

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
Grupy Kapitałowej
POLCOLORIT**

**w
Piechowicach**

za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	5
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	5
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	6
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	7
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	8
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	13
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	13
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	15
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM ..	16
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	16
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	16
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	16
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	16
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	16
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	17

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest POLCOLORIT S.A. z siedzibą w Piechowicach. Spółka dominująca powstała na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 5598/2004 z dnia 24.05.2004 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 22.12.2006 roku aktem notarialnym Rep. A nr 4659/2006.

Siedziba Spółki mieści się w Piechowicach przy ul. Jeleniogórskiej 7, kod pocztowy 58-573.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał akcyjny

7 595 tys. zł,

- pozostałe kapitały własne

117 757 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007 r. struktura własności kapitału w Spółce dominującej – w zakresie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów – przedstawia się następująco:

<i>Akcjonariusze</i>	<i>Ilość akcji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna w zł</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Ilość Głosów %</i>
Barbara Urbaniak-Marconi	39 500 000	3 950 000	52,01%	66,34%
Pozostali	36 450 000	3 645 000	47,99%	33,66%
Razem	75 950 000	7 595 000	100,00%	100,00%

- Jednostka dominująca posiada niezbędne wpisy i zgłoszenia wymagane prawem.
- Spółka POLCOLORIT S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Bezpośredni i pośredni udział w kapitale</i>	<i>Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu</i>
Ceramika Marconi Sp. z o.o.	100%	100%

- Spółka POLCOLORIT S.A. nie posiada innych spółek współzależnych oraz stowarzyszonych.
- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych.
- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Zmiany</i>
Vittorio Marconi	Prezes Zarządu	Bez zmian
Włodzimierz Hajduk	Wiceprezes Zarządu	Bez zmian
Dariusz Bator	Członek Zarządu	Od 01.02.2008 r.

- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Monika Kielan Piotrowska.
- Zatrudnienie w Grupie na koniec 2007 roku wynosi 483 osoby.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółki zależnej sporządzone na dzień 31.12.2007 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

<i>Spółka</i>	<i>Suma bilansowa na 31.12.2007 r.</i>	<i>Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2007 r.</i>	<i>Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
POLCOLORIT S.A.	197 313	-2 197	PKF CONSULT Sp. z o.o. / bez zastrzeżeń	pełna
CERAMIKA MARCONI Sp. z o.o.	136 963	- 3 024	PKF CONSULT Sp. z o.o. / bez zastrzeżeń	pełna

Grupa Kapitałowa POLCOLORIT w Piechowicach
Część ogólna

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

<i>Spółka</i>	<i>Suma bilansowa</i>	<i>Wynik netto</i>
Podmiot dominujący	197 313	-2 197
Podmioty zależne	136 963	- 3 024
RAZEM	334 276	- 5 221
Korekty konsolidacyjne	- 119 811	- 261
Suma sprawozdania skonsolidowanego	214 465	- 5 482

- Począwszy od 1 stycznia 2005 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., zostało zbadane przez Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy - AUDYT Sp. z o.o. w Warszawie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 8 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2007 roku.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało:
 - wpisane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11.07.2007 r.
 - wysłane do publikacji do Monitora Polskiego B w dniu 11.07.2007 r.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/2007 z dnia 20.06.2007 roku Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 30.07.2007 roku.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10744/7805.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 17.03.2008 r. do 28.04.2008 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 28.04.2008 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2007 r. oraz niezastąpieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.
 z tym, że dane za rok 2006 zostały zaprezentowane przed i po korekcie błędu podstawowego.
- W okresie objętym analizą wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych związane z wystąpieniem błędów podstawowych dotyczących 2006 roku. Z tego powodu analiza obejmuje informacje finansowe za rok bieżący oraz rok poprzedni doprowadzony do porównywalności poprzez ujęcie błędów podstawowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w tys. zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

	AKTYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2006 r. przed korektą	31.12.2006 r. po korekcie (BO)	31.12.2007 r. (BZ)	2006 r. przed korektą	2006 r. po korekcie	2007 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	141 771	142 239	139 976	61,6%	62,5%	65,3%	-1,6%
II.	Pozostałe wartości niematerialne	442	442	375	0,2%	0,2%	0,2%	-15,1%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	140 738	140 738	138 425	61,1%	61,8%	64,5%	-1,6%
VI.	Inwestycje w pozostałych jednostkach	204	204	204	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
IX.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	387	855	972	0,2%	0,4%	0,5%	13,6%
B.	AKTYWA OBROTOWE	88 527	85 505	74 489	38,4%	37,5%	34,7%	-12,9%
I.	Zapasy	40 601	37 579	39 236	17,6%	16,5%	18,3%	4,4%
IV.	Aktywa finansowe - pożyczki	224	224	0	0,1%	0,1%	0,0%	-100,0%
VI.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 926	25 926	29 407	11,3%	11,4%	13,7%	13,4%
VII.	Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	2 859	2 859	401	1,2%	1,3%	0,2%	-86,0%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 991	16 991	1 840	7,4%	7,5%	0,9%	-89,2%
X.	Inne aktywa finansowe	0	0	466	0,0%	0,0%	0,2%	x
XI.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 926	1 926	3 139	0,8%	0,8%	1,5%	63,0%
	AKTYWA RAZEM	230 298	227 744	214 465	100,0%	100,0%	100,0%	-5,8%

Grupa Kapitałowa POLCOLORIT w Piechowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

	PASywa	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2006r. przed korektą	31.12.2006r. po korekcie (BO)	31.12.2007r. (BZ)	2006 r. przed korektą	2006 r. po korekcie	2007 r.	(BZ - BO) BO
A.	Kapitał własny	134 017	130 834	125 352	58,2%	57,4%	58,4%	-4,2%
I.	Kapitał akcyjny	7 595	7 595	7 595	3,3%	3,3%	3,5%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy	116 063	116 063	124 120	50,4%	51,0%	57,9%	6,9%
III.	Pozostałe kapitały	4 465	4 465	-881	1,9%	2,0%	-0,4%	-119,7%
IV.	Zysk strata netto	5 894	2 711	-5 482	2,6%	1,2%	-2,6%	-302,2%
V.	Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	Zobowiązanie długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	50 599	50 599	44 086	22,0%	22,2%	20,6%	-12,9%
I.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	48 712	48 712	42 136	21,2%	21,4%	19,6%	-13,5%
IV.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 656	1 656	1 644	0,7%	0,7%	0,8%	-0,7%
V.	Pozostałe rezerwy długoterminowe	231	231	306	0,1%	0,1%	0,1%	32,3%
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	45 682	46 311	45 027	19,8%	20,3%	21,0%	-4,3%
I.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 865	24 865	15 550	10,8%	10,9%	7,3%	-37,5%
II.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	352	352	673	0,2%	0,2%	0,3%	91,1%
III.	Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	816	816	1 388	0,4%	0,4%	0,6%	70,1%
V.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19 649	19 649	27 416	8,5%	8,6%	12,8%	39,5%
VI.	Rezerwy krótkoterminowe	0	629	0	0,0%	0,3%	0,0%	-100,0%
	Pasywa razem	230 298	227 744	214 465	100,0%	100,0%	100,0%	-5,8%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

	WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres			Struktura w %			Zmiana w %
		01.01.- 31.12.2006r. przed korektą	01.01.- 31.12.2006r. po korekcie (OU)	01.01.- 31.12.2007r. (OB)	2006 r. przed korektą	2006 r. po korekcie	2007 r.	(OB - OU) OU
A.	Działalność kontynuowana							
I.	Przychody ze sprzedaży	79 785	79 785	102 212	98,8%	98,8%	98,3%	28,1%
II.	Koszt własny sprzedaży	49 810	53 461	75 810	66,6%	68,5%	69,3%	41,8%
B.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 975	26 324	26 401	508,6%	971,0%	-481,6%	0,3%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	304	304	317	0,4%	0,4%	0,3%	4,2%
II.	Koszty sprzedaży i dystrybucji	8 723	8 723	11 736	11,7%	11,2%	10,7%	34,5%
III.	Koszty ogólnego zarządu	11 569	11 569	15 643	15,5%	14,8%	14,3%	35,2%
IV.	Pozostałe koszty operacyjne	559	559	1 202	0,7%	0,7%	1,1%	115,0%
C.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 428	5 777	-1 863	160,0%	213,1%	34,0%	-132,3%
I.	Koszty finansowe	2 099	2 099	5 146	2,8%	2,7%	4,7%	145,2%
II.	Przychody finansowe	644	644	1 401	0,8%	0,8%	1,3%	117,5%
II.	Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0%	0%	0%	x
D.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 973	4 322	-5 608	135,3%	159,4%	102,3%	-229,8%
	Podatek dochodowy	2 079	1 611	-126	2,8%	2,1%	-0,1%	-107,8%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 894	2 711	-5 482	100,0%	100,0%	100,0%	-302,2%
G.	Działalność zaniechana	0	0	0	0%	0%	0%	x
	Strata netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0%	0%	0%	x
H.	Zysk (strata) netto	5 894	2 711	-5 482	100,0%	100,0%	100,0%	-302,2%

Grupa Kapitałowa POLCOLORIT w Piechowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

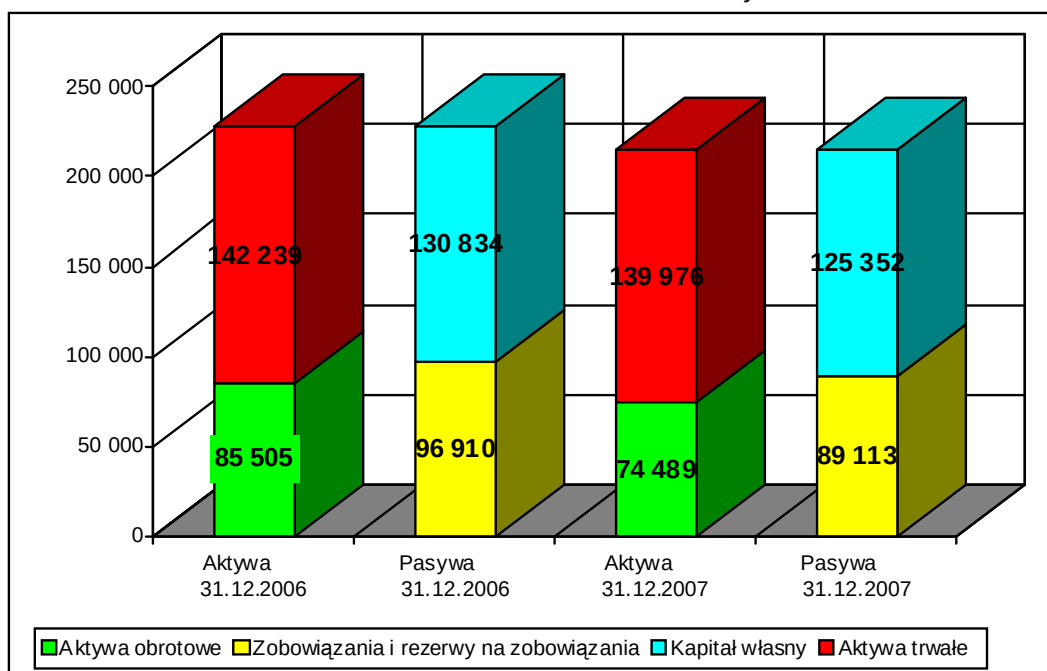
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie		j.m.	2006 przed korektą	2006 r. po korekcie	2007 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	230 298	227 744	214 465
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	5 894	2 711	-5 482
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	79 785	79 785	102 212
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	184 616	181 433	169 438
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	160	166	188
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	139	135	141
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	95	92	90
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	130	128	121
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)		1,9	1,8	1,7
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,0	1,0	0,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		0,4	0,4	0,0
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	2,6	1,2	-2,5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	4,4	2,1	-4,3
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	37,6	33,0	25,8
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	41,8%	42,6%	41,6%
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		0,6	0,6	0,7
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		0,9	0,9	1,3
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*t) / koszty operacyjne	ilość dni	298	257	185
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	119	119	98
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania handlowe *t) / wartość sprzedanych towarów i materiałów	ilość dni	182	170	96

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA Wartości w tys. zł.



W badanym okresie nastąpił nieznaczny spadek wartości sumy bilansowej Grupy wynoszący 5,8%. Po stronie aktywów dotyczy to niemal wszystkich pozycji bilansowych za wyjątkiem: aktywów na odroczony podatek, zapasów, należności handlowych oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów. Natomiast po stronie pasywów dotyczy to głównie kapitałów własnych oraz zobowiązań handlowych.

Mimo powyższych zmian, struktury aktywów i pasywów utrzymały się na porównywalnym poziomie. W dalszym ciągu dominujący udział po stronie aktywów zajmują aktywa trwałe (65,3%) a po stronie pasywów kapitały własne (58,4%).

Ponadto, w stosunku do roku ubiegłego:

- wartość aktywów trwałych obniżyła się jedynie o 1,6%, co wynika z nieco niższych nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe od dokonywanych odpisów umorzeniowych,
- znacznie wyższą dynamiką spadku w stosunku do sumy bilansowej zanotowały aktywa obrotowe (-12,9%), przy jednoczesnym zmniejszeniu ich udziału w sumie bilansowej z 37,5% w 2006 r. do 34,7% w 2007 r. Zmniejszenie wartości i udziału w sumie bilansowych aktywów obrotowych wynika głównie z wykorzystania skumulowanych w 2006 roku środków pieniężnych pozyskanych na inwestycje w spółce Ceramika Marconi,
- zauważyć należy, iż dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży (28,1%) spowodował również wzrost pozycji majątku obrotowego bezpośrednio związanych ze sprzedażą, ponieważ w stosunku do 2006 r.:
 - wartość zapasów wzrosła o 4,4%,
 - wartość należności wzrosła o 13,4%,
- zwiększyła się pozycja krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 63%, przede wszystkim z powodu nierozliczenia podatku VAT od sprzedaży eksportowej, która na dzień bilansowy nie była jeszcze potwierdzona wymaganymi dokumentami,
- obniżyły się kapitały własne z poziomu 134 017 tys. zł w 2006 r. do 125 352 tys. zł w 2007 r. z uwagi na:
 - stratę netto wypracowaną w roku bieżącym w wysokości 5 482 tys. zł,
 - skorygowaniu błędów lat ubiegłych w kwocie 3 183 tys. zł. Błędy te wynikały z braku ostrożnej wyceny zapasów na koniec 2006 roku, nierozliczenia niewykorzystanych mocy produkcyjnych a także nie ujęcia rezerw związanych z przestojem technologicznym linii produkcyjnych dotyczącym 2006 roku, a przeprowadzonym fizycznie na początku 2007 roku,

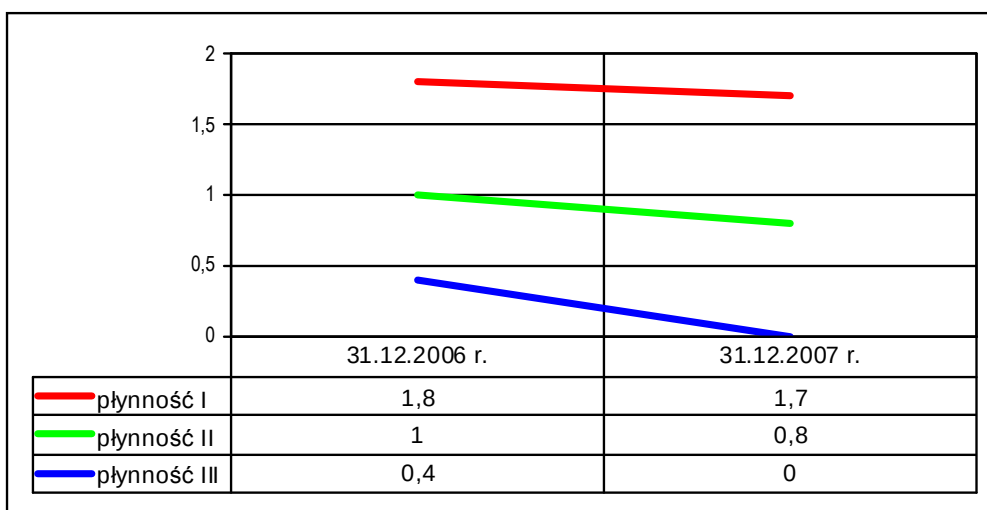
Grupa Kapitałowa POLCOLORIT w Piechowicach
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

- udział obcych źródeł finansowania w pasywach zmniejszył się łącznie o 8,6% i dotyczy przede wszystkim zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W analizowanej Grupie zachowana jest „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały pokryty jest w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi na koniec badanego okresu 121%.

Wartość sumy bilansowej jednostki dominującej na dzień 31.12.2007 r. stanowi 59% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej przed konsolidacją. Pozostałą część stanowi majątek spółki Ceramika Marconi.

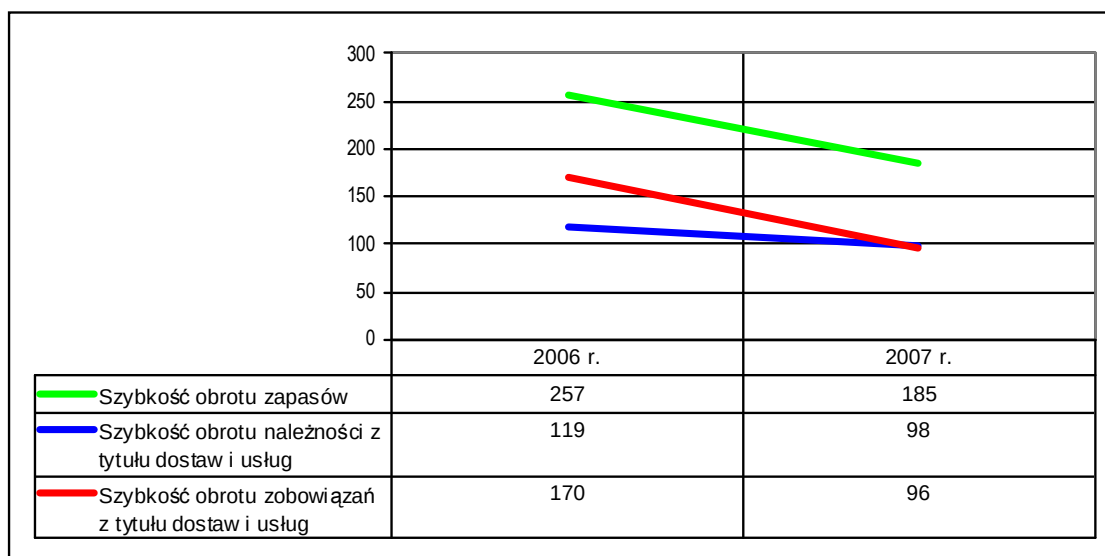
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Na koniec analizowanego okresu wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia wynoszą odpowiednio 1,7 i 0,8 kształtując się na poziomie zbliżonym do uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 – 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w Grupie Kapitałowej w roku badanym mogły występować okresowe (przejściowe) problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez Grupę należności krótkoterminowe oraz aktywa finansowe pokrywają równowartość jedynie 80% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 170%.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach

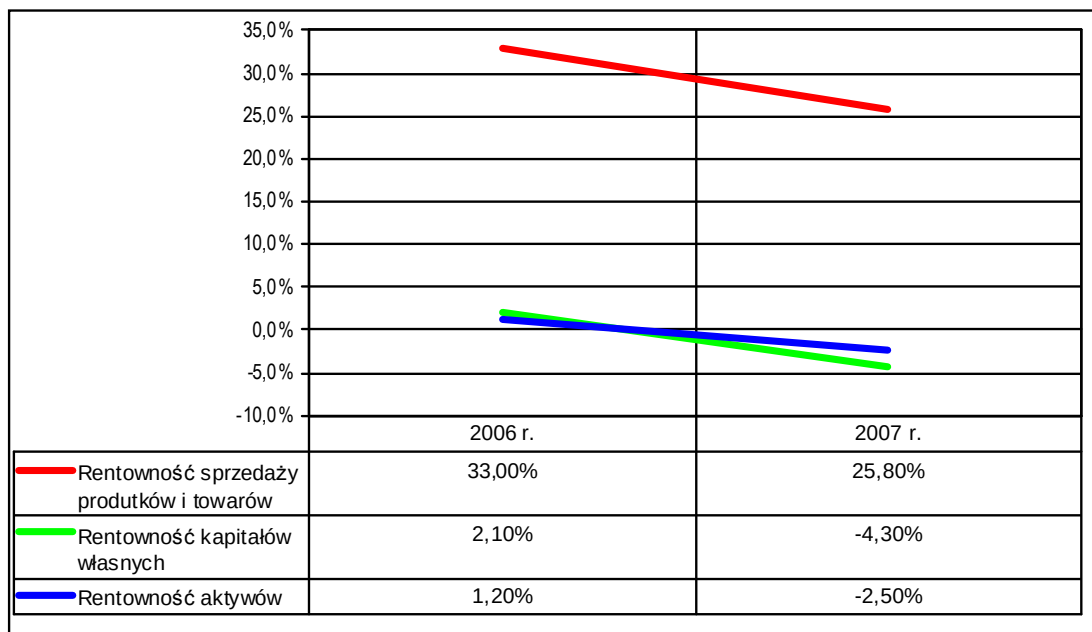


- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie obniżył się o 72 dni do poziomu 185 dni i oznacza, że Grupa skróciła średni okres przechowywania zapasów do około pół roku,
- wskaźnik szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług również obniżył się, o 21 dni, do poziomu 98 dni. Oznacza to, że Grupa kapitałowa otrzymuje swoje należności z ponad trzymiesięcznym terminem odroczenia płatności. Jest to jednak ściśle związane ze specyfiką prowadzonej działalności i branży, w której stosowane są właśnie takie terminy płatności,
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmniejszył się o 74 dni do poziomu 96 dni i wskazuje, iż Grupa reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podobnie jak otrzymuje należności, z około trzymiesięcznym terminem odroczenia płatności.

W badanym okresie nastąpiło wyrównanie proporcji terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) oraz okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług). Różnica na koniec 2007 roku wynosi jedynie 2 dni, podczas gdy na koniec 2006 roku było to 51 dni. Mimo to łączny okres zamrożenia środków pieniężnych wynosi w Grupie na koniec 2007 roku 187 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań) i skrócił się w stosunku do 2006 roku o 19 dni.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

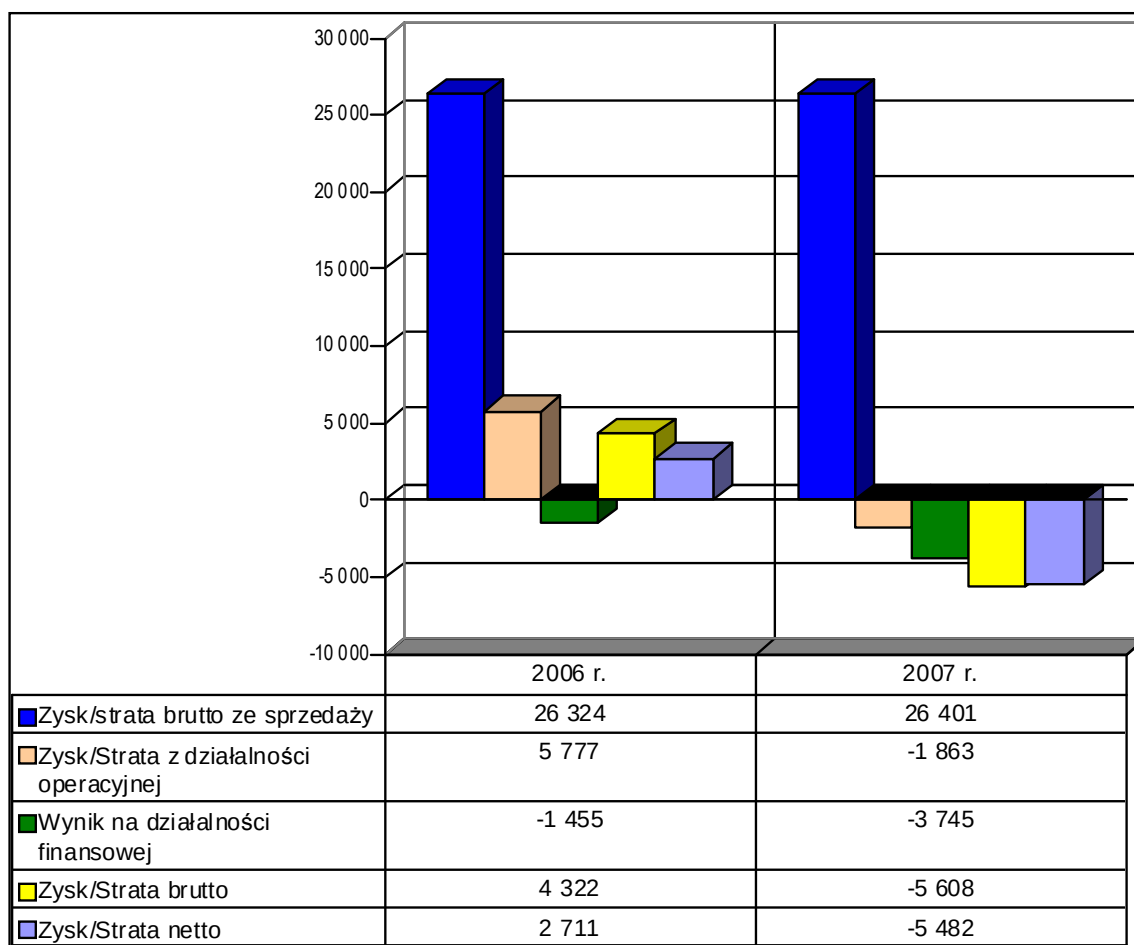


Wartość wskaźnika rentowności sprzedaży produktów i towarów, w porównaniu do 2006 roku, zmniejszyła się o 7,2 punktu procentowego, co wskazuje, iż dynamika wzrostu zysku na sprzedaży była niższa od dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość ujemną -2,5%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,02 zł straty. W analizowanym okresie, w porównaniu do 2006 roku, wartość wskaźnika obniżyła się o 3,7 punktu procentowego, głównie z uwagi na wypracowanie straty netto.

W badanym okresie poziom wskaźnika (ROE) również jest ujemny i wynosi -4,3%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika obniżyła się o 6,4%, głównie z uwagi na wspomnianą już stratę netto. Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w Grupę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,04 zł straty.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI (Wartości w tys. zł)



Wartość zarówno osiąganych przychodów, jak również kosztów generowanych przez Grupę Kapitałową wynika z wartości wykazywanych przez Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej, których udział w głównych pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat przed konsolidacją przedstawia się następująco:

Lp.	Pozycja	POLCOLORIT S.A.	CERAMIKA MARCONI Sp. z o.o.
1.	Przychody ogółem	56%	44%
2.	Koszty ogółem	65%	35%
3.	Wynik finansowy brutto	43%	57%
4.	Wynik finansowy netto	42%	58%

Dominującą pozycję w strukturze całości przychodów i kosztów zajmują pozycje związane ze sprzedażą i wytworzeniem płytek ceramicznych, co jest zgodne z profilem działalności Grupy Kapitałowej.

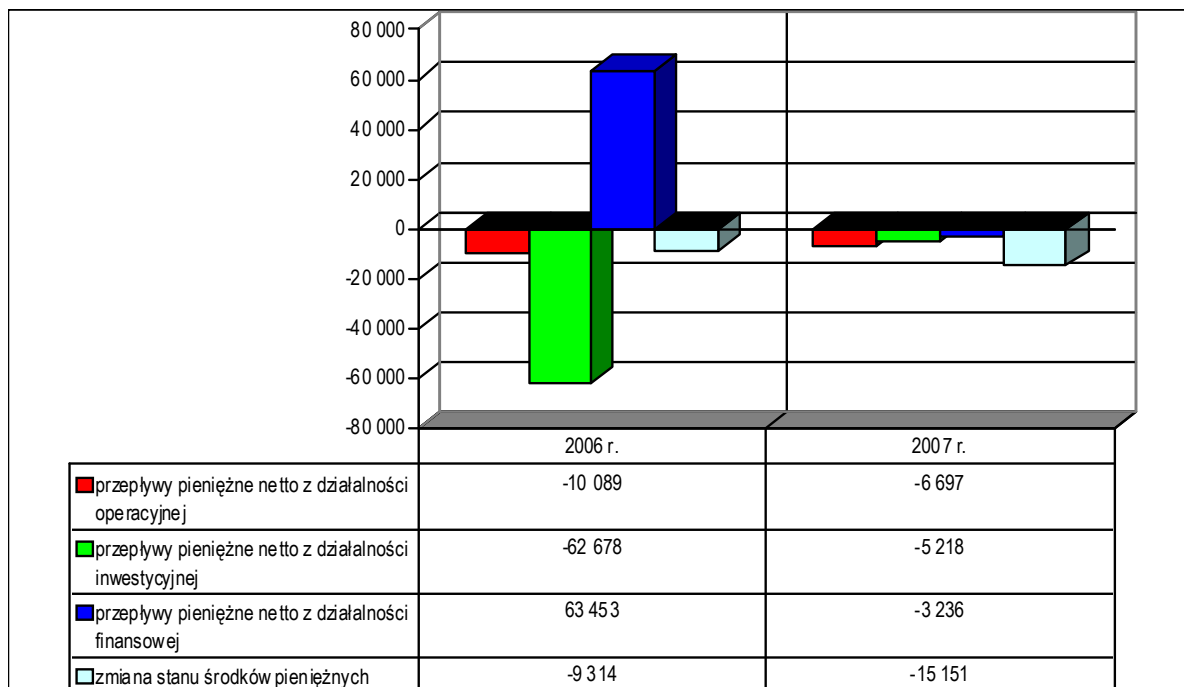
Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego badanej Grupy miała wpływ ponadto strata na działalności finansowej w wysokości 3.745 tys. zł, wypracowana głównie przez odsetki od kredytów oraz ujemne różnice kursowe.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o zmianę stanu rezerw i aktywów na odroczony podatek dochodowy, Grupa Kapitałowa osiągnęła stratę netto w wysokości 5 482 tys. zł, stanowiącą 5,4% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpiło znaczące obniżenie wyniku finansowego netto, aż o 302,2%, spowodowane przede wszystkim rosnącymi kosztami wytworzenia i funkcjonowaniem grupy kapitałowej (wysokie koszty stałe), które nie zostały pokryte odpowiednim zwiększeniem przychodów i uzyskanej marży.

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wartości w tys. zł.



Przepływy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)								-

W badanym okresie Grupa generuje ujemne przepływy pieniężne na wszystkich rodzajach działalności. Na działalności operacyjnej zostały one wypracowane na stracie brutto, zmniejszeniu stanu zobowiązań i zwiększeniu stanu należności oraz zapasów. Na działalności inwestycyjnej w obszarze wydatków na rzeczowe aktywa trwałe, natomiast na działalności finansowej przez spłacane odsetki. Zmiana środków pieniężnych w całości została więc pokryta ze środków skumulowanych przez Grupę w roku 2006.

Sytuację płatniczą jednostki należy więc ocenić jako trudną, ponieważ utrzymujące się w dłuższym okresie ujemne przepływy z działalności operacyjnej nie pozwalają na bieżące regulowanie zobowiązań, kontynuowanie polityki inwestycyjnej a także obsługę zadłużenia finansowego.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POLCOLORIT sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej POLCOLORIT S.A. oraz sprawozdania jednostkowego spółki zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2006 r. po korektach błędu podstawowego	Stan na 31.12.2007 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2007 r. po korektach
A.	Aktywa trwałe	142 239	241 585	-101 609	139 976
1.	Pozostałe wartości niematerialne	442	375	0	375
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	140 738	138 716	-291	138 425
3.	Inwestycje w jednostkach powiązanych	0	101 421	-101 421	0
4.	Inwestycje w pozostałych jednostkach	204	204	0	204
5.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	855	869	103	972

Powyższe korekty konsolidacyjne dotyczą:

- wartości netto oraz amortyzacji środków trwałych, które zostały wniesione aportem przez Polcolorit S.A. do Ceramika Marconi Sp. z o.o.,
- wartości udziałów w spółkach zależnych posiadanych przez jednostkę dominującą z nabytymi aktywami netto na dzień objęcia kontroli nad poszczególnymi spółkami,
- aktywów na odroczony podatek dochodowy ustalonych od niezrealizowanej marży na sprzedaży wyrobów gotowych i towarów pomiędzy spółkami grupy.

Grupa Kapitałowa POLCOLORIT w Piechowicach
Część szczegółowa

2. Aktywa obrotowe

Lp.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na			
		31.12.2006 r. po korektach błędu podstawowego	31.12.2007 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	31.12.2007 r. po korektach
B.	Aktywa obrotowe	85 505	92 691	-18 201	74 489
1.	Zapasy	37 579	39 776	-540	39 236
2.	Aktywa finansowe - pożyczki	224	0	0	0
3.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 926	47 068	-17 661	29 407
4.	Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	2 859	401	0	401
5.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 991	1 840	0	1 840
6.	Inne aktywa finansowe	0	466	0	466
7.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 926	3 139	0	3 139

Prawidłowo dokonano eliminacji należności z tytułu dostaw i usług i innych należności pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

Korekta zapasów wynika z eliminacji niezrealizowanej marży ze sprzedaży wyrobów gotowych i towarów pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej.

3. Kapitały własne

Lp.	KAPITAŁ WŁASNY	Stan na			
		31.12.2006 r. po korektach błędu podstawowego	31.12.2007 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	31.12.2007 r. po korektach
A.	Kapitał własny	130 834	227 486	-102 133	125 352
1.	Kapitał akcyjny	7 595	109 016	- 101 421	7 595
2.	Kapitał zapasowy	116 063	124 120	- 7 608	124 120
3.	Pozostałe kapitały	4 465	-429	- 451	-881
4.	Zysk strata netto	2 711	-5 221	-261	-5 482

Prawidłowo dokonano korekt konsolidacyjnych obejmujących kapitały własne.

4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

	PASywa	Stan na			
		31.12.2006 r. po korektach błędu podstawowego	31.12.2006 r. po korektach błędu podstawowego	31.12.2006 r. po korektach błędu podstawowego	31.12.2006 r. po korektach błędu podstawowego
B.	Zobowiązanie długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	50 599	44 102	-16	44 086
1.	Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	48 712	42 136	0	42 136
4.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 656	1 660	-16	1 644
5.	Pozostałe rezerwy długoterminowe	231	306	0	306
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	46 311	62 688	-17 661	45 027
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 865	33 211	-17 661	15 550
2.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	352	673	0	673
3.	Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	816	1 388	0	1 388
5.	Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19 649	27 416	0	27 416
6.	Rezerwy krótkoterminowe	629	0	0	0

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań, rezerw na zobowiązania oraz rozliczeń międzyokresowych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

Grupa Kapitałowa POLCOLORIT w Piechowicach
Część szczegółowa

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Pozycje kształtujące wynik finansowy Grupa ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

1. Wynik brutto na sprzedaży

Wyszczególnienie		Za okres			
		01.01. - 31.12. 2006	01.01. - 31.12.2007 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2007 po wyłączeniach
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	79 785	119 390	-17 179	102 212
	Przychody netto ze sprzedaży produktów	74 317	101 577	-13 171	88 406
	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 468	17 814	-4 008	13 806
B.	Koszty działalności operacyjnej	53 461	92 638	-16 828	75 810
	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	49 799	77 989	-12 820	65 169
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 662	14 649	- 4 008	10 641
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	26 324	26 752	-351	26 401

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową oraz korekt związanych z aktualizacją amortyzacji środków trwałych sprzedanych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

	Wyszczególnienie	Za okres			
		01.01. - 31.12. 2006	01.01. - 31.12.2007 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2007 po wyłączeniach
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	26 324	26 752	-351	26 401
D.	Pozostałe przychody operacyjne	304	524	-207	317
E.	Koszty sprzedaży	8 723	11 736	0	11 736
F.	Koszty ogólnego zarządu	11 569	15 927	- 284	15 643
G.	Pozostałe koszty operacyjne	559	1 202	0	1 202
H.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 777	-1 589	-274	-1 863
I.	Przychody finansowe	2 099	5 146	0	5 146
J.	Koszty finansowe	644	1 401	0	1 401
K.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
M.	Zysk (strata) brutto	4 322	- 5 334	-274	-5 608
N.	Podatek dochodowy	1 611	-113	-13	-126
O.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 711	-5 221	-261	-5 482

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów związanych z działalnością pozostałą i finansową.

Korekta kosztów ogólnego zarządu dotyczy usług, jakie są realizowane pomiędzy spółkami Grupy.

Korekty pozostałych przychodów operacyjnych dotyczą eliminacji aportu wniesionego przez Polcolorit S.A. do Ceramika Marconi Sp. z o.o.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont. Jest on zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie naruszone przepisy prawa.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. w 2007 roku oraz do dnia wydania opinii sporządziła dla Grupy Kapitałowej POLCOLORIT:
 - Opinię o prawidłowości i rzetelności historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2004 - 2006 wydaną na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego,
 - Opinie z badania sprawozdań jednostkowych spółek POLCOLORIT S.A. oraz Ceramika Marconi Sp. z o.o.
 - Raport z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdanie finansowego Grupy Kapitałowej POLCOLORIT
 - Raporty z przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych spółek POLCOLORIT S.A. oraz Ceramika Marconi Sp. z o.o.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.

2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 17 stron, kolejno numerowane oraz parafowane przez biegłego rewidenta.

PKF Consult Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania nr 477
Warszawa, ul. Elbląska 15/17
Oddział Regionalny ZACHÓD

Rafał Barycki

.....

Członek Zarządu
Biegły rewident nr 10744/7805
przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot
uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Wrocław, 28 kwietnia 2008 r.