



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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

„ROVESE” Spółka Akcyjna *w Kielcach*

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 (Spółka), Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym i 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 sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialni są Członkowie Zarządu Spółki.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki 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 ze zmianami), 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.

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 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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.

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki 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 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 (tekst jednolity DzU z 2014 roku, poz. 133).

Joanna Żukowska-Kalińska, nr w rejestrze 11744
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 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81) 532-08-37
www.doradca.lublin.pl; e-mail: info@doradca.lublin.pl

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

„ROVESE” Spółka Akcyjna *w Kielcach*

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

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę.....	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 2014 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 księgowości.....	10
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego.....	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
7. Wykorzystanie pracy specjalistów.....	11
V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	11

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

„ROVESE” Spółka Akcyjna

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

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

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	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 podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 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 2014 roku, wynosił 81.144.015,90 zł, a jego struktura 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
w tym pośrednio poprzez FTF Galleon SA	739.432.471	73.943.247,10	91,13
Pozostali akcjonariusze	21.017.538	2.101.753,80	2,59
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 sektorze przemysłu materiałów budowlanych.

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 Spółki.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	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 nie uległa zmianom.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku, wynosił 1.807.757 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 42,0%.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy i dzień wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki za 2014 rok, była jednostką zależną od FTF Galleon SA.

Spółka na dzień bilansowy i dzień wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki za 2014 rok była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ROVESE, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Cersanit I Spółka z o.o. w likwidacji (Krasnystaw) – jednostka zależna
Cersanit IV Spółka z o.o. (Krasnystaw) – jednostka zależna pośrednio przez Cersanit I Spółka z o.o. w likwidacji
Cersanit II SA (Starachowice) – jednostka zależna
Cersanit III SA (Walbrzych) – jednostka zależna
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 (Czyżiwka, Ukraina) – jednostka zależna pośrednio przez Cersanit Cyprus Limited
Cersanit Ukraina LLC (Czyżiwka, Ukraina) – jednostka zależna pośrednio przez CERSANIT INVEST LLC
Rovese Ukraina LLC (Kijów, Ukraina) – 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) – 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
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

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2013 rok prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki 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 Spółki. 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 kluczowego biegłego rewidenta Joanny Żukowskiej-Kality, nr w rejestrze 11744.

Badanie przeprowadzono w okresie od 6 stycznia 2015 roku do dnia wyrażenia opinii, tj. 23 marca 2015 roku z przerwami, w tym w siedzibie Spółki w okresie od 16 do 19 lutego 2015 roku oraz od 10 do 11 marca 2015 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w okresie od 24 listopada 2014 roku do 28 listopada 2014 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, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości obejmuje:

a) bilans na 31 grudnia 2014 roku, którego suma bilansowa wynosi	3.167.371 tys. zł
b) rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, zamykający się wynikiem finansowym – zyskiem netto	534.573 tys. zł
c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości	534.479 tys. zł
d) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę	534.479 tys. zł
e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę	75.526 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,
- zastosowaniu warunków rynkowych we wszystkich transakcjach pomiędzy Spółką a stronami powiązаныmi.

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 179.640 tys. zł i dotyczą poręczeń spłaty kredytów udzielonych jednostkom powiązany. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę w pkt 24 dodatkowych informacji i objaśnień.

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.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości. Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2012–2014 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Podstawowe wielkości bilansowe		31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Suma bilansowa	tys. zł	3.003.826	3.078.622	3.167.371
Aktywa netto	tys. zł	1.251.273	1.273.277	1.807.757
Kapitał pracujący	tys. zł	279.141	(-) 280.851	446.942
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,2	0,8	1,5
Wskaźnik szybkiej płynności II		0,9	0,5	1,2
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	58,3	58,6	42,9
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	125,3	84,3	124,4
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	46,1	49,0	72,0
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	818.855	985.468	917.607
Wynik z działalności operacyjnej	tys. zł	(-) 184.138	(-) 135.916	(-) 88.152
Wynik finansowy netto	tys. zł	(-) 82.479	22.033	534.573
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	-	2,2	58,3
Rentowność kapitału własnego	%	-	1,7	29,6
Dźwignia finansowa		(-) 4,4	0,7	12,2

Na przestrzeni trzech analizowanych lat suma bilansowa Spółki zachowuje nieznaczną tendencję wzrostową. W trakcie 2014 roku nastąpił znikomy wzrost zarówno aktywów trwałych (o 2,4%), jak i obrotowych (o 3,5%).

Struktura aktywów trwałych nie uległa istotnym zmianom. Na dzień bilansowy kończący 2014 rok, podobnie jak w latach poprzednich, największy udział w majątku trwałym stanowiły długoterminowe aktywa finansowe, tj. udziały i akcje podmiotów powiązanych oraz udzielone im długoterminowe pożyczki. Wartość tej grupy majątku na dzień bilansowy 2014 roku wyniosła 1.438.699 tys. zł, co stanowiło 45,4% aktywów ogółem. W grupie aktywów obrotowych wzrostowi krótkoterminowych aktywów finansowych o 25,0% towarzyszyło obniżenie należności krótkoterminowych o 37,1%. Udział pozostałych pozycji majątkowych w wartości aktywów ogółem jest nieznaczący.

Struktura majątku Spółki na przestrzeni 2014 roku nie uległa istotnym zmianom i jest pochodną specyfiki jej działalności gospodarczej, polegającej na zarządzaniu grupą kapitałową oraz dystrybucji produktów wytwarzanych w spółkach produkcyjnych Grupy Kapitałowej ROVESE.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym wzrost o 534.479 tys. zł, tj. 42,0%, wykazuje kapitał własny. Wzrost ten w całości wynika z wypracowania wyniku finansowego w 2014 roku. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 43,5%, przy czym zmniejszenie bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek oraz zobowiązań finansowych z tytułu cash pooling zostało zrekomensowane przyrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz długoterminową częścią kredytów bankowych i pożyczek. W 2014 roku Spółka stała się stroną umowy kredytu stanowiącego źródło finansowania polskich podmiotów w Grupie Kapitałowej ROVESE. Kapitał obcy długoterminowy na 31 grudnia 2014 roku osiągnął poziom 200,9% stanu z początku roku. Wskaźnik trwałości struktury finansowania na ten dzień wyniósł 72,0%, co oznacza wzrost o 23,0 punkty procentowe w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego.

Konsekwencją powyższych zmian była korekta - w stosunku do roku poprzedniego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego wzrósł z 41,4% na 31 grudnia 2013 roku do 57,1% na koniec roku badanego. Udział zobowiązań długoterminowych wzrósł z 7,6% do 14,9%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły swój udział w pasywach ogółem o 23,0 punkty procentowe do poziomu 28,0% na koniec 2014 roku.

Spółka przestrzegała, według stanu na dzień bilansowy 2014 roku, zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi, czego potwierdzeniem jest wartość wskaźnika „złotej” reguły bilansowej, który na koniec roku wyniósł 124,4%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wpłynęły na poprawę wskaźników płynności finansowej.

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów w roku badanym wyniosły 917.607 tys. zł i stanowiły 54,6% przychodów ogółem. Analiza struktury kosztów operacyjnych za trzy ostatnie lata wskazuje na strukturę wynikającą ze specyfiki prowadzonej działalności. Dominujące pozycje kosztów operacyjnych stanowią wartość nabycia sprzedanych towarów oraz koszty sprzedaży. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie także w strukturze kosztów rodzajowych. W analizowanym roku obrotowym 50,9% 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 22,9%. Pozostała działalność operacyjna w marginalnym stopniu wpływała na osiągnięte przez Spółkę wyniki.

Istotnym źródłem przychodów Spółki w trakcie 2014 roku były przychody finansowe (głównie dywidendy od jednostek powiązanych) w wysokości 757.431 tys. zł, z udziałem na poziomie 45,1% przychodów ogółem. Znaczącą pozycją w kosztach finansowych stanowiła wartość dyskonta wynikająca ze zmiany poziomu zobowiązań z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych w styczniu 2013 roku (zamiana pierwotnie umówionej płatności warunkowej, na ostateczną płatność o charakterze bezwarunkowym). Z tego tytułu wynik finansowy obciążała kwota 93.334 tys. zł.

Zysk brutto ze sprzedaży wypracowany w 2014 roku w kwocie 147.030 tys. zł był o ponad 35,0% wyższy od osiągniętego w roku poprzednim. Zysk ten nie wystarczył jednak na pokrycie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz nadwyżki pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi, skutkiem czego było wygenerowanie straty z działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 88.152 tys. zł. Po uwzględnieniu zysku z działalności finansowej Spółka wypracowała w 2014 roku zysk brutto w kwocie 527.564 tys. zł.

Z uwagi na wysoki poziom wyniku finansowego netto 2014 roku, wskaźniki rentowności zarówno sprzedaży, jak i zasobów mierzone zyskiem netto, przyjęły wysokie wartości dodatnie. Wskaźniki rentowności sprzedaży mierzone wynikiem operacyjnym (EBIT) w całym analizowanym okresie pozostają na poziomie ujemnym.

W Spółce w 2014 roku nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem w kwocie (-)75.526 tys. zł. W ramach działalności operacyjnej Spółka wygenerowała dodatnie strumienie pieniężne w kwocie 169.099 tys. zł. Na zwiększenie zasobów pieniężnych złożyło się głównie pozyskanie finansowania w ramach działalności finansowej z tytułu zaciągniętych kredytów (kredyt o charakterze konsorcjalnym) oraz spłata udzielonych pożyczek w ramach działalności inwestycyjnej. Strumień spłaty kredytów był niższy niż wpływy z tytułu zaciągnięcia nowego finansowania zewnętrznego, w związku z czym przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągnęły wartość 186.095 tys. zł. Największe wydatki w 2014 roku zrealizowane zostały w ramach działalności inwestycyjnej. Dotyczyły one środków wydatkowanych na nabycie jednostek zależnych oraz ich dokapitalizowanie, jak również zwiększenie finansowania pożyczkowego.

Z uwagi na fakt prowadzenia przez Spółkę działalności w ramach Grupy Kapitałowej ROVESE. 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 powyższego 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 2014 roku Zarząd wskazał, że 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 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 księgowości

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

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 sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 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 2014 roku.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres 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 2014 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 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 zaprezentowane w tym zestawieniu zgodne są z danymi wykazanymi w bilansie oraz rachunku 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 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 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 (tekst jednolity DzU z 2014 roku, poz. 133).

7. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarium firmy @ktuariusz.net Biuro Usług Aktuarialnych Michał Stańczuk odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z tytułów innych niż wynagrodzenie.

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.

Joanna Żukowska-Kalita, nr w rejestrze 11744
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 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 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 sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2012, 2013, 2014.

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: 31.12.2012, 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	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A								
Aktywa trwałe (dlugoterminowe)	1 105 316	36,8%	1 789 116	58,1%	1 832 857	57,9%	161,9%	102,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	62 546	2,1%	71 216	2,3%	55 738	1,8%	113,9%	78,3%
Wartość firmy	245 698	8,2%	245 698	8,0%	245 698	7,8%	100,0%	100,0%
Wartości niematerialne	9 780	0,3%	17 156	0,6%	17 011	0,5%	175,4%	99,2%
Nieruchomości	2 807	0,1%	2 800	0,1%	2 800	0,1%	99,8%	100,0%
Długoterminowe aktywa finansowe	747 414	24,9%	1 386 345	45,0%	1 438 699	45,4%	185,5%	103,8%
Aktywa z tytułu podziału odroczonego	37 071	1,2%	65 901	2,1%	72 911	2,3%	177,8%	110,6%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 898 510	63,2%	1 289 506	41,9%	1 334 514	42,1%	67,9%	103,5%
Zapasy	2 285	0,1%	2 119	0,1%	1 924	0,1%	92,7%	90,8%
Należności krótkoterminowe	393 487	13,1%	445 551	14,5%	280 323	8,9%	113,2%	62,9%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 502 738	50,0%	841 836	27,3%	1 052 267	33,2%	56,0%	125,0%
Suma aktywów	3 003 826	100,0%	3 078 622	100,0%	3 167 371	100,0%	102,5%	102,9%
P A S Y W A								
Kapitał własny	1 251 273	41,7%	1 273 278	41,4%	1 807 757	57,1%	101,8%	142,0%
Kapitał podstawowy	81 144	2,7%	81 144	2,6%	81 144	2,6%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 193 614	39,7%	1 193 615	38,8%	1 193 615	37,7%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy	79 796	2,7%	79 796	2,6%	79 796	2,5%	100,0%	100,0%
Różnice kursowe z przeliczenia	-1 027	0,0%	-1 056	0,0%	-1 150	0,0%	102,8%	108,9%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-102 254	-3,4%	-80 221	-2,6%	454 352	14,3%	78,5%	200,9%
Zobowiązania długoterminowe	133 184	4,4%	234 987	7,6%	472 042	14,9%	176,4%	200,9%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	132 952	4,4%	70 180	2,3%	391 383	12,4%	52,8%	557,7%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	148	0,0%	127	0,0%	186	0,0%	85,8%	146,5%
Zobowiązania finansowe	84	0,0%	14	0,0%			16,7%	
Wyemitowane obligacje					80 473	2,5%		
Pozostałe zobowiązania	164 666	5,3%						
Zobowiązania krótkoterminowe	1 619 369	53,9%	1 570 357	51,0%	887 572	28,0%	97,0%	56,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	637 382	21,2%	626 925	20,4%	123 776	3,9%	98,4%	19,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	397 878	13,2%	483 464	15,7%	556 057	17,6%	121,5%	115,0%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	2 720	0,1%	3 046	0,1%	4 892	0,2%	112,0%	160,6%
Rezerwy pozostałe	18 164	0,6%	15 969	0,5%	11 503	0,4%	87,9%	72,0%
Zobowiązania finansowe (cash pooling)	547 960	18,2%	423 270	13,7%	182 527	5,8%	77,2%	43,1%
Pozostałe zobowiązania	15 265	0,5%	17 683	0,6%	8 817	0,3%	115,8%	49,9%
Zobowiązania razem	1 752 553	58,3%	1 805 344	58,6%	1 359 614	42,9%	103,0%	75,3%
Suma pasywów	3 003 826	100,0%	3 078 622	100,0%	3 167 371	100,0%	102,5%	102,9%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)	
		(I)	(II)	(III)	II-I	III-I
Podstawowe wielkości bilansowe						
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	1 251 273	1 273 278	1 807 757	101,8%	142,0%
2	Kapitał stały	1 384 457	1 508 265	2 279 799	108,9%	151,2%
3	Kapitał pracujący	279 141	-280 851	446 942	160,1%	
Statyczne wskaźniki płynności finansowej						
4	Wskaźnik ogólnej płynności	1,2	0,8	1,5	-0,4	0,3
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	1,2	0,8	1,5	-0,4	0,3
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	0,9	0,5	1,2	-0,4	0,3
Wskaźniki rotacji						
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	1	1	1		
8	Cykl rotacji należności w dniach	163	127	120	-36	-43
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	108	136	161	28	53
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej						
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	58,3%	58,6%	42,9%	0,3	-15,4
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	41,7%	41,4%	57,1%	-0,3	15,4
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	113,2%	71,2%	98,6%	-42,0	-14,6
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	85,3%	121,8%	66,5%	36,5	-18,8
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	125,3%	84,3%	124,4%	-41,0	-0,9
12	Trwałość struktury finansowania	46,1%	49,0%	72,0%	2,9	25,9
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	36,8%	58,1%	57,9%	21,3	21,1

Wariant kalkulacyjny

Tabela 3. Zestawienie analitycznych 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
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	struktura	III	IIII
Przychody ogółem	950 139	100,0%	1 194 535	100,0%	1 680 229	100,0%	100,0%	125,7%	140,7%
Koszty ogółem	1 067 410	100,0%	1 201 332	100,0%	1 152 665	100,0%	100,0%	112,5%	95,9%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	818 855	86,2%	985 468	82,5%	917 607	82,5%	54,6%	120,3%	93,1%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	736 159	69,0%	877 046	73,0%	770 577	66,9%	66,9%	119,1%	87,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	82 696	x	108 422	x	147 030	x	x	131,1%	135,6%
Pozostałe przychody operacyjne	3 904	0,4%	1 646	0,1%	5 191	0,3%	0,3%	42,2%	315,4%
Koszty sprzedazy	223 962	21,0%	194 219	16,2%	183 616	15,9%	15,9%	86,7%	94,5%
Koszty ogólnego zarządu	41 787	3,9%	43 687	3,6%	47 629	4,1%	4,1%	104,5%	109,0%
Pozostałe koszty operacyjne	4 989	0,5%	8 078	0,7%	9 128	0,8%	0,8%	161,9%	113,0%
Zysk z działalności operacyjnej	-184 138	x	-135 916	x	-88 152	x	x	73,8%	64,9%
Przychody finansowe	127 380	13,4%	207 421	17,4%	757 431	45,1%	45,1%	162,8%	365,2%
Koszty finansowe	60 513	5,7%	78 302	6,5%	141 715	12,3%	12,3%	129,4%	181,0%
Zysk (strata) brutto	-117 271	x	-6 797	x	527 564	x	x	5,8%	
Podatek dochodowy	-34 792	x	-28 830	x	-7 009	x	x	82,9%	24,3%
Zysk netto za rok obrotowy	-82 479	x	22 033	x	534 573	x	x	2426,2%	
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	-27	x	-29	x	-94	x	x	107,4%	324,1%
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	-82 506	x	22 004	x	534 479	x	x	2429,0%	

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

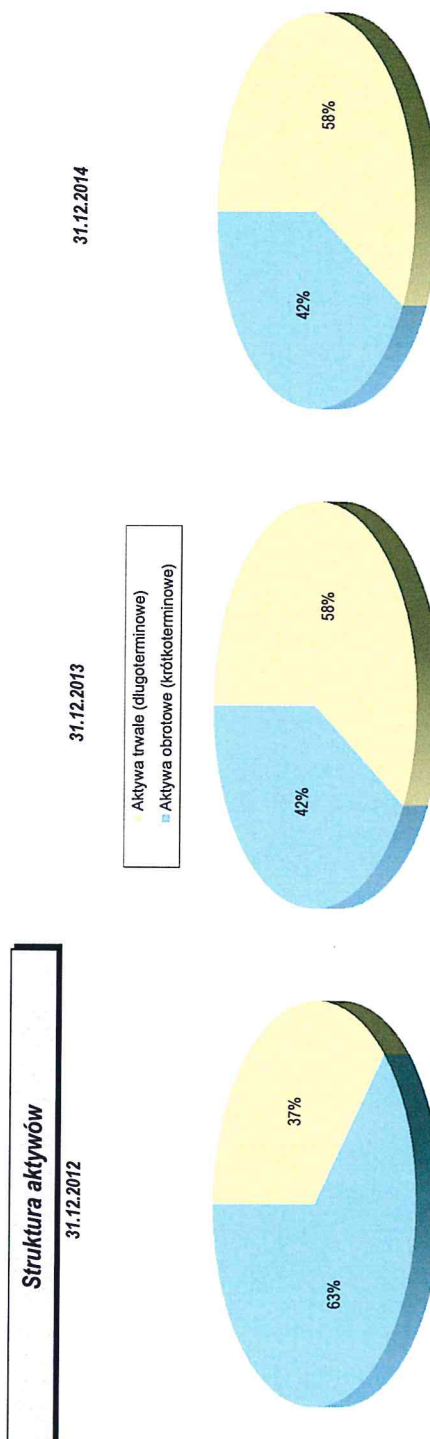
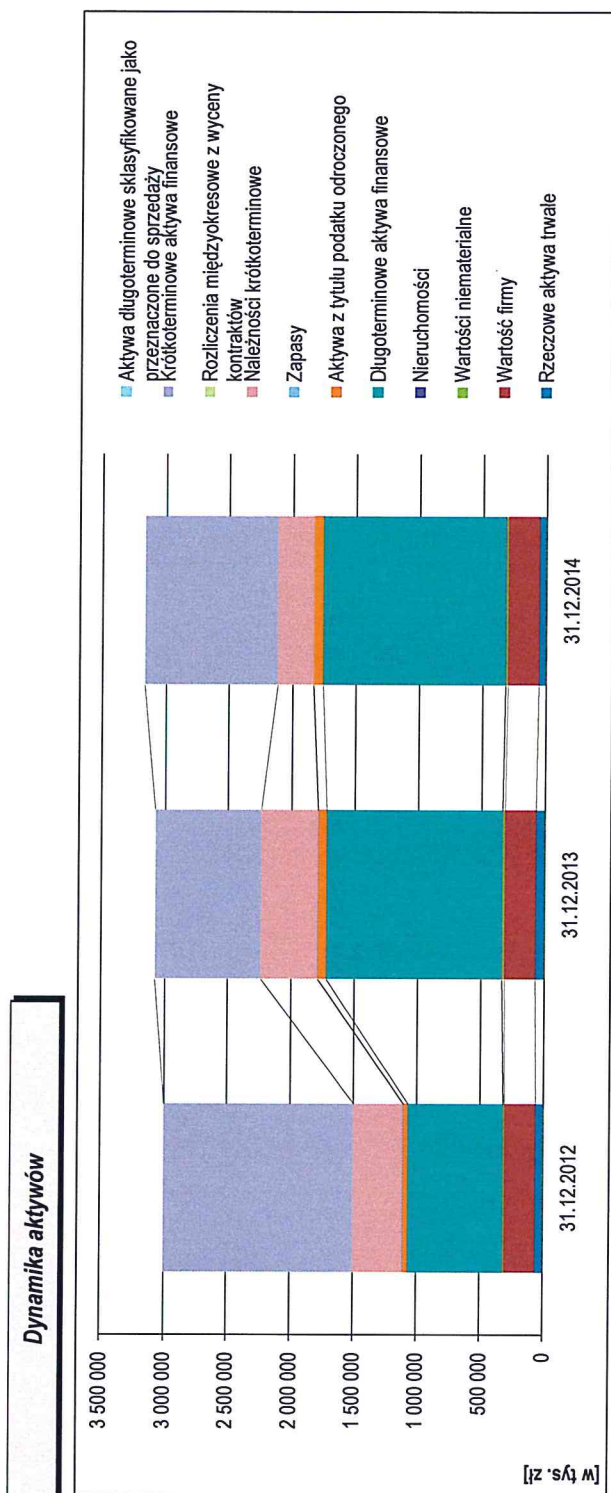
1	2012			2013			2014			Dynamika (rok popr.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
1 Amortyzacja	25 306	9,3%	32 702	13,4%	34 936	14,7%	129,2%	106,8%				
2 Zużycie materiałów i energii	5 973	2,2%	3 635	1,5%	4 558	1,9%	60,9%	125,4%				
3 Usługi obce	159 968	58,7%	128 136	52,6%	121 019	50,9%	80,1%	94,4%				
4 Podatki i opłaty	1 848	0,7%	842	0,3%	1 584	0,7%	45,6%	188,1%				
5 Wynagrodzenia	37 155	13,6%	44 550	18,3%	47 263	19,9%	119,9%	106,1%				
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 958	2,6%	6 480	2,7%	7 150	3,0%	93,1%	110,3%				
7 Pozostałe koszty rodzajowe	35 542	13,0%	27 477	11,3%	21 312	9,0%	77,3%	77,6%				
Razem koszty rodzajowe	272 750	100,0%	243 822	100,0%	237 822	100,0%	89,4%	97,5%				

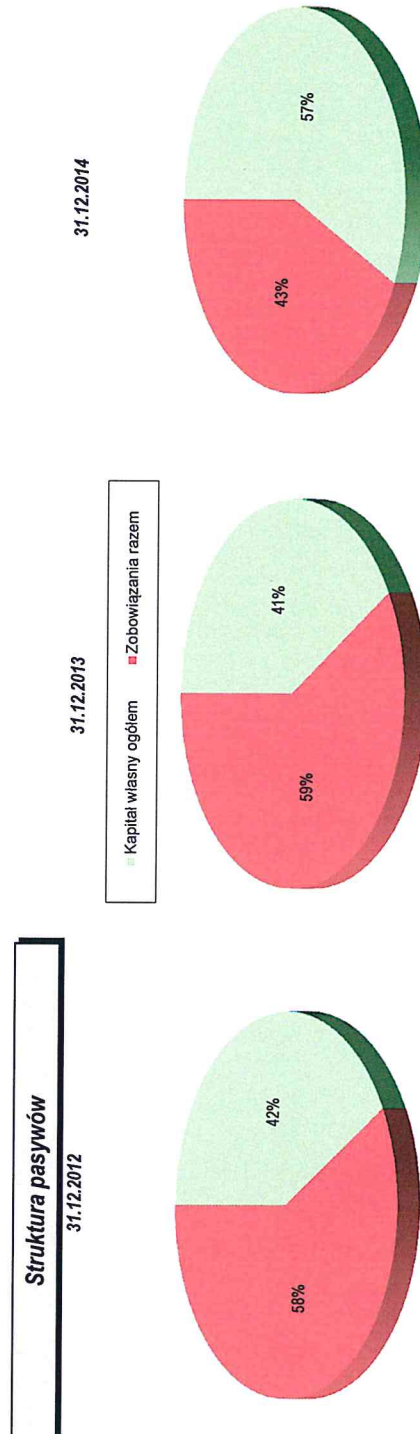
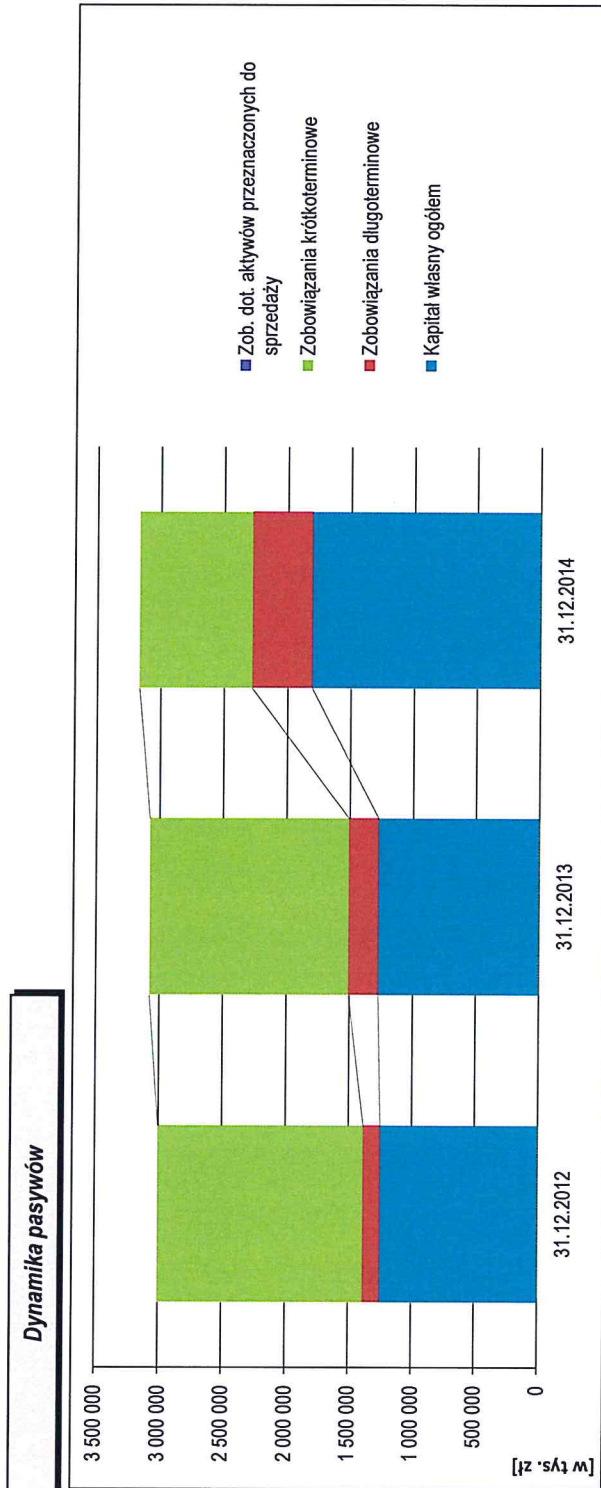
Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2012	2013	2014	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-10,1%	2,2%	58,3%	12,3	68,4	56,1
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac.}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-22,5%	-13,8%	-9,6%	8,7	12,9	4,2
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-2,7%	0,7%	16,9%	3,4	19,6	16,2
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki x (1-I)}}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-2,2%	1,1%	17,4%	3,3	19,6	16,3
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-6,6%	1,7%	29,6%	8,3	36,2	27,9
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego} \cdot \text{rentowność kapitału ogółem}}{\text{rentowność kapitału ogółem}}$	-4,4	0,7	12,2	5,1	16,6	11,5
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,3	0,3	0,3	-0,1	-0,3	-0,2
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,8	0,7	0,5	-0,1	-0,3	-0,2

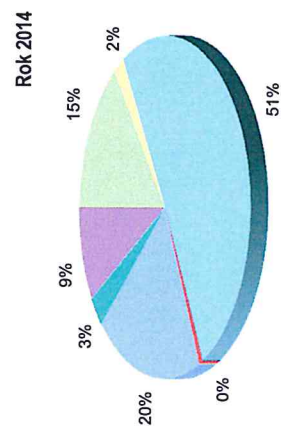
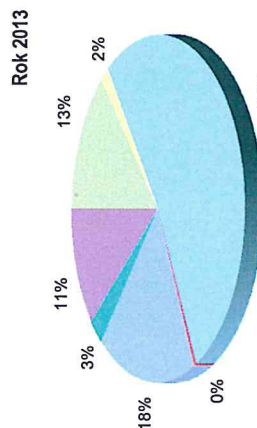
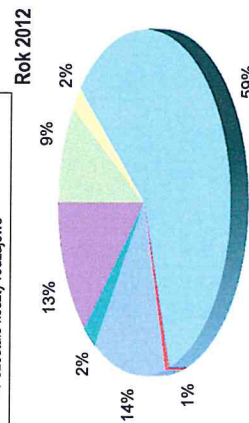
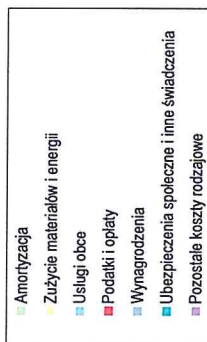
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2012, 2013, 2014 w tys. zł

Wyszczególnienie	2012			2013			2014			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	struktura	III	8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
I. Zysk (strata) brutto	-117 271	-87,2%	-6 797	-39,8%	527 564	312,0%						5,8%
II. Korekty o pozycje:	251 767	182,2%	23 877	139,8%	-358 465	-210,0%						9,5%
Amortyzacja	25 306	18,8%	32 702	191,5%	34 936	20,7%						129,2%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-5 464	-4,1%	1 469	8,6%	-12 733	-7,5%						106,8%
Odsutki i dywidendy	-78 864	-58,6%	616	3,6%	-678 848	-401,5%						23,5%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	236	0,2%	783	4,6%	184	0,1%						331,8%
Zmiana stanu należności	66 002	49,1%	-43 515	-254,8%	157 507	93,1%						116,9%
Zmiana stanu zapasów	-869	-0,6%	166	1,0%	194	0,1%						207,0%
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw	243 189	180,8%	82 593	483,6%	170 987	101,1%						60,3%
Pozostałe	2 231	1,7%	-50 937	-298,2%	-30 692	-18,2%						990,0%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	134 496	100,0%	17 080	100,0%	169 099	100,0%						12,7%
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	338	0,6%	159	0,0%	5 924	4,0%						3725,8%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-31 078	-54,5%	-45 461	-10,5%	-29 779	-6,9%						65,5%
Sprzedaż aktywów finansowych	50	0,1%	3 272	0,8%	50	0,0%						6544,0%
Nabycie aktywów finansowych	-25	-0,0%	-20	-0,0%	-538	-0,1%						2690,0%
Nabycie udziałów lub akcji, dopłaty do kapitału jednostek zależnych			-379 016	-87,1%	-105 399	-24,5%						27,8%
Dywidendy i odsutki otrzymane	72 707	127,5%	13 650	3,1%	49 878	11,6%						385,4%
Spłata udzielonych pożyczek	906	1,6%	120 887	27,8%	141 816	117,3%						13342,9%
Udzielenie pożyczek	-99 931	-175,2%	-139 774	-32,1%	-501 285	-116,4%						139,9%
Pozostałe			-8 614	-2,0%	8 613	-2,0%						358,6%
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-57 033	x	-434 917	x	-430 720	x						762,6%
Wpływy z tytułu emisji akcji	577 677	151,0%										99,0%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów	42 168	1,0%	141 484	74,1%	755 064	405,7%						533,7%
Spłaty pożyczek/kredytów	-114 779	-30,0%	-193 743	-101,5%	-389 434	-209,3%						168,8%
Emisja dłużnych papierów wartościowych					80 473	43,2%						201,0%
Odsutki zapłacone	-19 123	-5,0%	-13 910	-7,3%	-19 318	-10,4%						138,9%
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-119 438	-31,2%										192,9%
Pozostałe	16 032	4,2%	-124 759	-65,3%	-240 690	-129,3%						192,9%
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	382 537	x	-190 928	x	186 095	x						12,4%
Przepływy pieniężne netto razem	460 000	x	-608 765	x	-75 526	x						12,4%

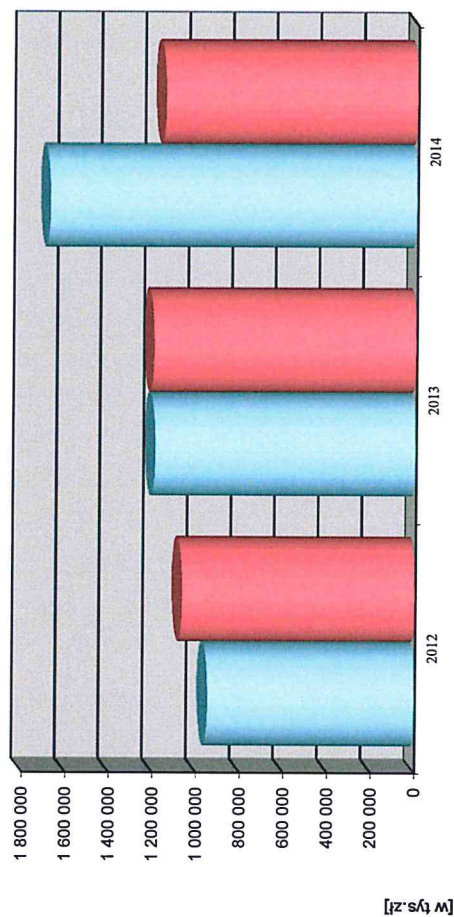




Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

