



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
www.doradca.lublin.pl; e-mail: info@doradca.lublin.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Grupy Kapitałowej ROVESE

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 (Grupa Kapitałowa), której jednostką dominującą jest „ROVESE” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce. Na objęte badaniem skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się bilans sporządzony na 31 grudnia 2014 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, jak również dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialni są Członkowie Zarządu jednostki dominującej.

Członkowie Zarządu oraz 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 ze zmianami), 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 postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania 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,

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Informujemy, że sprawozdania jednostkowe spółek zależnych:

- Cersanit West GmbH (Niemcy, Berlin),
- Cersanit UK Limited (Wielka Brytania, Londyn),
- Rovese Germany GmbH (Niemcy, Berlin),
- Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg),
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg),
- UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno),

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),
- Stocznia Gdynia SA (Polska, Gdynia),
- Minex SA (Polska, Warszawa),
- Caolin Sp. z o.o. (Polska, Kielce),
- Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa),
- Targowyj Dom Syzranska Keramika (Rosja, Syzrań),
- Grupa Polskie Składy Budowlane SA (Polska, Busko Zdrój),

nie zostały objęte konsolidacją. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. 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 (tekst jednolity DzU z 2014 roku, poz. 133).

Joanna Żukowska-Kalita, nr w rejestrze 11744
Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Anna Żurek, nr w rejestrze 9954
Biegły rewident, Członek Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 23 marca 2015 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 14161210, NIP 712 015 82 56



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
www.doradca.lublin.pl; e-mail: info@doradca.lublin.pl

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupy Kapitałowej ROVESE

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	2
2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	5
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok	6
5. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	6
6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	8
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	10
III. Kontynuacja działalności	12
IV. Część szczegółowa raportu	13
1. Zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej	13
2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, metody konsolidacji	13
3. Metoda konsolidacji	13
4. Wartość firmy z konsolidacji	13
5. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
6. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niedających kontroli	14
7. Wyłączenia konsolidacyjne	14
8. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
9. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	14
V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe	15

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupy Kapitałowej ROVESE

za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa ROVESE
--------------------------	-------------------------

1.2. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Pełna nazwa	„ROVESE” Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	„ROVESE” SA
Adres siedziby	25-323 Kielce, Al. Solidarności 36
Podstawa prawna działalności	Statut sporządzony w dniu 15 stycznia 1992 roku z późn. zmianami
Czas trwania	Jednostka dominująca 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

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, „ROVESE” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku i dzień wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, tj. 23 marca 2015 roku, była zależna od FTF Galleon SA.

1.3. Przedmiot działalności jednostki dominującej

Głównym przedmiotem działalności jednostki dominującej w badanym okresie była działalność holdingowa i sprzedaż wyrobów i towarów z branży wyposażenia łazienek produkowanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ROVESE.

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

1.4. Kapitał własny jednostki dominującej i jego zmiany w badanym roku oraz do dnia wyrażenia opinii

W okresie sprawozdawczym i do dnia wyrażenia 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 na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Sołowow	790.422.621	79.042.262,10	97,41
<i>w tym pośrednio poprzez FTF Galleon SA</i>	<i>739.432.471</i>	<i>73.943.247,10</i>	<i>91,13</i>
Pozostali akcjonariusze	21.017.538	2.101.753,80	2,59
Razem	811.440.159	81.144.015,90	100,00

W dniu 13 listopada 2014 roku FTF Galleon Societe Anonyme, spółka akcyjna utworzona i działająca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburg, oraz Pan Michał Sołowow ogłosili wezwanie do zapisywania na sprzedaż akcji jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.

Według wiedzy Zarządu jednostki dominującej, na dzień wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, tj. 23 marca 2015 roku, struktura akcjonariatu jednostki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Sołowow	802.351.722	80.235.172,20	98,88
<i>w tym pośrednio poprzez FTF Galleon SA</i>	<i>751.361.572</i>	<i>75.136.172,20</i>	<i>92,60</i>
Pozostali akcjonariusze	9.088.437	908.843,70	1,12
Razem	811.440.159	81.144.015,90	100,00

W okresie sprawozdawczym i do dnia wyrażenia opinii kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianom.

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w sektorze przemysł materiałów budowlanych.

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej wynosił 1 434 279 tys. zł i uległ zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego o 19,6%.

1.5. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień wyrażenia opinii wchodził:

- Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu,
- Piotr Mrowiec – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Roślaniec – Wiceprezes Zarządu,
- Michał Romański – Członek Zarządu.

W badanym okresie zmiany w składzie Zarządu przedstawiały się następująco:

Dnia 22 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Wiceprezesa Zarządu Pana Ireneusza Kazimierskiego na stanowisko Prezesa Zarządu, a Członka Zarządu Pana Piotra Mrowca na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Z dniem 18 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Michała Wólczyńskiego, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, ze składu Zarządu jednostki dominującej.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej ROVESE wraz ze szczegółowym wskazaniem zależności bezpośrednich i pośrednich pomiędzy spółkami powiązаныmi została zaprezentowana w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Grupę Kapitałową ROVESE na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowią:

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

Spółka zależna	Udział całkowity w kapitale [%]
Cersanit I Spółka z o.o. (Polska, Krasnystaw) – w likwidacji	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 Trade Spółka z o.o. (Polska, Kielce) – w likwidacji	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, Czyżiwka)	99,44
Cersanit Ukraina LLC (Ukraina, Czyżiwka)	99,43
Cersanit Cyprus Limited (Cypr, Nikozja)	100,00
Rovese Ukraina LLC (Ukraina, Kijów)	100,00
Avtis LLC (Rosja, Frianovo)	100,00
Rovese RUS LLC (Rosja, Moskwa)	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 Keramiczeski Zawod-1 LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj)	99,00
Opoczno RUS LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj)	100,00
CRTV Limited (Cypr, Nikozja)	100,00
FTF Cersanit Tiles Factory SRL (Rumunia, Roman)	99,99
Rovese Romania SRL (Roman, Rumunia) (poprzednio Cersanit Trade SRL)	99,00
S.C. Cersanit Romania SA (Rumunia, Roman)	99,76
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	100,00
Meissen Keramik GmbH (Niemcy, Meissen)	100,00

Spółka zależna	Udział całkowity w kapitale [%]
Pilkington's Manufacturing Limited (Wielka Brytania, Stockport)	100,00
CERSANIT UK Limited (Wielka Brytania, Londyn)	100,00
Rovese Germany (Niemcy, Berlin) – w likwidacji	100,00
ZAO Angars (Rosja, Syzrań)	100,00

Spółki zależne w badanym roku prowadziły głównie działalność w zakresie:

- produkcji i dystrybucji wyrobów do wyposażenia łazienek,
- zarządzania inwestycjami kapitałowymi niższego szczebla.

Szczegółowy opis przedmiotu działalności poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej uległ rozszerzeniu o jednostkę zależną ZAO Angars (Rosja, Syzrań). Pozostałe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, jakie miały miejsce w trakcie 2014 roku zostały wskazane w punkcie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Czas trwania jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Sprawozdania jednostkowe spółek powiązanych:

- OMD Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Opoczno),
- Stocznia Gdynia SA (Polska, Gdynia),
- Minex SA (Polska, Warszawa),
- Caolin Sp. z o.o. (Polska, Kielce),
- Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Częstochowa),
- Targowyj Dom Syzranska Keramika (Rosja, Syzrań),
- Grupa Polskie Składy Budowlane SA (Polska, Busko Zdrój),

nie zostały objęte konsolidacją. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Sp. z o.o. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2013 zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z dnia 25 czerwca 2014 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2014 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2014 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 9 czerwca 2014 roku, co jest zgodne z postanowieniami punktu IV § 11.2 b) Statutu jednostki dominującej. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 1/NF/5/98, aneksowanej w dniu 11 lipca 2014 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 Joanny Żukowskiej-Kalicy, nr w rejestrze 11744.

Badanie przeprowadzono w okresie od 19 grudnia 2014 roku do dnia wyrażenia opinii, tj. 23 marca 2015 roku z przerwami, w tym w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 10 marca 2015 roku do 11 marca 2015 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz biegły rewident grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

- | | |
|---|--------------------|
| a) skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2014 roku, którego suma bilansowa wynosi | 2.722.278 tys. zł |
| b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, zamykający się wynikiem finansowym – stratą netto | 199.338 tys. zł |
| c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | (-)339.760 tys. zł |
| d) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | 349.815 tys. zł |
| e) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 26.589 tys. zł |
| f) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2014 roku na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń datowaną 23 marca 2015 roku.

6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ROVESE, których sprawozdania finansowe zostały sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej, tj. Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i objęte badaniem przez niezależnych biegłych rewidentów.

Nazwa Spółki	Data opinii	Audytork
Cersanit II SA (Polska, Starachowice)	23 marca 2015	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit III SA (Polska, Wałbrzych)	23 marca 2015	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit IV SA (Polska, Krasnystaw)	23 marca 2015	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno I Spółka z o.o. (Polska, Opoczno)	23 marca 2015	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Opoczno Trade Spółka z o.o. w likwidacji (Polska, Kielce)	23 marca 2015	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Cersanit Trade Mark Spółka z o.o. (Polska, Kielce)	23 marca 2015	DORADCA Sp. z o.o. Lublin

Jednostki zależne wskazane w tabeli poniżej sporządziły statutowe sprawozdania finansowe zgodnie z lokalnymi zasadami rachunkowości. Sprawozdania te zostały objęte badaniem przez niezależnych biegłych rewidentów. Sprawozdanie finansowe Spółki Cersanit I Sp. z o.o. w likwidacji ze względu na brak kontynuacji działalności nie podlegało obowiązkowi badania. Dla potrzeb włączenia do konsolidacji danych sprawozdawczych zgodnych z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej, tj. Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, jednostki zależne sporządziły pakiety dla potrzeb konsolidacji. Poniższa tabela przedstawia informacje na temat raportów wydanych przez audytorów o tych pakietach.

Nazwa Spółki	Data raportu	Audytork
CERSANIT INVEST LLC (Ukraina, Czyżiwka)	20 lutego 2015	Grant Thornton Ukraine
Cersanit Ukraina LLC (Ukraina, Czyżiwka)	20 lutego 2015	Grant Thornton Ukraine
Rovese Ukraina LLC (Ukraina, Kijów)	20 lutego 2015	Grant Thornton Ukraine

Nazwa Spółki	Data opinii	Audytor
Cersanit Cyprus Limited (Cypr, Nikozja)	2 marca 2015	MGI Gregoriou & Co Ltd
CRTV Limited (Cypr, Nikozja)	2 marca 2015	MGI Gregoriou & Co Ltd
Avtis LLC (Rosja, Frianovo)	25 lutego 2015	KSK Audit
ZAO Angars (Rosja, Syzrań)	25 lutego 2015	KSK Audit
Rovese Rus LLC (Rosja, Moskwa)	25 lutego 2015	KSK Audit
Frianovo Ceramic Factory LLC (Rosja, Frianovo)	25 lutego 2015	KSK Audit
Bulakowo-2 LLC (Rosja, Frianovo)	25 lutego 2015	KSK Audit
Syzranska Keramika ZAO (Rosja, Syzrań)	25 lutego 2015	KSK Audit
Pilkington's East LLC (Rosja, Syzrań)	25 lutego 2015	KSK Audit
Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj)	25 lutego 2015	KSK Audit
Opoczno RUS LLC (Rosja, Żeleznodorożnyj)	25 lutego 2015	KSK Audit
Tiles Trading LLC (Rosja, Moskwa)	10 lutego 2015	KSK Audit
Cersanit Trade LLC (Rosja, Frianovo)	25 lutego 2015	KSK Audit
S.C. Cersanit Romania (Rumunia, Roman)	23 lutego 2015	SC Flor Consulting SRL
S.C. Cersanit Bacau SRL (Rumunia, Bacau)	23 lutego 2015	SC Flor Consulting SRL
Rovese Romania SRL (Rumunia, Roman)	23 lutego 2015	SC Flor Consulting SRL
TFT Cersanit Tiles Factory SRL (Rumunia, Roman)	23 lutego 2015	SC Flor Consulting SRL
Meissen Keramik GmbH (Niemcy, Meissen)	20 marca 2015	Ebner Stolz GmbH
Pilkington's Manufacturing Limited (Wielka Brytania, Stockport)	26 lutego 2015	Sedulo Audit
Cersanit I Sp.z o.o.w likwidacji (Polska, Krasnystaw)	23 marca 2015	DORADCA Sp. z .o.o. Lublin

Sprawozdania jednostkowe spółek zależnych:

- Cersanit West GmbH (Niemcy, Berlin),
- Cersanit UK Limited (Wielka Brytania, Londyn),
- Rovese Germany GmbH (Niemcy, Berlin),
- Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (Luksemburg),
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg),
- UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno),

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.

7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd jednostki dominującej zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,

- kompletności, prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy wynoszą 320 tys. zł i dotyczą zabezpieczenia umowy najmu powierzchni biurowych. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w nocie nr 20 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2012–2014 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:

Podstawowe wielkości bilansowe		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Suma bilansowa	tys. zł	3.483.307	3.330.765	2.722.278
Aktywa netto	tys. zł	2.098.508	1.774.741	1.436.041
Kapitał pracujący	tys. zł	1.109.172	311.460	331.247
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,5	1,3	1,5
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,8	0,7	0,7
Wskaźniki wspomaganie finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	39,5	46,4	47,3
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	169,6	115,6	118,9
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	78,2	71,3	76,0
Podstawowe wielkości wynikowe		2012	2013	2014
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	1.668.980	1.870.505	1.762.286
Wynik z działalności operacyjnej	tys. zł	18.108	37.361	41.737
Wynik netto	tys. zł	(-)62.654	(-)64.294	(-)199.338
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	1,1	2,0	2,4
Wskaźniki rynku kapitałowego		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Średnioważona liczba akcji w okresie	tys. szt.	291.172,5	811.440,2	811.440,2
Cena rynkowa akcji (kurs zamknięcia)	zł	1,42	2,08	1,41
P/E (cena rynkowa akcji/zysk netto)		(-)6,6	(-)26,3	(-)5,74
P/BV (cena rynkowa akcji/wartość księgową)		0,2	0,9	0,8

Na przestrzeni analizowanego okresu suma bilansowa Grupy Kapitałowej charakteryzuje się tendencją spadkową.

W 2014 spadek o 304.802 tys. zł, tj. 20,7% odnotowały rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące najistotniejszy składnik majątku trwałego. Pozostałe istotne składniki majątku długoterminowo zaangażowanego w działalność gospodarczą pozostały na porównywalnym do ubiegłorocznego poziomie.

W grupie aktywów obrotowych zanotowano zmniejszenie we wszystkich pozycjach, przy czym największy spadek (o 31,4%) dotyczył krótkoterminowych aktywów finansowych.

Struktura majątku Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie w stosunku do roku poprzedniego. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określane mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2014 roku zwiększył się do poziomu 63,9%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ obniżeniu z 38,3% na 31 grudnia 2013 roku do 36,1% na koniec roku badanego. Najistotniejszą wartością w strukturze majątku Grupy Kapitałowej w całym analizowanym okresie zachowują rzeczowe aktywa trwałe, których udział w aktywach ogółem wyniósł 43,0% na dzień 31 grudnia 2014 roku. Najbardziej znaczącą pozycją aktywów obrotowych są zapasy ze wskaźnikiem struktury 18,8% majątku ogółem i 52,2% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania, kapitał własny grupy Kapitałowej ogółem uległ zmniejszeniu o 19,6%, natomiast kapitał obcy o 16,7%. Spadek kapitału własnego wynikał z ujemnych całkowitych dochodów za 2014 rok. Powyższym tendencjom towarzyszył wzrost zobowiązań długoterminowych o 7,2% (głównie oprocentowanych kredytów) i spadek zobowiązań krótkoterminowych o 31,5%. W grupie obcych krótkoterminowych źródeł finansowania majątku zmniejszeniu uległy wszystkie istotne pozycje zobowiązań, w tym kredyty i pożyczki o 43,4% i zobowiązania z tytułu dostaw o 22,2%. Efektem opisanych zmian w zakresie źródeł finansowania był wzrost wskaźnika trwałości struktury finansowania do poziomu 76,0%, przy jednoczesnym nieznacznym wzroście wskaźnika zadłużenia ogólnego z 46,4% na 31 grudnia 2013 roku do 47,3% na koniec roku badanego.

Struktura źródeł finansowania majątku w 2014 roku nie uległa istotnej zmianie. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem na dzień bilansowy kończący 2014 rok pozostał na poziomie porównywalnym do stanu na koniec roku poprzedniego. Zmianie uległa struktura obcych źródeł finansowania, zwiększeniu uległ udział zobowiązań długoterminowych w całości źródeł finansowania, osiągając wskaźnik struktury na poziomie 23,3%, podczas gdy na koniec 2013 roku wynosił 17,8%. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień kończący 2014 rok stanowiły 24,0% pasywów ogółem, podczas gdy na koniec roku poprzedniego ich udział wynosił 28,7%. 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 „ziółej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio za trzy kolejne lata objęte analizą: 169,6%, 115,6% i 118,9%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2014 roku wpłynęły na nieznaczną poprawę wskaźników statycznej płynności finansowej. Utrzymywanie się wskaźników płynności finansowej na poziomach: wskaźnik ogólnej płynności – 1,5, wskaźnik szybkiej płynności I – 0,7 pozwala na stwierdzenie, że Grupa Kapitałowa jest zdolna do regulowania swoich bieżących zobowiązań.

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 89,7% w przychodach ogółem. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych jest marginalny. Analiza kosztów za lata 2012 – 2014 wskazuje na typową dla produkcyjno-handlowych Grup Kapitałowych strukturę kosztów.

Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) wypracowany w trakcie 2014 roku ukształtował się w wysokości 41.737 tys. zł, tj. na poziomie wyższym o 11,7% od osiągniętego w roku poprzednim. Zysk ten, skorygowany o stratę z działalności finansowej w wysokości 301.017 tys. zł oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego, daje stratę netto w kwocie 199.338 tys. zł.

Rentowność sprzedaży mierzona wynikiem EBIT wyniosła za rok badany 2,4%. W związku ze stratą netto, wszystkie wskaźniki rentowności ustalone w oparciu o wynik netto przyjęły wartości ujemne.

Grupa Kapitałowa w roku badanym pozyskała środki z działalności operacyjnej, w ramach której dodatnie przepływy pieniężne wyniosły 198.334 tys. zł. Kwota ta tylko częściowo pokryła wydatki w ramach działalności inwestycyjnej i finansowej, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem. Ujemny bilans pieniężny z działalności finansowej na poziomie 18.527 tys. zł jest w znacznej mierze wynikiem strumieni pieniężnych związanych z kredytami, w ramach których kwota spłaty wraz z odsetkami przewyższa wartość nowo zaciągniętych kredytów. Na wysokie wydatki w ramach działalności inwestycyjnej składają się głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz nabycie aktywów finansowych (zapłata za podmioty nabyte w 2013 roku).

III. Kontynuacja działalności

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.

W punkcie 5.2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż rok od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

IV. Część szczegółowa raportu

1. Zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej

Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej została przedstawiona w punkcie 5 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, metody konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ROVESE zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z przepisami rozdziału 6 ustawy o rachunkowości oraz postanowieniami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 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 169, poz. 1327), obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- wszelkie wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w punkcie 5.3 informacji dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 8 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej została przedstawiona w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

6. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niedających kontroli

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niedających kontroli w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

7. Wyłączenia konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą głównie:

- 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.

8. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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) za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku kompletnie i zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego objętego badaniem.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził i dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 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 (tekst jednolity DzU z 2014 roku, poz. 133).

V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

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 nie zostały złamane przepisy prawa.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Joanna Żukowska-Kalińska, nr w rejestrze 11744
Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Anna Żurek, nr w rejestrze 9954
Biegły rewident, Członek Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 23 marca 2015 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2012–2014

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2014 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2012, 2013, 2014.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2012, 2013, 2014.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

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: 31.12.2012, 31.12.2013, 31.12.2014 w tys. zł

	31.12.2012 (I)		31.12.2013 (II)		31.12.2014 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA									
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 606 729	46,1%	2 055 435	61,7%	1 739 323	63,9%	127,9%	84,6%	84,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 133 208	32,5%	1 475 575	44,3%	1 170 773	43,0%	130,2%	79,3%	79,3%
Wartości firmy	387 387	11,1%	370 953	11,1%	335 239	12,3%	95,8%	90,4%	90,4%
Wartości niematerialne	12 090	0,3%	101 098	3,0%	104 201	3,8%	836,2%	103,1%	103,1%
Nieruchomości inwestycyjne	2 807	0,1%	2 800	0,1%	2 800	0,1%	99,8%	100,0%	100,0%
Długoterminowe aktywa finansowe	4 119	0,1%	68	0,0%	735	0,0%	1,7%	1080,9%	1080,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	65 515	1,9%	104 186	3,1%	124 889	4,6%	159,0%	119,9%	119,9%
Należności długoterminowe	1 603	0,0%	755	0,0%	686	0,0%	47,1%	90,9%	90,9%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 876 578	53,9%	1 275 330	38,3%	982 955	36,1%	68,0%	77,1%	77,1%
Zapasy	504 380	14,5%	609 724	18,3%	512 799	18,8%	120,9%	84,1%	84,1%
Należności krótkoterminowe	529 265	15,2%	488 956	14,7%	348 952	12,8%	92,4%	71,4%	71,4%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	842 933	24,2%	176 650	5,3%	121 204	4,5%	21,0%	68,6%	68,6%
Suma aktywów	3 483 307	100,0%	3 330 765	100,0%	2 722 278	100,0%	95,6%	81,7%	81,7%
PASYWA									
Kapitał własny akcjonariuszy jedn. dominującej	2 098 508	60,2%	1 774 741	53,3%	1 436 041	52,8%	84,6%	80,9%	80,9%
Kapitał podstawowy	81 144	2,3%	81 144	2,4%	81 144	3,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 193 615	34,3%	1 193 615	35,8%	1 193 615	43,8%	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy	1 056 064	30,3%	1 192 569	35,8%	1 192 560	43,8%	112,9%	100,0%	100,0%
Kapitał rezerwowany aktualizacji wyceny	1 646	0,0%	8 903	0,3%	8 903	0,3%	540,9%	100,0%	100,0%
Różnice kursowe z przeliczenia	-34 797	-1,0%	-100 554	-3,0%	-241 196	-8,9%	289,0%	239,9%	239,9%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-199 164	-5,7%	-600 956	-18,0%	-798 985	-29,3%	301,7%	133,0%	133,0%
Kapitał przypadający udziałom niedziałającym kontroli	9 470	0,3%	9 353	0,3%	-1 762	-0,1%	98,8%	80,4%	80,4%
Kapitał własny ogółem	2 107 978	60,5%	1 784 094	53,6%	1 434 279	52,7%	84,6%	80,4%	80,4%
Zobowiązania długoterminowe	617 393	17,7%	592 154	17,8%	634 529	23,3%	95,9%	107,2%	107,2%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	30 713	0,9%	86 549	2,6%	35 318	1,3%	281,8%	40,8%	40,8%
Oprocentowane kredyty	584 929	16,8%	339 586	10,2%	517 088	19,0%	58,1%	152,3%	152,3%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 472	0,0%	1 134	0,0%	1 452	0,1%	77,0%	128,0%	128,0%
Rezerwy pozostałe	195	0,0%	203	0,0%	198	0,0%	104,1%	97,5%	97,5%
Pozostałe zobowiązania	84	0,0%	164 662	4,9%	80 473	3,0%	196050,0%	48,9%	48,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	757 936	21,8%	954 517	28,7%	653 470	24,0%	125,9%	68,5%	68,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	397 865	11,4%	521 425	15,7%	295 252	10,8%	131,1%	56,6%	56,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	264 013	7,6%	317 820	9,5%	247 241	9,1%	120,4%	77,8%	77,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 164	0,0%	2 898	0,1%	1 193	0,0%	249,0%	41,2%	41,2%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	8 421	0,2%	12 903	0,4%	13 447	0,5%	153,2%	104,2%	104,2%
Rezerwy pozostałe	24 646	0,7%	27 760	0,8%	25 839	0,9%	112,6%	93,1%	93,1%
Pozostałe zobowiązania	61 827	1,8%	71 711	2,2%	70 498	2,6%	116,0%	98,3%	98,3%
Zobowiązania razem	1 375 329	39,5%	1 546 671	46,4%	1 287 999	47,3%	112,5%	83,3%	83,3%
Suma pasywów	3 483 307	100,0%	3 330 765	100,0%	2 722 278	100,0%	95,6%	81,7%	81,7%

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)	(III)	(II-I)	(III-II)	(III-I)	
Podstawowe wielkości bilansowe										
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	2 098 508	1 774 741	1 436 041	84,6%	84,6%	68,4%	80,9%		
2	Kapitał stały	2 715 901	2 366 895	2 070 570	87,1%	87,1%	76,2%	87,5%		
3	Kapitał pracujący	1 109 172	311 460	331 247	28,1%	28,1%	29,9%	106,4%		
Stacyczne wskaźniki płynności finansowej										
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,5	1,3	1,5	-1,2	-1,0	0,2		
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,8	0,7	0,7	-1,1	-1,1			
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	1,1	0,2	0,2	-0,9	-0,9			
Wskaźniki rotacji										
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 365 koszty działalności operacyjnej	116	115	126	-1	10	11		
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 365 przychód ze sprzedaży	100	83	66	-17	-34	-17		
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 365 koszty działaln. operac. - amortyzacja	69	67	70	-2	1	3		
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej										
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	39,5%	46,4%	47,3%	6,9	7,8	0,9		
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	60,5%	53,6%	52,7%	-6,9	-7,8	-0,9		
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	131,2%	86,8%	82,5%	-44,4	-48,7	-4,3		
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	40,4%	74,8%	66,5%	34,4	26,1	-8,3		
11	Wskaźnik "ziolet" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	169,6%	115,6%	118,9%	-54,0	-50,7	3,3		
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	78,2%	71,3%	76,0%	-6,9	-2,2	4,7		
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	46,1%	61,7%	63,9%	15,6	17,8	2,2		

Wariant kalkulacyjny

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2012, 2013, 2014 w tys. zł

Wyszczególnienie	2012			2013			2014			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	III	IV	V
	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	wartość	struktura	struktura	struktura	III	IV	V
Przychody ogółem	1 707 872	100,0%	1 905 347	1 965 266	100,0%	1 965 266	100,0%	100,0%	100,0%	111,6%	111,6%	103,1%
Koszty ogółem	1 759 908	100,0%	1 971 286	2 224 546	100,0%	2 224 546	100,0%	100,0%	100,0%	112,0%	112,0%	112,8%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów												
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 139 646	64,8%	1 322 459	1 207 554	67,1%	1 207 554	67,1%	89,7%	89,7%	112,1%	112,1%	94,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	529 334	x	548 046	554 732	x	554 732	x	54,3%	54,3%	103,5%	103,5%	101,2%
Pozostałe przychody operacyjne	16 562	1,0%	15 716	17 584	0,8%	17 584	0,8%	0,9%	0,9%	94,9%	94,9%	111,9%
Koszty sprzedaży	390 322	22,2%	372 136	365 511	18,9%	365 511	18,9%	16,4%	16,4%	95,3%	95,3%	98,2%
Koszty ogólnego zarządu	108 526	6,2%	119 019	129 417	6,0%	129 417	6,0%	5,8%	5,8%	109,7%	109,7%	108,7%
Pozostałe koszty operacyjne	28 940	1,6%	35 246	35 651	1,8%	35 651	1,8%	1,6%	1,6%	121,8%	121,8%	101,1%
Zysk z działalności operacyjnej	18 108	x	37 361	41 737	x	41 737	x	1,6%	1,6%	206,3%	206,3%	111,7%
Przychody finansowe	22 330	1,3%	19 126	185 396	1,0%	185 396	1,0%	9,4%	9,4%	85,7%	85,7%	969,3%
Koszty finansowe	92 474	5,3%	122 426	486 413	6,2%	486 413	6,2%	21,9%	21,9%	132,4%	132,4%	397,3%
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wyc.mpw								0,0%	0,0%	100,0%	100,0%	62,5%
Zysk (strata) ze zbycia udziałów w jedn.pow.	-8	0,0%	-8	-5	0,0%	-5	0,0%	-0,4%	-0,4%			3693,6%
Zysk (strata) brutto	-52 044	x	-66 151	-266 820	x	-266 820	x	-0,4%	-0,4%	127,1%	127,1%	403,3%
Podatek dochodowy	10 610	x	-1 857	-67 482	x	-67 482	x					3633,9%
Zysk (strata) netto	-62 654	x	-64 294	-199 338	x	-199 338	x			102,6%	102,6%	310,0%
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	5 154	x	-65 916	-140 422	x	-140 422	x					
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	-57 500	x	-130 210	-339 760	x	-339 760	x			226,5%	226,5%	260,9%

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

1	2012			2013			2014			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II	III/II	
1 Amortyzacja	144 103	9,3%	176 529	9,9%	170 975	10,6%	122,5%	96,9%				
2 Zużycie materiałów i energii	770 074	49,6%	903 120	50,7%	788 086	48,7%	117,3%	87,3%				
3 Usługi obce	226 903	14,6%	243 843	13,7%	245 195	15,2%	107,5%	100,6%				
4 Podatki i opłaty	16 226	1,0%	12 429	0,7%	25 182	1,6%	76,6%	202,6%				
5 Wynagrodzenia	224 387	14,5%	284 479	16,0%	264 876	16,4%	126,8%	93,1%				
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	43 710	2,8%	70 504	4,0%	60 113	3,7%	161,3%	85,3%				
7 Pozostałe koszty rodzajowe	126 122	8,1%	89 490	5,0%	63 759	3,9%	71,0%	71,2%				
Razem koszty rodzajowe	1 551 525	100,0%	1 780 394	100,0%	1 618 186	100,0%	114,8%	90,9%				

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

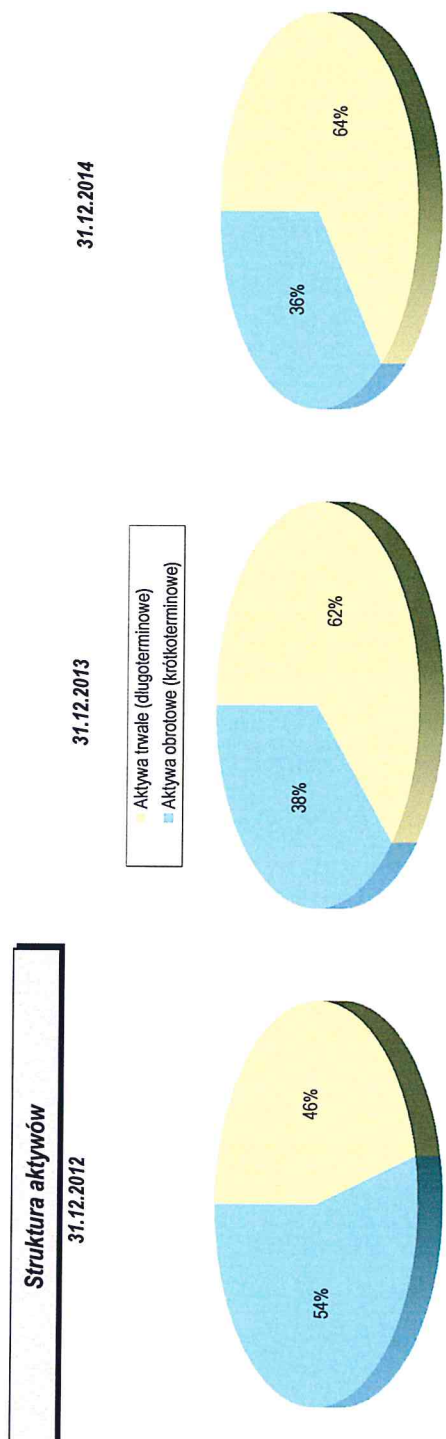
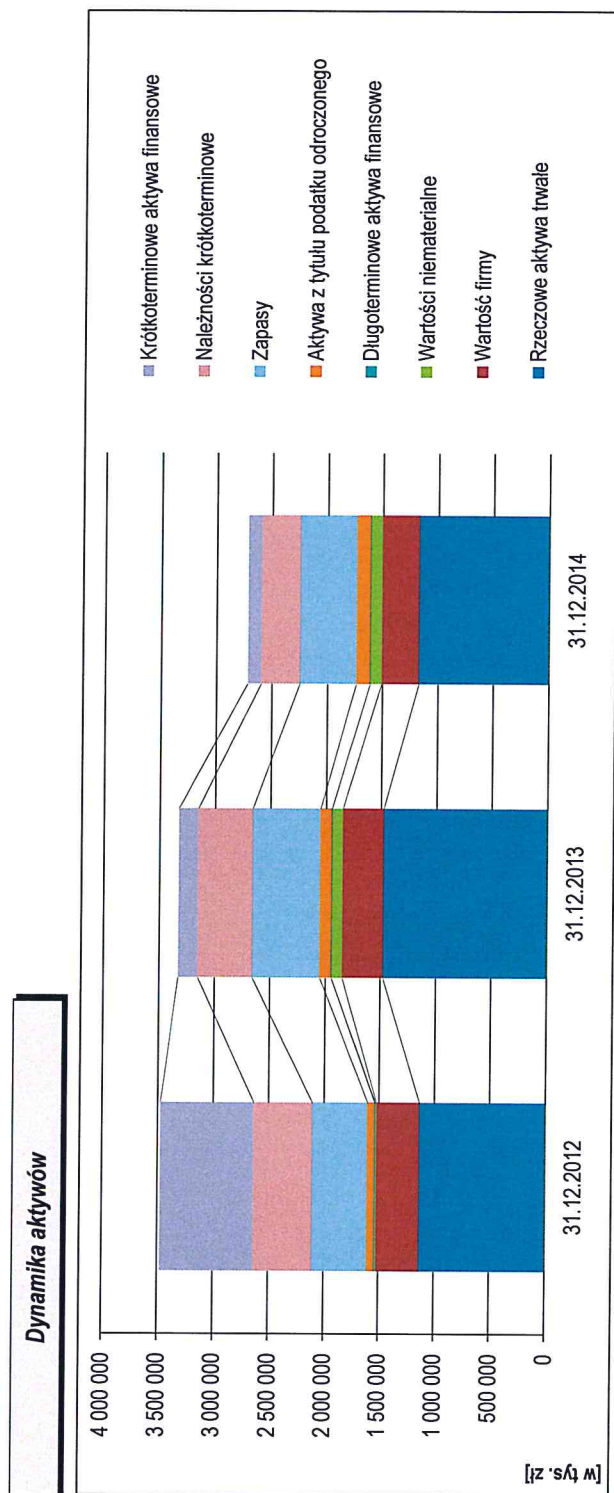
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
		2012	2013	2014	2013	2014	II-I	III-II	III-I	
Wskaźniki rentowności										
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto / przychód ze sprzedaży			-3,8%	-3,4%	-11,3%	0,4	-7,5	-7,9
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operac. / przychód ze sprzedaży			1,1%	2,0%	2,4%	0,9	1,3	0,4
3	Rentowność majątku	zysk netto / majątek (aktywa) ogółem			-1,8%	-1,9%	-7,3%	-0,1	-5,5	-5,4
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-t) / kapitał (pasywa) ogółem			-0,6%	-0,4%	-6,1%	0,2	-5,5	-5,7
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny			-3,0%	-3,6%	-13,9%	-0,6	-10,9	-10,3
6	Dźwignia finansowa	rentowność kapitału własnego / rentowność kapitału ogółem			-2,4	-3,2	-7,8	-0,8	-5,4	-4,6
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów										
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży / aktywa ogółem (stan średni)			0,5	0,5	0,6	0,1	0,1	0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży / aktywa trwałe (stan średni)			1,0	1,0	0,9	-0,1	-0,1	-0,1

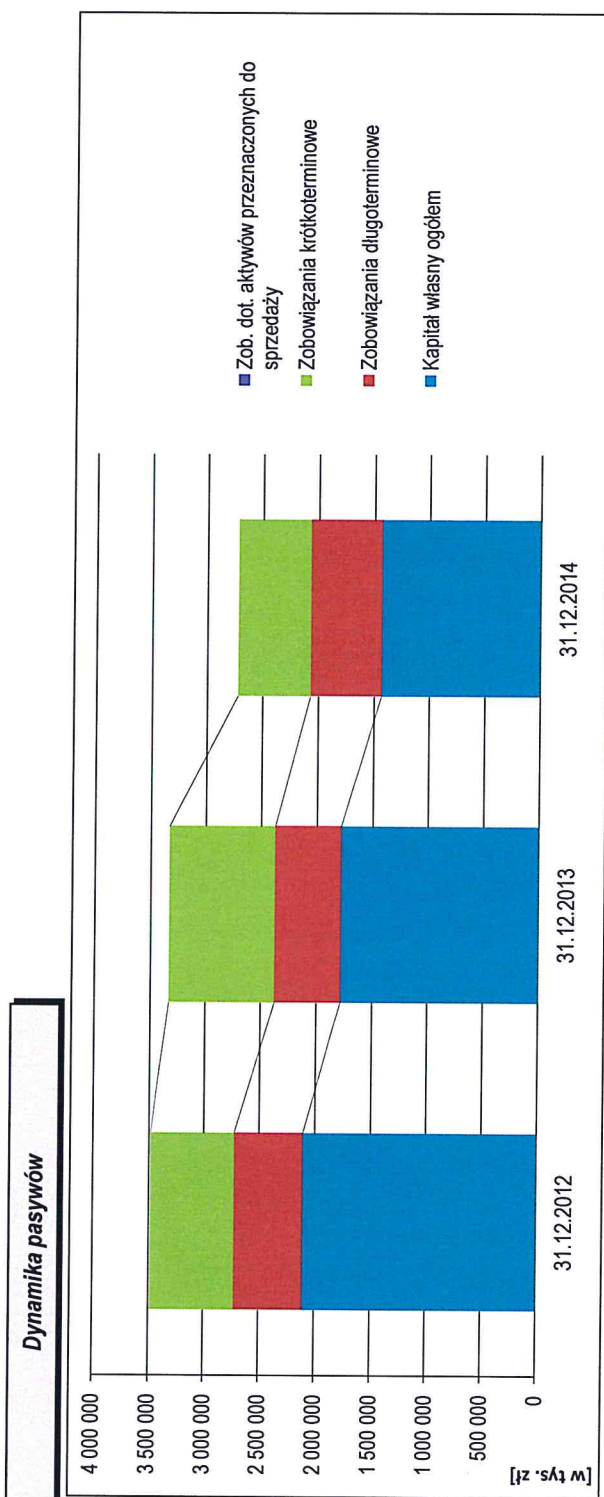
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2012, 2013, 2014 w tys. zł

Wyszczególnienie	2012			2013			2014			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
I. Zysk (strata) brutto	-52 044	-22,4%	-66 151	-36,0%	-266 820	-134,5%	127,1%	403,3%				
II. Korekty o pozycje:	284 263	122,4%	250 059	136,0%	485 154	234,5%	88,0%	186,0%				
Amortyzacja	144 103	62,1%	176 529	96,0%	170 975	86,2%	122,5%	96,9%				
Zyski (straty) z udziałów w jednostkach wyc.mpw	8	0,0%	8	0,0%	5	0,0%	100,0%	62,5%				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-22 502	-9,7%	35 239	19,2%	322 521	162,6%	141,6%	915,2%				
Odsetki i dywidendy	40 475	17,4%	57 313	31,2%	137 238	69,2%	141,6%	239,5%				
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	9	0,0%	3 375	1,8%	7 552	3,8%	37500,0%	223,8%				
Zmiana stanu należności	49 665	21,4%	44 074	24,0%	36 388	18,3%	88,7%	82,6%				
Zmiana stanu zapasów	39 836	17,2%	-123 504	-67,2%	14 276	7,2%						
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw	3 032	1,3%	77 586	42,2%	-25 087	-12,6%	2558,9%					
Podatek dochodowy zapłacony	-24 745	-10,7%	-30 886	-16,8%	-13 688	-6,9%	124,8%	44,3%				
Pozostałe	54 382	23,4%	10 325	5,6%	-185 026	-93,3%	19,0%					
III. Przepływy pieniężne netto z dz.operacyjnej	232 219	100,0%	183 908	100,0%	198 334	100,0%	79,2%	107,8%				
Sprzedaz rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	657	-0,4%	1 349	-0,4%	6 324	-3,1%	205,3%	468,8%				
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-132 208	72,9%	-169 500	44,1%	-128 600	62,3%	128,2%	75,9%				
Sprzedaz aktywów finansowych	3 251	-0,8%	3 251	-0,8%	13	0,0%	0,4%	0,4%				
Nabycie aktywów finansowych	-25	0,0%	-219 581	57,1%	-91 733	44,4%	878324,0%	41,8%				
Dywidendy i odsetki otrzymane	201	-0,1%	489	-0,1%	59	0,0%	243,3%	12,1%				
Splata udzielonych pożyczek	274	-0,2%	5 025	-1,3%	581	9,2%	1833,9%	11,6%				
Udziały w pożyczkach	-50 729	28,0%	-1 603	0,4%	-628	0,3%	3,2%	39,2%				
Pozostałe	456	-0,3%	-4 086	1,1%	7 588	-3,7%						
Przepływy pieniężne netto z dz.inwestycyjnej	-181 374	x	-384 645	x	-206 396	x	212,1%	53,7%				
Wpływy z tytułu emisji akcji	577 675	158,0%										
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów	36 376	9,9%	126 145	-30,3%	694 904	-3750,8%	346,8%	550,9%				
Splata pożyczek/kredytów	-197 767	-54,1%	-481 743	115,6%	-752 402	4061,1%	243,6%	156,2%				
Emisja dłużnych papierów wartościowych					80 473	-434,4%						
Odsetki zapłacone	-50 493	-13,8%	-60 897	14,6%	-41 555	224,3%	120,6%	68,2%				
Pozostałe	-64	0,0%	-69	0,0%	53	-0,3%	107,8%					
Przepływy pieniężne netto z dz.finansowej	365 727	x	-416 564	x	-18 527	x	4,4%	4,4%				
Przepływy pieniężne netto razem	416 572	x	-617 301	x	-26 589	x	4,3%	4,3%				

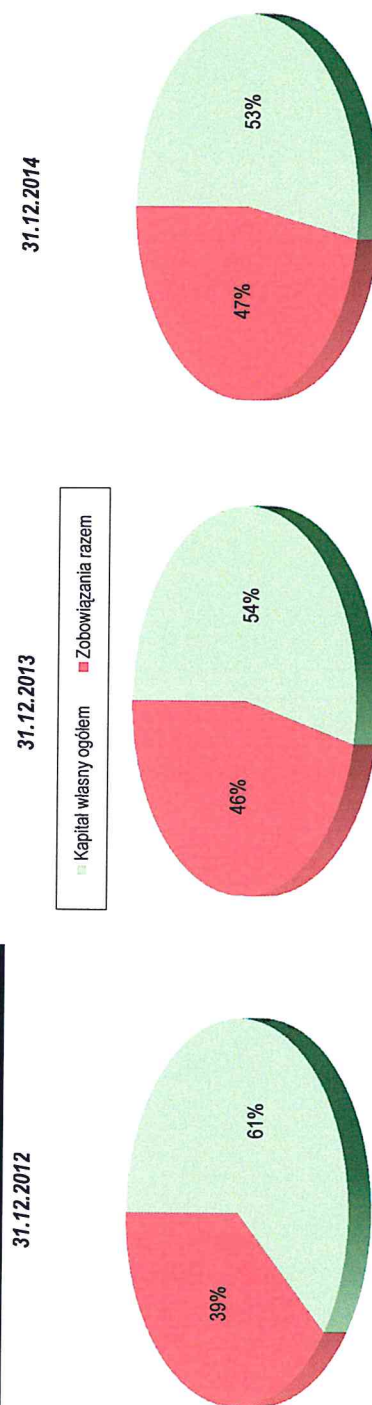
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

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	przeptywy z działalności operacyjnej przeptywy pieni.netto-wpływy inv. i fin.	28,6%	58,4%	21,9%	29,8	-6,7	-36,5
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przeptywy z działalności operacyjnej	-27,0%	-35,0%	-100,5%	-8,0	-73,5	-65,5
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przeptywy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.t.i. rzeczowe aktywa trwałe	42,6%	19,7%	19,5%	-22,9	-23,1	-0,2
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przeptywy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży -poz.przych.operac.	13,8%	9,8%	11,1%	-4,0	-2,7	1,3

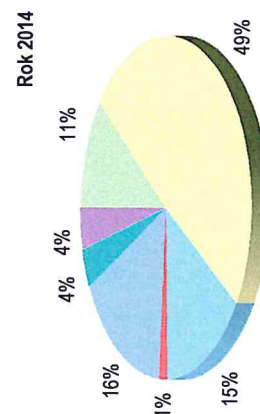
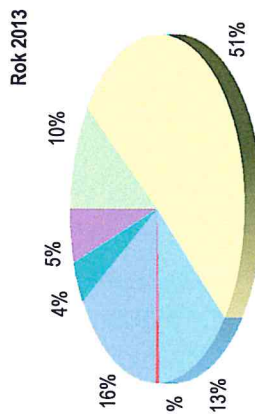
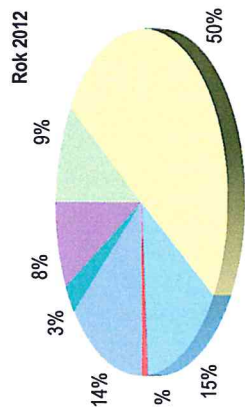
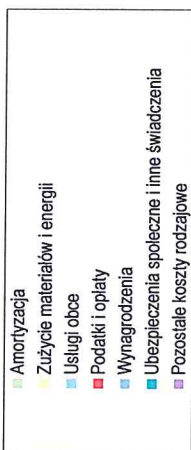




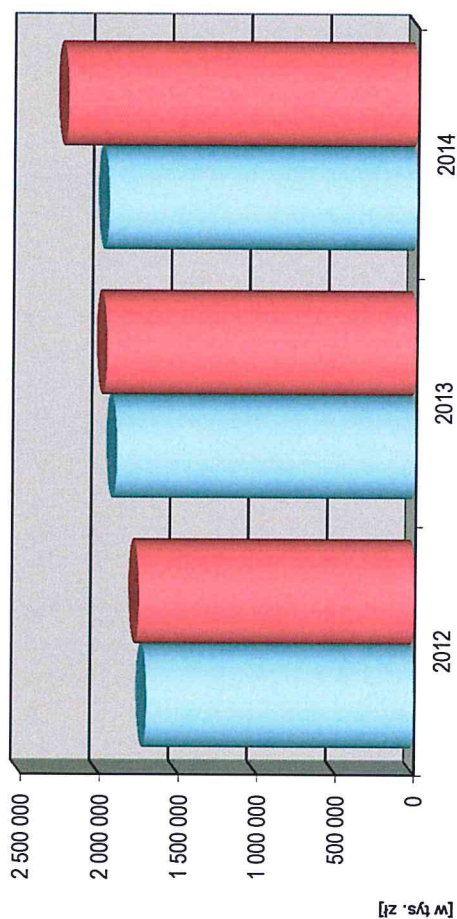
Struktura pasywów



Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

