



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81) 532-08-37

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**„ROVESE” Spółka Akcyjna
w Kielcach**

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

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „ROVESE” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, na które składa się: bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

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

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

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

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki sporządzonym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

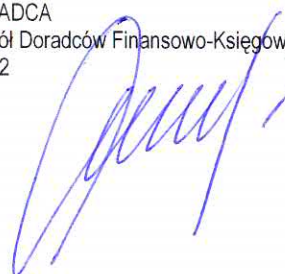
Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37

Lublin, dnia 21 marca 2014 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81)532-08-37

RAPORT

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**„ROVESE” Spółka Akcyjna
w Kielcach**

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

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2013 rok.....	5
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
III. Kontynuacja działalności	9
IV. Część szczegółowa raportu.....	10
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości	10
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	10
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych	11
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	11
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	11
V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	11

Raport z badania sprawozdania finansowego

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	„ROVESE” Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	„ROVESE” SA
Adres siedziby Spółki	25-323 Kielce, Al. Solidarności 36
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 15 stycznia 1992 roku z późn. zmianami
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru	0000081341
Data pierwszego wpisu do rejestru	15 stycznia 2002 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	81.144.015,90 zł
REGON	110011180
NIP	564-000-16-66

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była działalność holdingowa i sprzedaż wyrobów i towarów z branży wyposażenia łazienek produkowanych przez Grupę Kapitałową ROVESE.

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

1.2. Struktura własności

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku, wynosił 81.144.015,90 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

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

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

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku, wynosił 1.273.277 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 1,8%.

1.3. Jednostki Grupy Kapitałowej

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ROVESE, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki podporządkowane:

Cersanit I Spółka z o.o. (Krasnystaw) – jednostka zależna
Cersanit IV Spółka z o.o. (Krasnystaw) – jednostka zależna pośrednio przez Cersanit I Spółka z o.o.
Cersanit II SA (Starachowice) – jednostka zależna
Cersanit III SA (Wałbrzych) – jednostka zależna pośrednio przez LXIV S.a.r.l.
Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg) – jednostka zależna
Cersanit Cyprus Limited (Nikozja, Cypr) – jednostka zależna pośrednio przez Cersanit Luxembourg S.a.r.l.
CERSANIT INVEST LLC (Czyżówka, Ukraina) – jednostka zależna pośrednio przez Cersanit Cyprus Limited
Cersanit Ukraina LLC (Czyżówka, Ukraina) – jednostka zależna pośrednio przez CERSANIT INVEST LLC
Rovese Ukraine LLC (Kijów, Ukraina) (poprzednio Cersanit Trade Ukraina LLC) – jednostka zależna
S.C. Cersanit Romania SA (Roman, Rumunia) – jednostka zależna
FTF Cersanit Tiles Factory SRL (Roman, Rumunia) – jednostka zależna
Rovese Romania SRL (Roman, Rumunia) (poprzednio Cersanit Trade SRL) – jednostka zależna
Avtis LLC (Frianovo, Rosja) – jednostka zależna
Rovese RUS LLC (Moskwa, Rosja) (poprzednio Cersanit RUS LLC) – jednostka zależna
Frianovo Ceramic Factory LLC (Frianovo, Rosja) – jednostka zależna
Cersanit Trade LLC (Frianovo, Rosja) – jednostka zależna
Tiles Trading LLC (Moskwa, Rosja) – jednostka zależna
Bulakovo-2 LLC (Frianovo, Rosja) – jednostka zależna pośrednio przez Frianovo Ceramic Factory LLC i Avtis LLC
LXIV S.a.r.l., (Luksemburg) – jednostka zależna
CRTV Limited (Nikozja, Cypr) – jednostka zależna
Meissen Keramik GmbH (Meissen, Niemcy) – jednostka zależna
Pilkington's Manufacturing Limited (Stockport, Wielka Brytania) – jednostka zależna
ZAO Syzranska Keramika (Syzrań, Rosja) – jednostka zależna
Targowyj Dom Syzranska Keramika (Syzrań, Rosja) – jednostka zależna pośrednio przez ZAO Syzranska Keramika
Pilkington's East LLC (Syzrań, Rosja) – jednostka zależna
Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC (Żeleznodorożnyj, Rosja) – jednostka zależna pośrednio przez Opoczno RUS LLC
Opoczno RUS LLC (Żeleznodorożnyj, Rosja) – jednostka zależna
S.C. Cersanit Bacau SRL (Bacau, Rumunia) – jednostka zależna
CERSANIT UK Limited (Londyn, Wielka Brytania) – jednostka zależna
Opoczno I Spółka z o.o. (Opoczno) – jednostka zależna
Opoczno Trade Spółka z o.o. (Kielce) – jednostka zależna
Opoczno III Spółka z o.o. (Opoczno) – jednostka zależna
Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Kielce) – jednostka zależna
Cersanit West GmbH (Berlin, Niemcy) – jednostka zależna (w likwidacji)
UAB Cersanit Baltic (Wilno, Litwa) – jednostka zależna (w likwidacji)
EBR Global Services Spółka z o.o. (Kielce) – jednostka stowarzyszona
Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Częstochowa) – jednostka stowarzyszona
OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Opoczno) – jednostka zależna

1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd.

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

- | | |
|------------------------|--|
| – 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 Rosłaniec | – 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 Rosłanica.

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.

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

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2012 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 26 czerwca 2013 roku i uchwałą nr 18 postanowiło o pokryciu straty netto za rok 2012 w kwocie 82.479.448,38 zł z przyszłych zysków Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami:

- w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 lipca 2013 roku,
- w Świętokrzyskim Urzędzie Skarbowym w Kielcach w dniu 4 lipca 2013 roku.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2012 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2013 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, na podstawie uchwały z dnia 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 kluczowego biegłego rewidenta Macieja Miotły, nr w rejestrze 10152.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w dniach: 11-14 lutego 2014 roku i 26-28 lutego 2014 roku, 12-13 marca 2014 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. do dnia 21 marca 2014 roku. Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach 18-20 grudnia 2013 roku.

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

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|---|-------------------|
| a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 3.078.622 tys. zł |
| b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujący zysk netto w wysokości | 22.033 tys. zł |
| c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | 22.004 tys. zł |
| d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 22.004 tys. zł |
| e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 608.765 tys. zł |
| f) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

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

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

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

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

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

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

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 683.875 tys. zł i dotyczą poręczeń udzielonych spółkom powiązanym. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę w pkt 23 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

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

W trakcie badania sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2011	2012	2013
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.486.342	3.003.826	3.078.622
Aktywa netto	tys. zł	756.104	1.251.273	1.273.277
Kapitał pracujący	tys. zł	(-)129.807	279.141	(-)280.851
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	925.263	818.855	985.468
Wynik netto	tys. zł	(-)16.912	(-)82.479	22.033
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		0,9	1,2	0,8
Wskaźnik szybkiej płynności II		0,6	0,9	0,5
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	69,6	58,3	58,6
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	87,8	125,3	84,3
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	37,7	46,1	49,0
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	(-)0,5	(-)22,5	(-)13,8
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-)1,8	(-)10,1	2,2
Rentowność kapitału własnego	%	(-)2,2	(-)6,6	1,7

W badanym roku potencjał gospodarczy Spółki zwiększał się w umiarkowanym tempie. Suma bilansowa na 31 grudnia 2013 roku wyniosła 3.078.622 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 2,5%.

W ciągu 2013 roku przy dynamicznym wzroście aktywów trwałych o 61,9%, aktywa obrotowe wykazują spadek o 609.004 tys. zł, tj. o 32,1%. Za wyjątkiem wartości firmy i nieruchomości inwestycyjnych wszystkie pozostałe pozycje w aktywach trwałych na przestrzeni 2013 roku uległy zwiększeniu, przy czym największy wzrost o 85,5% zanotowano w pozycji długoterminowe aktywa finansowe, z tytułu nabycia udziałów w jednostkach oraz zwiększenia finansowania pożyczkowego jednostek zależnych. W grupie aktywów obrotowych wzrostowi należności krótkoterminowych o 13,2% towarzyszyło obniżenie o 44,0% krótkoterminowych aktywów finansowych. Na spadek ten złożyło się znaczące obniżenie zasobów pieniężnych w wyniku ich wydatkowania na nabycie udziałów nowych jednostek, ich dokapitalizowanie oraz dofinansowanie w ramach udzielonych pożyczek.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na 31 grudnia 2013 roku 58,1%, tj. o 21,3 punktu procentowego więcej niż na koniec roku poprzedniego. Struktura majątku Spółki wynika bezpośrednio ze specyfiki jej działalności gospodarczej, polegającej na zarządzaniu grupą kapitałową oraz dystrybucji produktów wytwarzanych w spółkach produkcyjnych. Dominującą grupą majątku Spółki ze wskaźnikiem struktury 40,6% aktywów ogółem są udziały w spółkach powiązanych oraz udzielone pożyczki długo- i krótkoterminowe, które na 31 grudnia 2013 roku stanowią łącznie 29,2% ogółu aktywów. Ponadto istotna pozycja w aktywach ogółem na 31 grudnia 2013 roku to należności krótkoterminowe, stanowiące odpowiednio 14,5% majątku ogółem i 34,6% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym niewielki wzrost o 22.004 tys. zł, tj. o 1,8% wykazuje kapitał własny. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 3,0%, przy czym zmniejszenie pozycji kredytów bankowych oraz zobowiązań finansowych z tytułu cash poolingu zostało zrekompensowane przyrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Kapitał obcy długoterminowy na 31 grudnia 2013 roku osiągnął poziom 176,4% stanu z początku roku. Przy spadku długoterminowych kredytów i pożyczek o 47,2%, cały wzrost tej pozycji wynika z ujęcia jako zobowiązania odroczonej płatności z tytułu nabycia udziałów nowych jednostek. Efektem powyższych zmian był wzrost wskaźnika trwałości struktury finansowania o 2,9 punktu procentowego do wartości 49,0%.

Konsekwencją powyższych zmian była korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego obniżył się nieznacznie z 41,7% na 31 grudnia 2012 roku do 41,4% na koniec roku badanego. Udział zobowiązań długoterminowych wzrósł z 4,4% do 7,6%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły swój udział o 2,9 punktu procentowego do poziomu 51,0% na koniec roku badanego.

W roku badanym – podobnie jak w roku 2011 - Spółka nie przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi, na co wskazuje deficyt kapitału pracującego. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio na koniec kolejnych lat analizy 87,8%, 125,3% i 84,3%.

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

Na podstawie zestawienia danych rachunku zysków i strat ustalono, że w całym objętym analizą okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży towarów i produktów – w roku badanym wynosiły one 985.468 tys. zł i stanowiły 82,5% przychodów ogółem. W pozycji tej odnotowano wzrost o 20,3% w stosunku do przychodów uzyskanych w roku poprzednim. Analiza struktury kosztów za trzy ostatnie lata wskazuje na strukturę wynikającą ze specyfiki prowadzonej działalności. Dominujące pozycje kosztów operacyjnych stanowią wartość nabycia sprzedanych towarów oraz koszty sprzedaży. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyrażne odbicie także w strukturze kosztów rodzajowych. W analizowanym roku obrotowym

52,6% ogółu ponoszonych kosztów według rodzaju stanowiły koszty usług obcych. Ponadto istotną pozycję kosztów według rodzaju stanowiły koszty pracy (wynagrodzenia z narzutami), których udział w roku badanym wyniósł 21%.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2013 rok 985.468 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 877.046 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 108.422 tys. zł, tj. o ponad 31% wyższy od osiągniętego w roku 2012. Zysk ten nie wystarczył na pokrycie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz nadwyżki pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi, skutkiem czego było wygenerowanie straty na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 135.916 tys. zł. Po uwzględnieniu zysku na działalności finansowej, na który złożyły się głównie uzyskane od jednostek zależnych dywidendy oraz odsetki od udzielonych pożyczek, a także koszty obsługi kapitału obcego i różnice kursowe, Spółka poniosła za 2013 rok stratę brutto w kwocie 6.797 tys. zł i z racji ujemnego podatku odroczonego zysk netto w kwocie 22.033 tys. zł. Z uwagi na niewielkie wyniki finansowy netto 2013 roku wskaźniki rentowności zarówno sprzedaży, jak i zasobów mierzone tym wynikiem przyjęły niewielkie wartości dodatnie. Wskaźnik rentowności sprzedaży mierzony wynikiem operacyjnym (EBIT) wyniósł za rok badany (-)13,8%.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6, w Spółce w roku badanym wystąpiło istotne zmniejszenie środków pieniężnych, o czym świadczą ujemne wysokie przepływy pieniężne razem w kwocie 608.766 tys. zł. W ramach działalności operacyjnej wygenerowano niewielkie dodatnie strumienie pieniężne w kwocie 17.079 tys. zł. Na zwiększenie zasobów pieniężnych, złożyło się pozyskanie finansowania w ramach działalności finansowej z tytułu zaciągniętych kredytów oraz spłata udzielonych pożyczek w ramach działalności inwestycyjnej. Jednak strumień spłaty kredytów był wyższy niż wpływ z tytułu zaciągnięcia nowego finansowania zewnętrznego, w związku z czym przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły wartość (-)190.928 tys. zł. Największe wydatki w 2013 roku zrealizowane zostały w ramach działalności inwestycyjnej. Dotyczyły one nabycia nowych jednostek zależnych, ich dokapitalizowania oraz zwiększenia finansowania pożyczkowego dla jednostek zależnych.

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

III. Kontynuacja działalności

W punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż rok od dnia 31 grudnia 2013 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Spółki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

IV. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

Struktura aktywów i pasywów Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2013 roku.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

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

Dodatkowe informacje i objaśnienia wyczerpują zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

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

5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

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

6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259).

V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

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

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

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

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

Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Lublin, dnia 21 marca 2014 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2011–2013

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2011, 2012, 2013.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2011, 2012, 2013.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Dynamika aktywów.
- Wykres 2. Struktura aktywów.
- Wykres 3. Dynamika pasywów.
- Wykres 4. Struktura pasywów.
- Wykres 5. Dynamika przychodów i kosztów ogółem.
- Wykres 6. Dynamika wyników finansowych.
- Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
- Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
- Wykres 9. Wskaźniki płynności.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 (I)		31.12.2012 (II)		31.12.2013 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 067 319	42,9%	1 105 316	36,8%	1 789 116	58,1%	103,6%	161,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	55 543	2,2%	62 546	2,1%	71 216	2,3%	112,6%	113,9%
Wartość firmy	245 698	9,9%	245 698	8,2%	245 698	8,0%	100,0%	100,0%
Wartości niematerialne	8 977	0,4%	9 780	0,3%	17 156	0,6%	108,9%	175,4%
Nieruchomości	2 807	0,1%	2 807	0,1%	2 800	0,1%	100,0%	99,8%
Długoterminowe aktywa finansowe	752 014	30,2%	747 414	24,9%	1 386 345	45,0%	99,4%	185,5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 280	0,1%	37 071	1,2%	65 901	2,1%	1625,9%	177,8%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 419 023	57,1%	1 898 510	63,2%	1 289 506	41,9%	133,8%	67,9%
Zapasy	1 416	0,1%	2 285	0,1%	2 119	0,1%	161,4%	92,7%
Należności krótkoterminowe	459 525	18,5%	393 487	13,1%	445 551	14,5%	85,6%	113,2%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	958 082	38,5%	1 502 738	50,0%	841 836	27,3%	156,8%	56,0%
Suma aktywów	2 486 342	100,0%	3 003 826	100,0%	3 078 622	100,0%	120,8%	102,5%
PASYWA								
Kapitał własny	756 104	30,4%	1 251 273	41,7%	1 273 277	41,4%	165,5%	101,8%
Kapitał podstawowy	27 048	1,1%	81 144	2,7%	81 144	2,6%	300,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	670 035	26,9%	1 193 614	39,7%	1 193 614	38,8%	178,1%	100,0%
Kapitał zapasowy	79 796	3,2%	79 796	2,7%	79 796	2,6%	100,0%	100,0%
Różnice kursowe z przeliczeń	-1 000	0,0%	-1 027	0,0%	-1 056	0,0%	102,7%	102,8%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-19 775	-0,8%	-102 254	-3,4%	-80 221	-2,6%	517,1%	78,5%
Zobowiązania długoterminowe	181 408	7,3%	133 184	4,4%	234 988	7,6%	73,4%	176,4%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	181 198	7,3%	132 952	4,4%	70 180	2,3%	73,4%	52,8%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	62	0,0%	148	0,0%	127	0,0%	238,7%	85,8%
Zobowiązania finansowe	148	0,0%	84	0,0%	15	0,0%	56,8%	17,9%
Pozostałe zobowiązania					164 666	5,3%		
Zobowiązania krótkoterminowe	1 548 830	62,3%	1 619 369	53,9%	1 570 357	51,0%	104,5%	97,0%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	708 929	28,5%	637 382	21,2%	626 925	20,4%	89,9%	98,4%
Wyemitowane obligacje	119 438	4,8%						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	174 889	7,0%	397 878	13,2%	483 464	15,7%	227,5%	121,5%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego								
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 149	0,1%	2 720	0,1%	3 046	0,1%	126,6%	112,0%
Rezerwy pozostałe	5 233	0,2%	18 164	0,6%	15 969	0,5%	347,1%	87,9%
Zobowiązania finansowe	531 864	21,4%	547 960	18,2%	423 270	13,7%	103,0%	77,2%
Pozostałe zobowiązania	6 328	0,3%	15 265	0,5%	17 683	0,6%	241,2%	115,8%
Zobowiązania razem	1 730 238	69,6%	1 752 553	58,3%	1 805 345	58,6%	101,3%	103,0%
Suma pasywów	2 486 342	100,0%	3 003 826	100,0%	3 078 622	100,0%	120,8%	102,5%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkość)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkość)		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	756 104	1 251 273	1 273 277	165,5%	168,4%	101,8%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	937 512	1 384 457	1 508 265	147,7%	160,9%	108,9%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	-129 807	279 141	-280 851		216,4%	
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,9	1,2	0,8	0,3	-0,1	-0,4
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{płynne aktywa obrotowe}}$	0,9	1,2	0,8	0,3	-0,1	-0,4
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin.krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,6	0,9	0,5	0,3	-0,1	-0,4
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	0	1	1	1	1	1
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	155	127	101	-28	-54	-26
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działaln. operac. - amortyzacja}}$	76	108	136	32	60	28
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	69,6%	58,3%	58,6%	-11,3	-11,0	0,3
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	30,4%	41,7%	41,4%	11,3	11,0	-0,3
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	70,8%	113,2%	71,2%	42,4	0,4	-42,0
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	109,1%	85,3%	121,8%	-23,8	12,7	36,5
11	Wskaźnik "ziółej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	87,8%	125,3%	84,3%	37,5	-3,5	-41,0
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	37,7%	46,1%	49,0%	8,4	11,3	2,9
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	42,9%	36,8%	58,1%	-6,1	15,2	21,3

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

Wyszczególnienie	2011			2012			2013			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość		struktura	wartość		struktura	wartość		struktura	III		III/II
	1	2		3	4		5	6		7	8	9
Przychody ogółem		991 706	100,0%		950 139	100,0%		1 194 535	100,0%		95,8%	125,7%
Koszty ogółem		1 011 794	100,0%		1 067 410	100,0%		1 201 332	100,0%		105,5%	112,5%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów		925 263	93,3%		818 855	86,2%		985 468	82,5%		88,5%	120,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		719 737	71,1%		736 159	69,0%		877 046	73,0%		102,3%	119,1%
Zysk brutto ze sprzedaży		205 526	x		82 696	x		108 422	x		40,2%	131,1%
Pozostałe przychody operacyjne		5 051	0,5%		3 904	0,4%		1 646	0,1%		77,3%	42,2%
Koszty sprzedaży		178 896	17,7%		223 962	21,0%		194 219	16,2%		125,2%	86,7%
Koszty ogólnego zarządu		33 387	3,3%		41 787	3,9%		43 687	3,6%		125,2%	104,5%
Pozostałe koszty operacyjne		2 615	0,3%		4 989	0,5%		8 078	0,7%		190,8%	161,9%
Zysk z działalności operacyjnej		-4 321	x		-184 138	x		-135 916	x		4261,5%	73,8%
Przychody finansowe		61 392	6,2%		127 380	13,4%		207 421	17,4%		207,5%	162,8%
Koszty finansowe		77 159	7,6%		60 513	5,7%		78 302	6,5%		78,4%	129,4%
Zysk (strata) brutto		-20 088	x		-117 271	x		-6 797	x		583,8%	5,8%
Podatek dochodowy		-3 176	x		-34 792	x		-28 830	x		1095,5%	82,9%
Zysk netto za rok obrotowy		-16 912	x		-82 479	x		22 033	x		487,7%	
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		63	x		-27	x		-29	x			
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		-16 849	x		-82 506	x		22 004	x		489,7%	

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

Wyszczególnienie	2011		2012		2013		Dynamika (rok poprz = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	III
1	2	3	4	5	6	7	8	9	9
1 Amortyzacja	18 735	8,8%	25 306	9,3%	32 702	13,4%	135,1%	135,1%	129,2%
2 Zużycie materiałów i energii	3 410	1,6%	5 973	2,2%	3 635	1,5%	175,2%	175,2%	60,9%
3 Usługi obce	121 625	57,0%	159 968	58,7%	128 136	52,6%	131,5%	131,5%	80,1%
4 Podatki i opłaty	1 704	0,8%	1 848	0,7%	842	0,3%	108,5%	108,5%	45,6%
5 Wynagrodzenia	36 508	17,1%	37 155	13,6%	44 550	18,3%	101,8%	101,8%	119,9%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 647	2,6%	6 958	2,6%	6 480	2,7%	123,2%	123,2%	93,1%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	25 773	12,1%	35 542	13,0%	27 477	11,3%	137,9%	137,9%	77,3%
Razem koszty rodzajowe	213 402	100,0%	272 750	100,0%	243 822	100,0%	127,8%	127,8%	89,4%

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	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-1,8%	-10,1%	2,2%	-8,3	4,0	12,3
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-0,5%	-22,5%	-13,8%	-22,0	-13,3	8,7
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-0,7%	-2,7%	0,7%	-2,0	1,4	3,4
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	0,6%	-2,2%	1,1%	-2,8	0,5	3,3
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-2,2%	-6,6%	1,7%	-4,4	3,9	8,3
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego} - \text{rentowność kapitału ogółem}}{\text{rentowność kapitału ogółem}}$	-2,9	-4,4	0,7	-1,5	3,6	5,1
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,4	0,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,9	0,8	0,7	-0,1	-0,2	-0,1

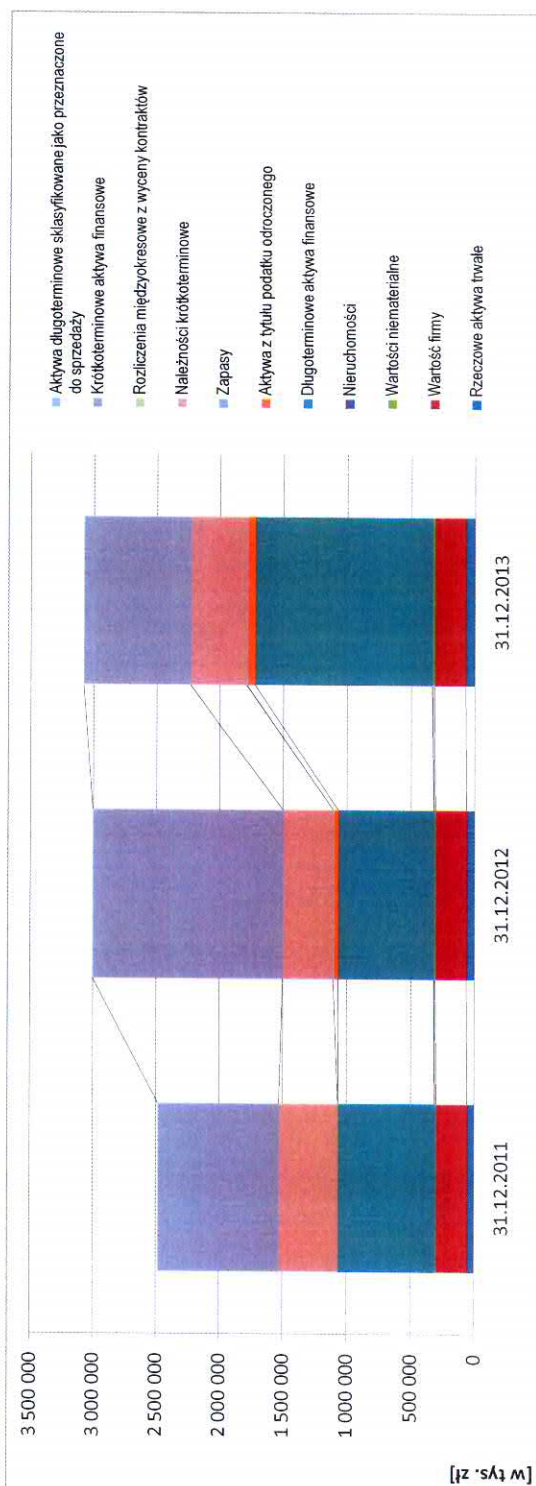
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2011, 2012, 2013 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2011			2012			2013			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
I. Zysk (strata) brutto		-20 088	29,5%	-117 271	-87,2%	-6 797	-39,8%	583,8%	5,8%						
II. Korekty o pozycje:		-47 902	70,5%	251 767	187,2%	23 876	139,8%	9,5%	9,5%						
Amortyzacja		18 735	-27,6%	25 306	18,8%	32 702	191,5%	135,1%	129,2%						
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		12 580	-18,5%	-5 464	-4,1%	1 469	8,6%								
Odsetki i dywidendy		23 676	-34,8%	-78 864	-58,6%	616	3,6%								
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-592	0,9%	236	0,2%	783	4,6%								
Zmiana stanu należności		63 378	-93,2%	66 002	49,1%	-43 515	-254,8%	104,1%							
Zmiana stanu zapasów		-900	1,3%	-869	-0,6%	166	1,0%	96,6%							
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw		-118 758	174,7%	243 189	180,8%	82 592	483,6%	34,0%							
Podatek dochodowy zapłacony		-507	0,7%												
Pozostałe		-45 494	66,9%	2 231	1,7%	-50 937	-298,2%								
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		-67 990	100,0%	134 496	100,0%	17 079	100,0%	12,7%							
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		2 874	-2,0%	338	-0,6%	159	0,0%	11,8%	47,0%						
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-36 125	25,2%	-31 078	54,5%	-45 461	10,5%	86,0%	146,3%						
Sprzedaż aktywów finansowych		10 287	-7,2%	50	-0,1%	3 272	-0,8%	0,5%							
Nabycie aktywów finansowych				-25	0,0%	-20	0,0%								
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		-142	-4,9%			-379 016	-238374,8%								
Dywidendy i odsetki otrzymane		234	-0,2%	72 707	-127,5%	13 650	-3,1%	18,8%							
Splata udzielonych pożyczek		10 571	-7,4%	906	-1,6%	120 887	76029,6%	8,6%							
Udziały w spółkach zależnych		-131 162	91,4%	-99 931	175,2%	-139 774	32,1%	76,2%	139,9%						
Pozostałe						-8 614	2,0%								
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-143 463	x	-57 033	x	-434 917	x	39,8%	762,6%						
Wpływy z tytułu emisji akcji		188 664	130,8%	577 677	151,0%			306,2%							
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego															
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów		139 036	96,4%	42 168	11,0%	141 484	-74,1%	30,3%	335,5%						
Splata pożyczek/kredytów		-183 252	-127,1%	-114 779	-30,0%	-193 743	101,5%	62,6%	168,8%						
Emisja dłużnych papierów wartościowych															
Odsetki zapłacone		-40 498	-28,1%	-19 123	-5,0%	-13 910	7,3%	47,2%	72,7%						
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-127 157	-88,2%	-119 438	-31,2%			93,9%							
Pozostałe		167 421	116,1%	16 032	4,2%	-124 759	65,3%	9,6%							
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		144 214	x	382 537	x	-190 928	x	265,3%							
Przepływy pieniężne netto razem		-67 239	x	480 000	x	-608 766	x								

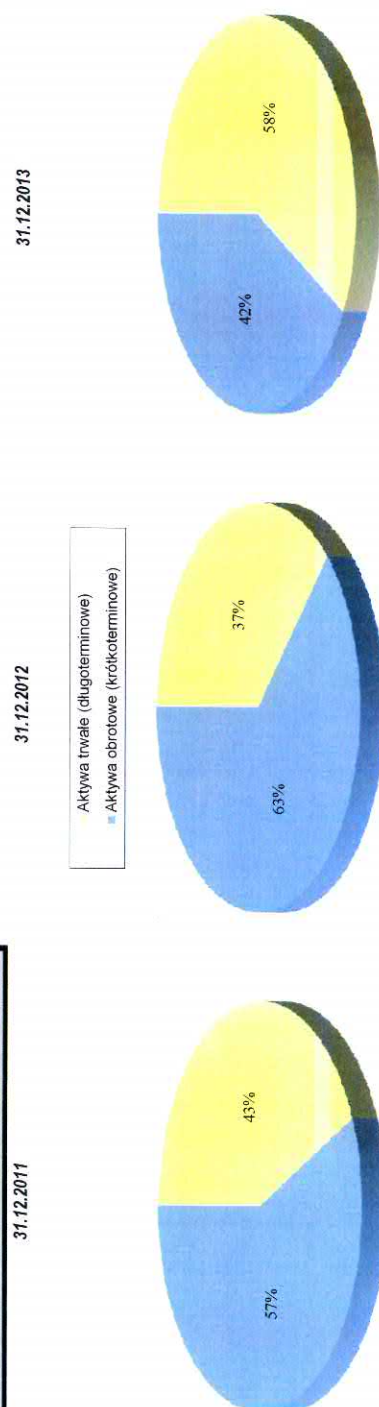
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

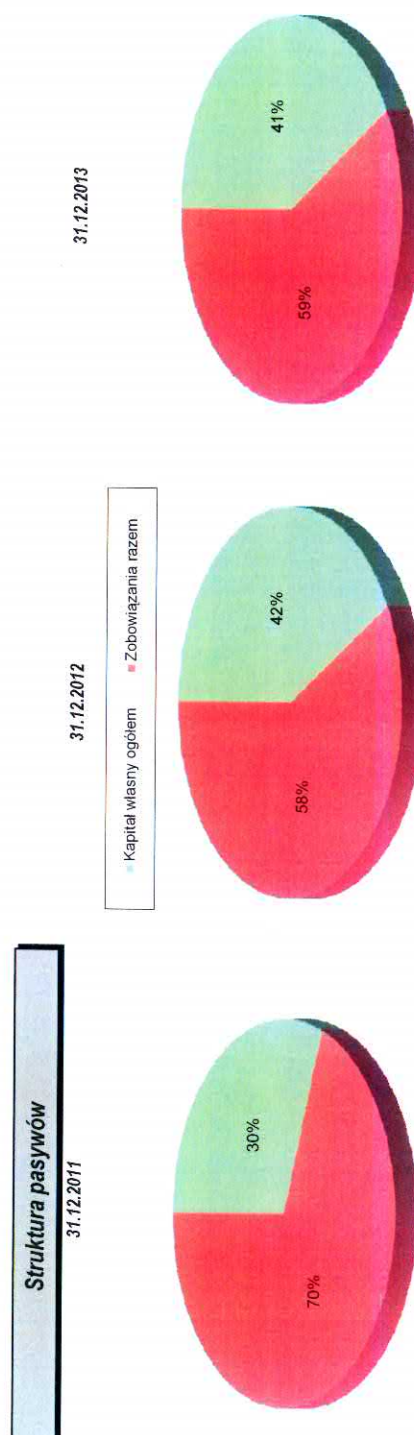
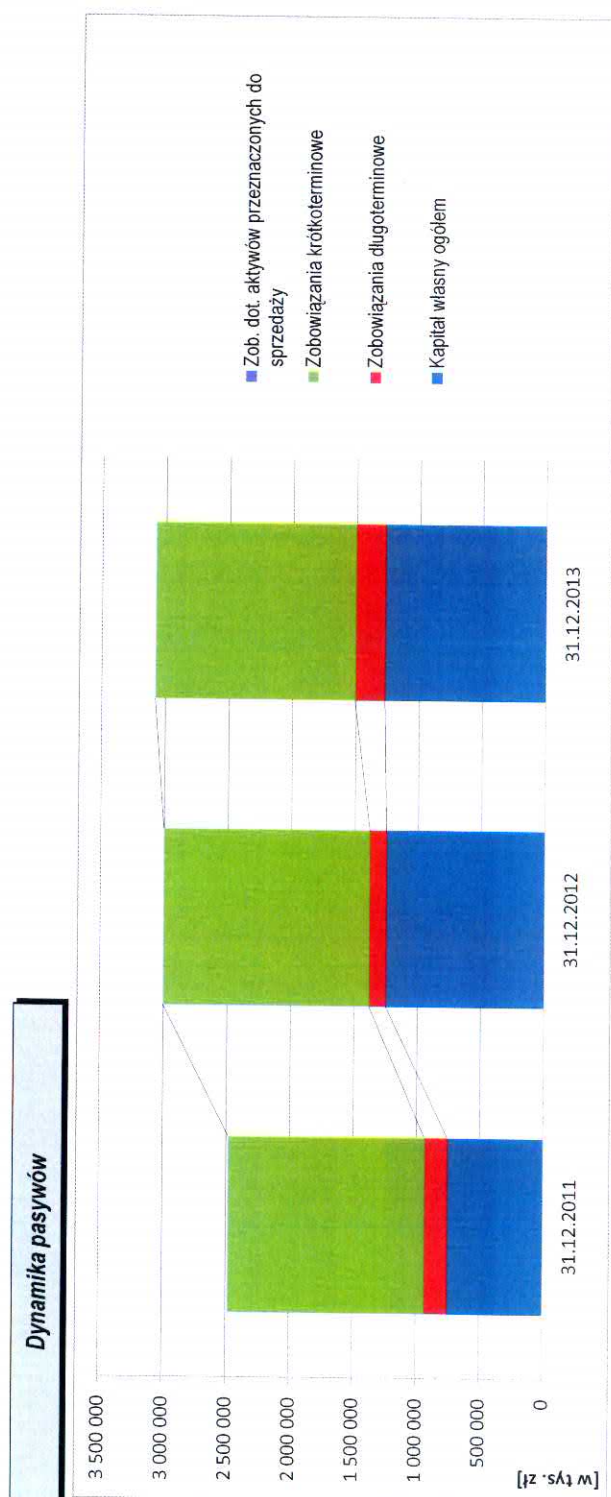
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2011	2012	2013	II-I	III-I
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{przepływ pien. netto - wpływ inw. i fin.}}$	-50,7%	16,3%	10,2%	67,0	60,9
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}$		-61,3%	129,0%		190,3
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłać dywidend + wydatki na w.n.i. + pozostałe aktywa trwałe}}$		36,5%	3,3%		-33,2
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływ z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży - poz. przych. operac.}}$	-7,3%	16,3%	1,7%	23,6	9,0
							-14,6

Dynamika aktywów

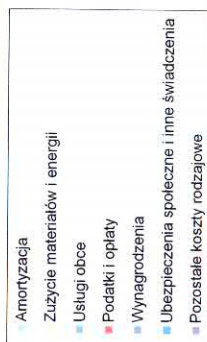


Struktura aktywów

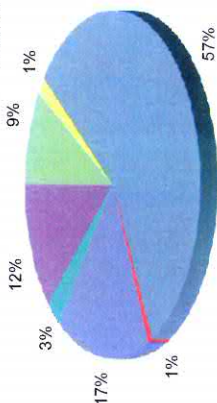




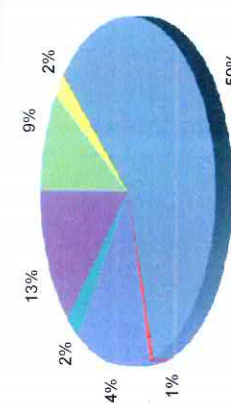
Struktura kosztów rodzajowych



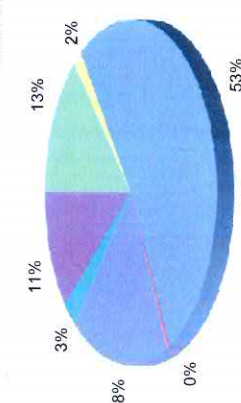
Rok 2011



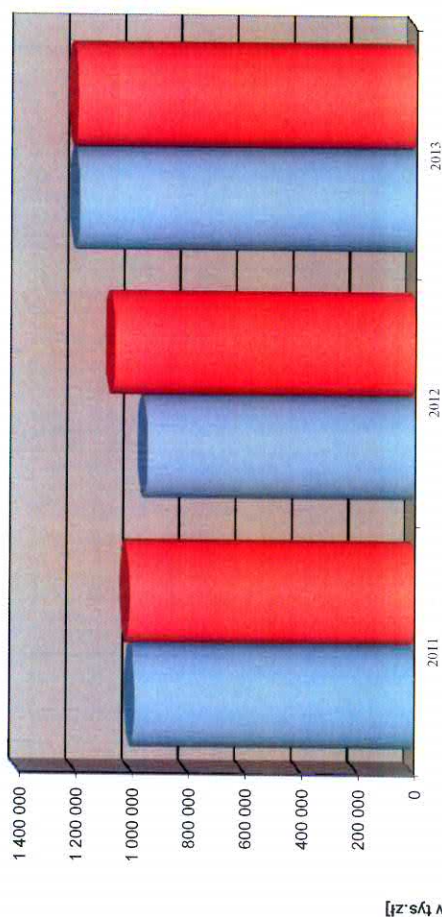
Rok 2012



Rok 2013



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

