 151	x		127,1%			
Podatek dochodowy		15 317	x	10 610	x	-1 857	x	69,3%				
Zysk (strata) netto zbyłej spółki nienależny jedn.domin.			x		x		x					
Zysk (strata) netto		82 725	x	-62 654	x	-64 294	x		102,6%			
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		2 844	x	5 154	x	-65 916	x					
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		85 569	x	-57 500	x	-130 210	x		226,5%			

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

1	2011			2012			2013			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	6	III	8	9
1 Amortyzacja	115 259	7,9%		144 103	9,3%		176 529	9,9%		125,0%		122,5%
2 Zużycie materiałów i energii	726 214	49,5%		770 074	49,6%		903 120	50,7%		106,0%		117,3%
3 Usługi obce	238 850	16,3%		228 903	14,6%		243 843	13,7%		95,0%		107,5%
4 Podatki i opłaty	21 775	1,5%		16 226	1,0%		12 429	0,7%		74,5%		76,6%
5 Wynagrodzenia	224 542	15,3%		224 387	14,5%		284 479	16,0%		99,9%		126,8%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	45 798	3,1%		43 710	2,8%		70 504	4,0%		95,4%		161,3%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	94 318	6,4%		126 122	8,1%		89 490	5,0%		133,7%		71,0%
Razem koszty rodzajowe	1 466 756	100,0%		1 551 525	100,0%		1 780 394	100,0%		105,8%		114,8%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2011	2012	2013	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	5,0%	-3,8%	-3,4%	-8,8	-8,4	0,4
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	8,0%	1,1%	2,0%	-6,9	-6,0	0,9
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	2,6%	-1,8%	-1,9%	-4,4	-4,5	-0,1
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	4,0%	-0,6%	-0,4%	-4,6	-4,4	0,2
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	5,2%	-3,0%	-3,6%	-8,2	-8,8	-0,6
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego} - \text{rentowność kapitału ogółem}}{\text{rentowność kapitału ogółem}}$	1,3	-2,4	-3,2	-3,7	-4,5	-0,8
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,5	0,5	0,5			
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,0	1,0	1,0			

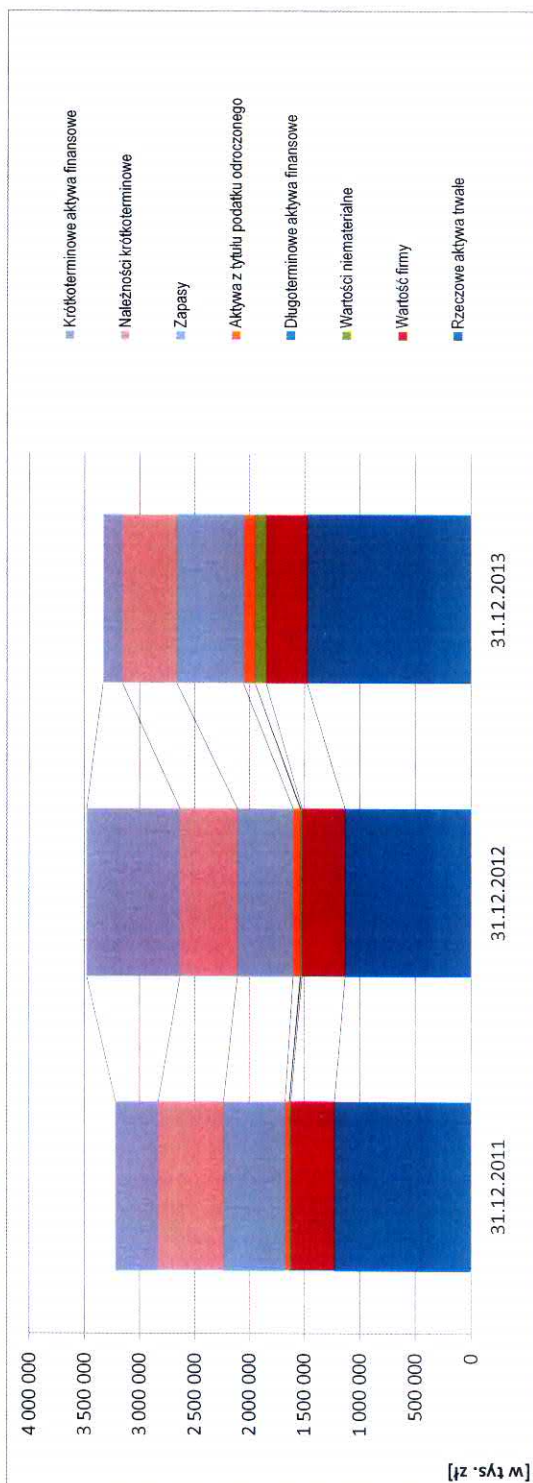
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2011, 2012, 2013 w tys. zł

Wyszczególnienie	2011			2012			2013			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9			
I. Zysk (strata) brutto		98 042	93,5%	-52 044	-22,4%	-66 151	-36,0%					127,1%
II. Korekty o pozycje:		6 870	6,5%	284 263	122,4%	250 059	136,0%	4137,7%	88,0%			
Amortyzacja		115 259	109,9%	144 103	62,1%	176 529	96,0%	125,0%	122,5%			
Zysk (straty) z udziałów w jednostkach wyc. MPW					0,0%	8	0,0%		100,0%			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		36 155	34,5%	-22 502	-9,7%	12 304	6,7%					
Odeiski i dywidendy		52 224	49,8%	40 475	17,4%	57 313	31,2%	77,5%	141,6%			
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-899	-0,9%	9	0,0%	3 375	1,8%					
Zmiana stanu należności		-14 843	-14,1%	49 665	21,4%	44 074	24,0%					
Zmiana stanu zapasów		-98 298	-93,7%	39 836	17,2%	-123 504	-57,2%					
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		-13 979	-13,3%	3 032	1,3%	77 586	42,2%					
Podatek dochodowy zapłacony		-16 913	-16,1%	-24 745	-10,7%	-30 886	-16,8%	146,3%	124,8%			
Pozostałe		-51 836	-49,4%	54 382	23,4%	33 260	18,1%					
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		104 912	100,0%	232 219	100,0%	183 908	100,0%	221,3%	79,2%			
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		4 147	-2,8%	657	-0,4%	1 349	-0,4%	15,8%	205,3%			
Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-159 446	109,0%	-132 208	72,9%	-169 500	44,1%	82,9%	128,2%			
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych				11	1,7%							
Sprzedaż aktywów finansowych		10 060	-6,9%			3 251	-0,8%					
Nabywanie aktywów finansowych				-25	0,0%	-219 581	57,1%					
Nabywanie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych												
Dywidendy i odeiski otrzymane		118	-0,1%	201	-0,1%	489	-0,1%	170,3%	243,3%			
Splata udzielonych pożyczek		833	-0,6%	274	-0,2%	5 025	372,5%	32,9%				
Udzielanie pożyczek		-3 128	2,1%	-50 729	28,0%	-1 603	0,4%		3,2%			
Pozostałe		1 162	-0,8%	456	-0,3%	-4 086	1,1%					
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-146 254	x	-181 374	x	-384 645	x	124,0%	212,1%			
Wpływy z tytułu emisji akcji		318 664	-2943,8%	577 675	158,0%			181,3%				
Zwrot dopłat do kapitału		-130 000	1200,9%									
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów		147 207	-1359,9%	36 376	9,9%	126 145	-30,3%	24,7%	346,8%			
Splata pożyczek/kredytów		-291 462	2692,5%	-197 767	-54,1%	-481 743	115,6%	67,9%	243,6%			
Emisja dłużnych papierów wartościowych												
Odeiski zapłacone		-55 385	511,6%	-50 493	-13,8%	-60 897	14,6%	91,2%	120,6%			
Wykup dłużnych papierów wartościowych												
Pozostałe		151	-1,4%	-64	0,0%	-69	0,0%		107,8%			
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		-10 825	x	365 727	x	-416 564	x					
Przepływy pieniężne netto razem		-52 167	x	416 572	x	-617 301	x					

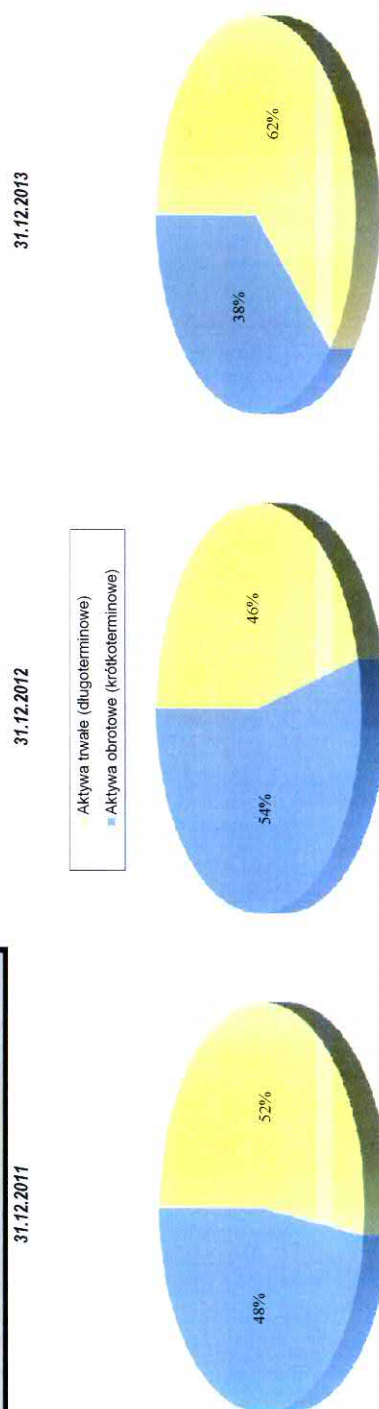
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

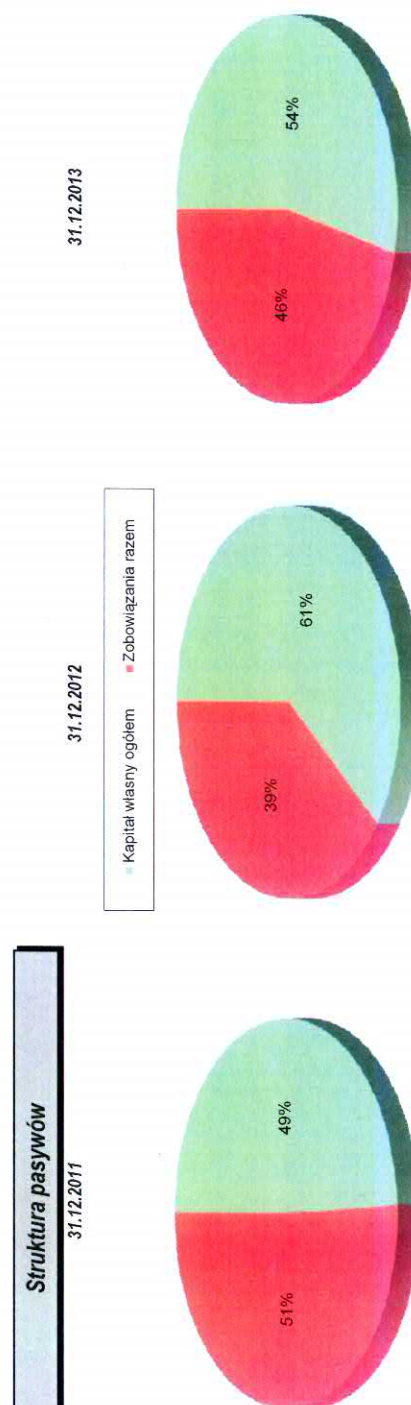
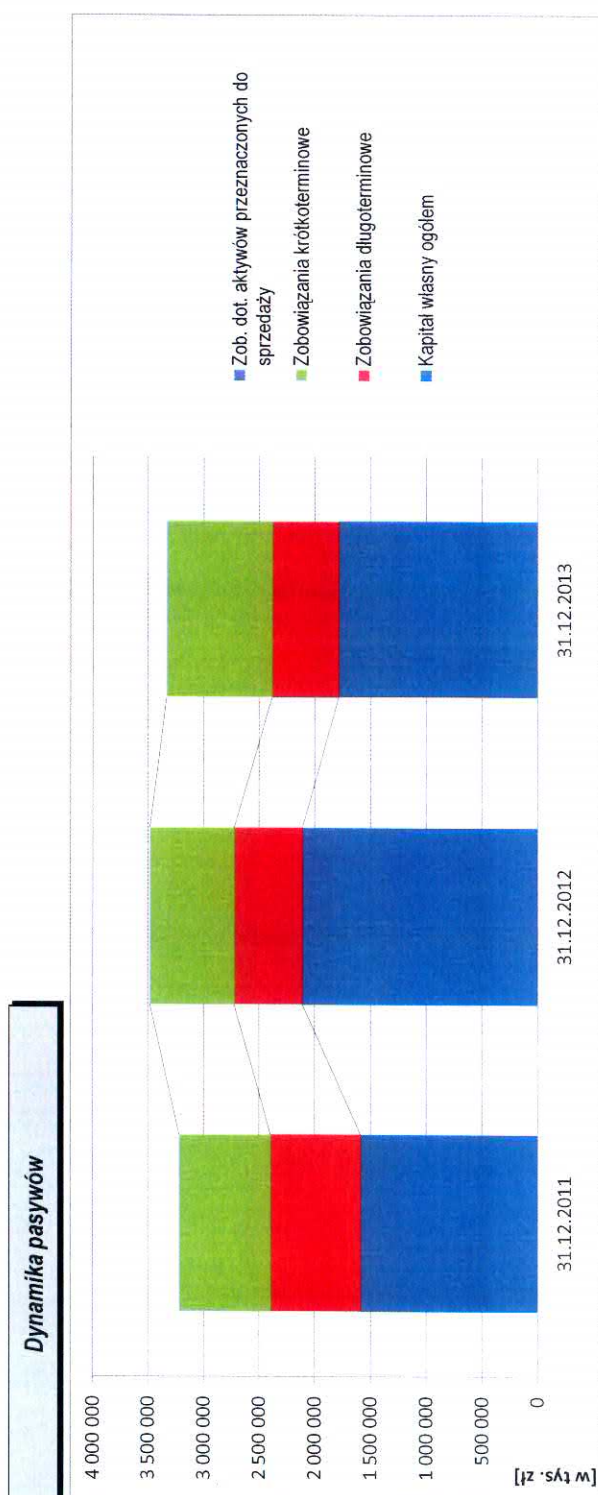
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{przepływ pieniężny netto - wypływ fin. i fin.}}$	23,9%	27,4%	59,1%	3,5	31,7
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}$	78,9%	-27,0%	-35,0%	-105,9	-8,0
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	36,3%	53,8%	19,7%	17,5	-34,1
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży - poz. przych. operac.}}$	6,3%	13,8%	9,8%	7,5	-4,0

Dynamika aktywów

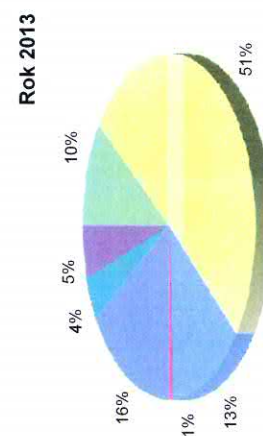
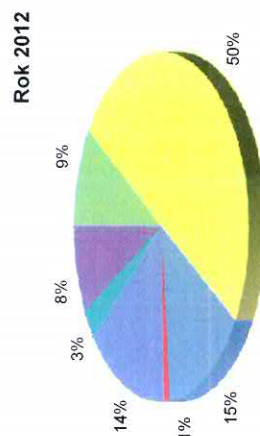
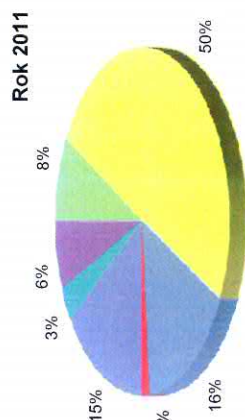
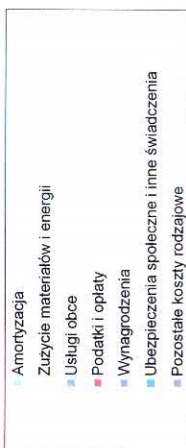


Struktura aktywów

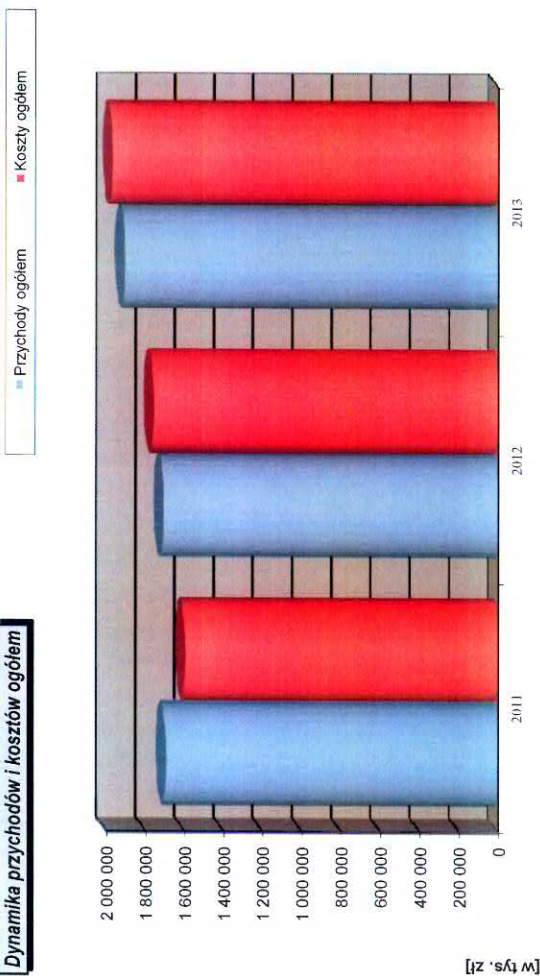




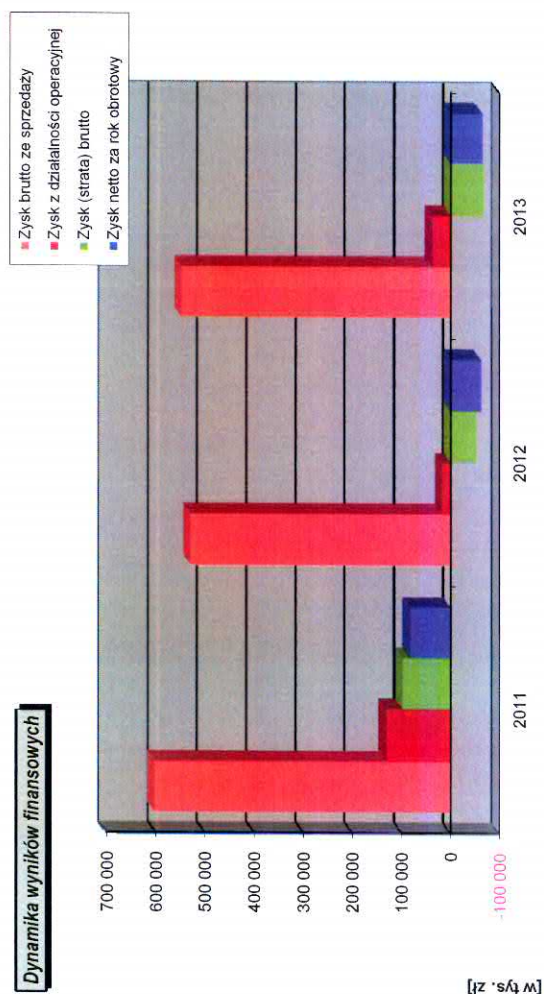
Struktura kosztów rodzajowych



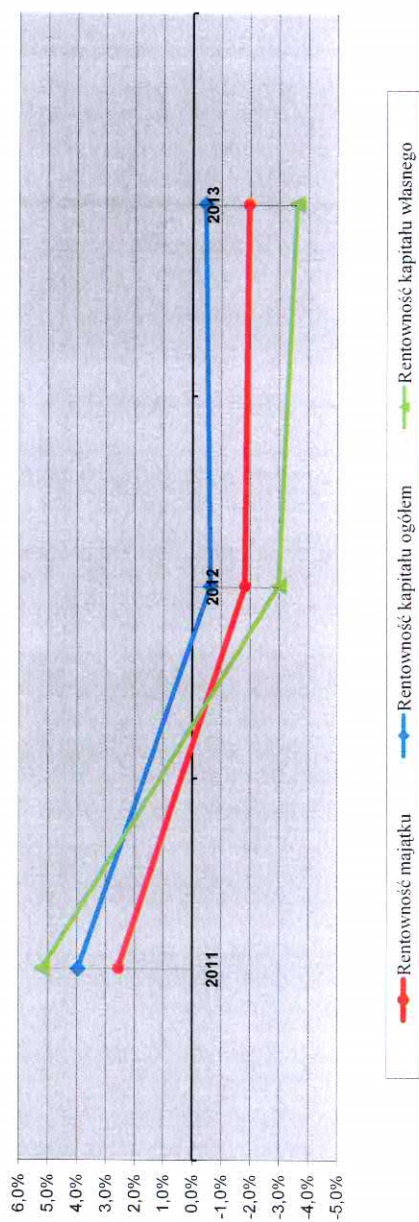
Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych



Wskaźniki rentowności



Wskaźniki płynności

