

**DORADCA**

**Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.**

**GRUPA FINANS-SERVIS**

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

---

# **OPINIA**

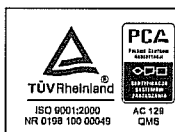
## **NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

### **Grupy Kapitałowej OPOCZNO**

za rok obrotowy

od 1.01.2007 do 31.12.2007 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232, Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej OPOCZNO.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej OPOCZNO, której jednostką dominującą jest OPOCZNO SA z siedzibą w Opocznie ul. Przemysłowa 5, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **548.489 tys. zł**,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **35.254 tys. zł**,
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **33.493 tys. zł**,
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6.031 tys. zł**,
- 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane – zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.

Podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej OPOCZNO stwierdziliśmy, że sprawozdanie to uwzględnia wytworzone wewnętrznie przez jednostkę zależną aktywa niematerialne w kwocie 2.722 tys. zł. Aktywa te stanowią wewnętrznie utworzoną markę firmy DK (Dvarcioniu Keramika). Naszym zdaniem Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej nie pozwalają na ujmowanie tego

rodzaju wewnętrznie utworzonych aktywów niematerialnych. Gdyby Spółka nie ujęła wymienionych aktywów niematerialnych, aktywa niematerialne Grupy Kapitałowej OPOCZNO na dzień 31 grudnia 2007 roku byłyby niższe o 2.722 tysięcy złotych, niższe byłyby również: przyszłe zobowiązania podatkowe o 408 tysięcy złotych, niepodzielone zyski z lat ubiegłych o 1.810 tysięcy złotych i kapitał mniejszości o 504 tysięcy złotych.

Uważamy, że za wyjątkiem kwestii przedstawionej powyżej, badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest 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 sporządzonej dokumentacji konsolidacyjnej,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych:

- OPOCZNO (RUS) Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100%,
- OPOCZNO Ukraina Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100%,

nie podlegały obowiązkowi badania, nie były też objęte konsolidacją. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej OPOCZNO SA zostało sporządzone zgodnie z MSR/MSSF przy założeniu kontynuacji działalności. Zwracamy jednak wagę, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.02.2008 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie akceptacji planu połączenia „CERSANIT” SA ze spółką OPOCZNO SA oraz wyrażenia zgody na zmiany w Statucie „CERSANIT” SA. Połączenie ma nastąpić w trybie przewidzianym w art.492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku OPOCZNO SA na „CERSANIT” SA w zamian za akcje, które „CERSANIT” SA wyda akcjonariuszom Opoczno SA. Według oświadczenia Zarządu zawartego w dodatkowych informacjach i objaśnieniach działalność gospodarcza Spółki OPOCZNO SA w nie zmniejszonym istotnie zakresie będzie kontynuowana przez „CERSANIT” SA i nie zachodzi potrzeba tworzenia rezerw na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej OPOCZNO I Spółka z o.o. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Konsolidacyjne sprawozdanie finansowe Spółki AB Dvarcioniu Keramika według opinii audytora, za wyjątkiem kwestii dotyczącej wewnętrznie wytworzonych wartości niematerialnych i prawnych, przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jej wynik finansowy raz przepływy środków pieniężnych za rok kończący się tym dniem, zgodnie kryteriami ujmowania i wyceny zawartymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i zasadami rachunkowości stosowanymi w Grupie OPOCZNO i może być włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy OPOCZNO.

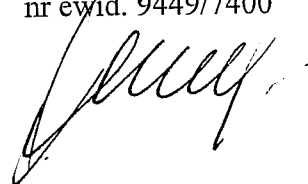
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku jest kompletne w rozumieniu art. 46 ust.2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin Al.J.Piłsudskiego 1a  
nr ewid. 232

Maria Goć  
Biegły rewident  
nr ewid. 1039/554

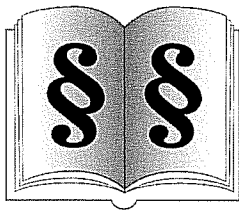


Stefan Czerwiński  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9449/7400



Lublin, dnia 14 kwietnia 2008 roku

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych  
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a  
Regon 004161846  
tel. 532-20-11, fax 532-08-37  
NIP 712-015-82-56



**DORADCA**

**Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.**

**GRUPA FINANS-SERVIS**

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

---

# **RAPORT**

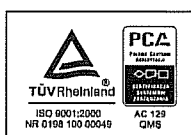
## **UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ**

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## **Grupy Kapitałowej OPOCZNO**

za rok obrotowy

od 1.01.2007 do 31.12.2007 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232, Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

## SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA .....	2
II. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ .....	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....	22
IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	24

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej OPOCZNO, której podmiotem dominującym jest OPOCZNO SA, siedziba Spółki mieści się w Opocznie, ul. Przemysłowa 5.

Grupę Kapitałową stanowią:

- 1) Jednostka dominująca OPOCZNO SA w Opocznie
- 2) Jednostki zależne i stowarzyszone
  - AB Dvarcioniu Keramika w Wilnie (Litwa) – jednostka zależna,
  - SIA Dvarcioniu Keramika Spółka w likwidacji w Rydze (Łotwa) – jednostka zależna w 100% od AB Dvarcioniu Keramika w Wilnie (Litwa),
  - UAB Baltios Keramika w Druzu (Litwa) – jednostka stowarzyszona z Dvarcioniu Keramika w Wilnie (Litwa),
  - OMD Spółka z o.o. w likwidacji w Opocznie – jednostka zależna,
  - OPOCZNO Ukraina Spółka z o.o. w Kijowie – jednostka zależna,
  - OPOCZNO RUS Spółka z o.o. w Moskwie – jednostka zależna,
  - OPOCZNO I Spółka z o.o. w Opocznie – jednostka zależna,
  - OPOCZNO II Spółka z o.o. w Opocznie – jednostka zależna,
  - Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc Spółka z o.o. w likwidacji w Częstochowie – jednostka stowarzyszona.

Na dzień 31.12.2007 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek zależnych przedstawia się następująco:

Spółka zależna	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Udział w całkowitej liczbie głosów [%]
AB Dvarcioniu Keramika w Wilnie Litwa	78,22	78,22
OPOCZNO Ukraina Spółka z o.o w Kijowie	100,00	100,00
OPOCZNO Rus Spółka z o.o. w Moskwie	100,00	100,00
OPOCZNO I Spółka z o.o. w Opocznie	100,00	100,00
OPOCZNO II Spółka z o.o. w Opocznie	100,00	100,00
OMD Spółka z o.o. w likwidacji w Opocznie	60,00	60,00
SIA Dvarcioniu Keramika Spółka w likwidacji w Rydze (Łotwa)	100,00	100,00

OPOCZNO Spółka Akcyjna w Opocznie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej CERSANIT jako jednostka zależna od CERSANIT SA w Kielcach.

Z uwagi na zaprzestanie prowadzenia działalności oraz trwające procesy likwidacji dwóch spółek zależnych: SIA Dwawcioniu Keramika z siedzibą w Rydze (Łotwa) i OMD Spółka z o.o. z siedzibą w Opocznie oraz jednej stowarzyszonej – Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc z siedzibą w Częstochowie, a także nieistotność z punktu widzenia grupy jako całości sprawozdania finansowego spółek zależnych: OPOCZNO RUS Spółka z o.o. z siedzibą w Moskwie, OPOCZNO UKRAINA Spółka z o.o. z

siedzibą w Kijowie i OPOCZNO II Spółka z o.o. z siedzibą w Opocznie jednostki te nie zostały objęte konsolidacją.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej OPOCZNO obejmuje konsolidowane metodą pełną sprawozdania finansowe jednostki dominującej OPOCZNO SA w Opocznie i jednostki zależnej OPOCZNO I Spółka z o.o. z siedzibą w Opocznie oraz konsolidacyjne sprawozdanie finansowe jednostki zależnej AB Dvarcioniu Keramika z siedzibą w Wilnie (Litwa), która dokonała wyceny udziałów w jednostce stowarzyszonej Baltijos Keramika UAB w Druzu (Litwa) metodą kapitałową (praw własności).

Czas trwania działalności jednostki dominującej przewidziany jest do dnia połączenia z Cersanit SA natomiast pozostałych jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony. W wyniku podpisanego w dniu 17 grudnia 2007 roku porozumienia o połączeniu Spółek i sporządzonego na tą okoliczność planu połączenia oraz decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy OPOCZNO SA z dnia 27 lutego 2008 roku w sprawie połączenia Spółki OPOCZNO S.A. ze Spółką CERSANIT SA, działalność gospodarcza Spółki OPOCZNO SA z chwilą połączenia będzie kontynuowana przez Spółkę przejmującą CERSANIT SA w nie zmniejszonym istotnie zakresie.

## 2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej OPOCZNO jest Spółka OPOCZNO Spółka Akcyjna w Opocznie. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000008086. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada:

- numer NIP: 768-000-24-66
- symbol REGON: 000057075

Przedmiotem działania jednostki dominującej w okresie objętym badaniem była w szczególności produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych. Od 3 września 2007 roku, wyniku wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do nowoutworzonej Spółki OPOCZNO I Spółka z o.o. w Opocznie działalność jednostki dominującej obejmowała głównie działalność handlową i dystrybucyjną produktów wytworzonych w spółkach oraz Grupy Kapitałowej CERSANIT.



Opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w nocie 4C informacji dodatkowej.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 164.500 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym) na ten dzień wynosił 305.056 tys. zł.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2007 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym % udziału w ogólnej liczbie głosów
CERSANIT SA	7.965.181	48,42%
PZU Basset Management SA	1.124.120	6,83%
Pionier Pekao Investment Management	1.689.398	10,27%
Pozostali	5.671.301	34,48%
<b>Razem</b>	<b>16.450.000</b>	<b>100,00%</b>

Zarząd jednostki dominującej na dzień 31 marca 2008 roku był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu Pełnił Pan Zbigniew Lange.

W ciągu okresu badanego w skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Na dzień 1.01.2007 roku skład Zarządu był trzyosobowy:

- Pan Mirosław Godlewski                      – Prezes Zarządu
- Pan Jacek Bagiński                          – Członek Zarządu,
- Pan Maciej Rybicki                          – Członek Zarządu

Obradująca w dniu 8 stycznia 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o odwołaniu ze skutkiem na dzień 9 stycznia 2007 roku wszystkich dotychczasowych członków Zarządu Spółki. Jednocześnie powołała ze skutkiem na dzień 9 stycznia 2007 roku do Zarządu Spółki Pana Artura Kłoczko na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 4 września 2007 roku Pan Artur Kłoczko złożył pisemną rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 5 września 2007 roku.

W dniu 4 września 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Zbigniewa Lange ze skutkiem od dnia 5 września 2007 roku.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku**

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS z siedzibą w Lublinie, Al. Piłsudskiego 1a, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 19/2007 z dnia 25.06.2007 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 1/W/2007 z dnia 26.07.2007 roku zawartej pomiędzy OPOCZNO SA w Opocznie, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Marii Goć, nr ewid. 1039/554.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok było objęte badaniem w okresie od 3.04.2008 roku do 14.04.2008 roku; w tym w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 3.04.2008 roku do 5.04.2008 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Podmiot badający oraz biegli rewidentzi przeprowadzający badanie spełniają wymogi bezstronności i niezależności w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

### **4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## **5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

### **5.1. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie skonsolidowane za poprzedni okres obrotowy zostało zbadane przez Deloitte Audit Spółka z o.o. w Warszawie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 z dnia 29.06.2007 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone w dniu 12.07.2007 roku w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS i ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 120 z dnia 24 stycznia 2008 pod poz. 709.

### **5.2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok obrotowy**

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku składające się z:

- skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2007 roku, którego suma bilansowa wynosi 548.489 tys. zł,
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, zamykającego się zyskiem netto 35.254 tys. zł,
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 6.031 tys. zł,
- dodatkowych informacji i objaśnień.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31.12.2007 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje w sprawie opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostki zależnej wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej OPOCZNO.

Spółka	Data wydania opinii	Audytork
OPOCZNO SA w Opocznie	31.03.2008	DORADCA Spółka z o.o.
OPOCZNO I Spółka z o.o. w Opocznie	04.03.2008	DORADCA Spółka z o.o.
AB Dvarcioniu Ceramika w Wilnie (Litwa)	31.03.2008	UAB Deloitte Lietuva w Wilnie (Litwa)

O sprawozdaniu finansowym OPOCZNO I Spółka z o.o. w Opocznie wydano opinię bez zastrzeżeń.

W opinii z badania sprawozdania finansowego OPOCZNO SA zawarto objaśnienie na temat podjętych działań w sprawie zmian organizacyjnych – połączenia ze Spółką CERSANIT SA i skutków tych zdarzeń dla kontynuacji działalności w roku następnym po badanym.

Natomiast w raporcie biegłego rewidenta z badania pakietu skonsolidowanego raportu AB Dvarcioniu Keramika w Wilnie zawarto informację poniższej treści:

„Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku i 2006 roku Spółka uwzględniła wewnętrznie wytworzone aktywa niematerialne w kwocie LTL'000 2.624 (2.722 tys. zł). Aktywa te stanowią wewnętrznie utworzoną markę firmy. Naszym zdaniem Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej nie pozwalają na ujmowanie tego rodzaju wewnętrznie utworzonych aktywów niematerialnych. Gdyby Spółka nie ujęła wymienionych aktywów niematerialnych, jej aktywa niematerialne na dzień 31 grudnia 2007 roku i 2006 roku byłyby niższe o kwotę LTL'000 2.624 (2.722 tys. zł) przyszłe zobowiązania podatkowe uległyby obniżeniu o kwotę LTL'000 394 (408 tys. zł), a niepodzielone zyski z lat ubiegłych o kwotę LTL'000 2.230 (2.314 tys. zł)”.

## II. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

### Założenia przyjęte dla potrzeb analizy

Analizą objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe składające się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźniki finansowe w okresie 2007 roku i w dwóch latach poprzednich (2005 i 2006). Zestawienie tabelaryczne danych wynikających z wymienionych elementów skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierają tabele 1 – 7. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

### Analiza skonsolidowanego bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

W 2007 roku obserwowany był dalszy dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej. W okresie tym widoczny był wyraźny wpływ strategii Głównego Akcjonariusza jednostki dominującej – CERSANIT SA w Kielcach, posiadającego 48,42% udziału w jej kapitale

Efektom tych zmian było istotne zwiększenie zakresu prowadzonej działalności. Wyrazem tego był wzrost wartości majątku i źródeł jego finansowania w ciągu analizowanego okresu. Suma bilansowa na koniec 2007 przyrosła o 4,36% w stosunku do roku poprzedniego.

Wartość aktywów trwałych ogółem zmalała 2007 roku o 23.739 tys. zł, tj. o 7,52%; w tym rzeczowe aktywa trwałe o 24.015 tys. zł, tj. o 7,88%, a więc dokonane odpisy amortyzacyjne nie zostały w pełni wykorzystane na odtworzenie majątku. Tendencję wzrostową – o 1.331 tys. zł wykazywały tylko inwestycje długoterminowe, lecz ich udział w strukturze majątku Grupy Kapitałowej jest mało istotny wynosi bowiem tylko 0,70%.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa utrzymała wysoką dynamikę wzrostu aktywów obrotowych. Wzrost skali sprzedaży w obszarze podstawowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wymagał dodatkowego zaangażowania kapitału w aktywa obrotowe, których wartość na 31.12.2007 roku w stosunku do stanu na początek roku wzrosła o 22,21%. W okresie tym odnotowano wzrost o 72,09% należności krótkoterminowych i o 34,15% rozliczeń międzyokresowych. Pozostałe składniki majątku obrotowego charakteryzowały się tendencją spadkową.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określane mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2007 roku wynosił 53,21%, w stosunku do stanu na początek roku obniżył o 6,84 punktów procentowych, natomiast udział aktywów obrotowych zwiększył się z 39,97% na 31.12.2006 do 46,79 na 31.12.2007 roku.

W zakresie źródeł finansowania w okresie badanym najwyższą dynamikę (19,85%) wykazują zobowiązania krótkoterminowe. Natomiast zobowiązania długoterminowe zmalały o 38.893 tys. zł, tj. o 34,90%, głównie za sprawą spłaty części kredytów, których wartość zmniejszyła się o 31.782 tys. zł. Kapitały własne wykazują dynamikę na poziomie 112,84%. Na wzrost ten wpłynęło wygenerowanie w 2007 roku dodatniego wyniku finansowego netto, który w całości traktowany jest jako kapitały własne.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta – w stosunku do roku ubiegłego – struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego wzrósł z 51,21% na 31.12.2006 do 55,27% na koniec 2007 roku. Wzrost udziału kapitałów własnych nie zrekompensował w pełni spadku udziału zobowiązań długoterminowych co spowodowało wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych z 27,39% do 31,40%, przełożyło się na spadek wskaźnika trwałości struktury finansowania (udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku) o 3,84 punktów procentowych do wartości 67,81%.

W świetle danych bilansu sfinansowanie majątku Grupy Kapitałowej kapitałem pracującym przedstawia się korzystnie. Po spadku jego wartości w 2006 roku o 43,78% w 2007 roku nastąpił wzrost o 30,53%. W całym analizowanym okresie aktywa trwałe Grupy Kapitałowej oraz część aktywów obrotowych były finansowane kapitałami stałymi, czego potwierdzeniem jest poziom wskaźnika „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio za trzy kolejne okresy objęte analizą: 123,05%, 119,33% i 127,45%. Wzrost tego wskaźnika w 2007 roku wynika wzrostu kapitałów stałych przy równoczesnym spadku wartości aktywów trwałych.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2007 roku spowodowały niewielki wzrost wskaźników płynności finansowej. Poziom statycznych wskaźników płynności finansowej, mieszczący się w zakresie przedziałów uznawanych w praktyce za optymalne, świadczy o tym, że Spółki Grupy są w stanie regulować swoje bieżące zobowiązania.

Na płynność finansową wywiera wpływ czas trwania inkasa należności oraz okres spłaty zobowiązań. Cykle rotacji należności i zobowiązań informują, że należności w 2007 roku regulowane były średnio po 36 dniach, natomiast jednostki tworzące Grupę Kapitałową opłacały swoje zobowiązania średnio po 45 dniach. Z powyższego wynika, że Grupa Kapitałowa korzystała z kredytu kupieckiego u swoich dostawców przez dłuższy okres czasu, niż sama kredytowała swoich odbiorców.

### **Ocena struktury i dynamiki pozycji kształtujących wynik finansowy, rentowność oraz efektywność wykorzystania zasobów Grupy Kapitałowej**

Na podstawie zestawienia danych rachunku zysków i strat ustalono, że najważniejszą pozycję w przychodach Grupy Kapitałowej stanowią przychody z podstawowej działalności operacyjnej – przychody ze sprzedaży produktów i towarów (udział 96,11%). Na uwagę zasługuje wysoka dynamika sprzedaży, przychody ze sprzedaży za 2007 rok, w stosunku do przychodów analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 25,24%. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych nie jest tak znaczący. Analiza kosztów za lata 2005 – 2007 wskazuje na typową dla Grup Kapitałowych produkcyjno-handlowych strukturę kosztów. Dominujące pozycje kosztów to: koszt wytworzenia sprzedanych produktów, który w 2007 roku stanowił 61,39% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 18,29% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu stanowiły 6,10% kosztów ogółem.

Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że największymi pozycjami kosztów są koszty zużycia materiałów i energii ze wskaźnikiem struktury na poziomie 44,35% oraz usługi obce, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2007 rok 25,83%. Łączny udział kosztów pracy (wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 14,13%.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2007 rok 557.311 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 484.700 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów i przychodów pozostałej działalności operacyjnej, nadwyżka przychodów nad kosztami generuje zysk z działalności operacyjnej w kwocie 62.297 tys. zł. Wynik ten skorygowany o stratę na działalności finansowej (-)13.889 tys. zł oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje zysk netto w kwocie 35.254 tys. zł, obejmujący 364 tys. zł straty przypadającej akcjonariuszom mniejszościowym.

Dane skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2007 roku wskazują, że za wyjątkiem rentowności sprzedaży mierzonej zyskiem ze sprzedaży wszystkie pozostałe wskaźniki rentowności w Grupie Kapitałowej zarówno w zakresie sprzedaży, jak i zasobów majątkowych i kapitałowych znacznie się poprawiły.

### **Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej Grupy Kapitałowej**

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 badana Grupa Kapitałowa w latach objętych analizą pozyskuje środki wystarczające na sfinansowanie działalności operacyjnej, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne netto tej działalności. Wygenerowane w 2007 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie

70.597 tys. zł pozwoliły na sfinansowanie potrzeb inwestycyjnych Grupy Kapitałowej (nadwyżki wydatków nad wpływami w kwocie 31.524 tys. zł). Ujemne przepływy pieniężne netto wystąpiły w działalności finansowej. Wartość spłaconych kredytów i wydatków związanych z obsługą zadłużenia przewyższyła wpływy związane głównie pozyskaniem nowych kredytów o 45.104 tys. zł.

Zmiany zachodzące w strukturze przepływów pieniężnych znajdują potwierdzenie w kształtowaniu się dynamicznych wskaźników płynności finansowej. Na poprawę samofinansowania działalności w Grupie Kapitałowej wskazują zanotowane wzrosty w porównaniu z rokiem poprzednim wskaźników udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej oraz wydajności gotówkowej sprzedaży. Wskaźniki zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej oraz ogólnej wystarczalności gotówkowej odnotowały w porównaniu z rokiem 2006 tendencję malejącą, lecz ich parametry były wyższe niż w roku 2005.

### Podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego

Wybrane, podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego prezentuje poniższe zestawienie:

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007
1.	Zysk netto [tys. zł]	29.418	-3.448	35.254
2.	Ilość akcji na koniec okresu [tys. szt.]	16.450,00	16.450,00	16.450,00
3.	Cena rynkowa jednej akcji na koniec okresu [zł]	36,40	40,20	48,00
4.	Wartość księgowa na koniec roku [tys. zł]	267.147	265.139	299.396
5.	Wynik netto na akcję	1,79	-0,21	2,14
6.	Relacja ceny rynkowej do wyniku na akcję	20,35	-191,79	22,40
7.	Wartość księgowa akcji	16,24	16,12	18,20
8.	Relacja ceny rynkowej do wart. księgowej akcji	2,24	2,49	2,64

W 2007 roku zaobserwowana w oparciu o analizę wskaźnikową poprawa kondycji ekonomiczno- finansowej Grupy Kapitałowej OPOCZNO znalazła swoje odzwierciedlenie w zmianach poziomu wskaźników rynku kapitałowego. Wzrost księgowej wartości kapitałów własnych zaowocował zwiększeniem wartości księgowej 1 akcji. Wyższe tempo wzrostu ceny rynkowej od wzrostu wartości księgowej 1 akcji spowodowało wzrost wskaźnika relacji ceny rynkowej do wartości księgowej 1 akcji.

### Podsumowanie

Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej w ciągu badanego roku uległa poprawie. Istotnemu zwiększeniu uległ potencjał gospodarczy Grupy Kapitałowej, przy jednoczesnym dynamicznym wzroście zakresu prowadzonej działalności. Struktura majątkowo-kapitałowa jest kształtowana racjonalnie. Grupa Kapitałowa w kolejnym roku zachowała „złotą” regułę bilansową oraz zwiększyła kapitał pracujący. Wskaźniki płynności finansowej osiągają poziom uważany za niezbędny dla

zachowania bezpieczeństwa finansowego prowadzonej działalności gospodarczej. Pozytywnym zjawiskiem jest wzrost przychodów ze sprzedaży w badanym roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2006.

**Ocena zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmienionym istotnie zakresie**

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 27.02.2008 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie akceptacji planu połączenia „CERSANIT” SA ze spółką OPOCZNO SA oraz wyrażenia zgody na zmiany w Statucie „CERSANIT” SA. Połączenie ma nastąpić w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku OPOCZNO SA na „CERSANIT” SA w zamian za akcje, które „CERSANIT” SA wyda akcjonariuszom Opoczno SA.



Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2005, 31.12.2006, 31.12.2007 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		Dynamika (rok: poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>A K T Y W A</b>								
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>334 733</b>	<b>62,04%</b>	<b>315 568</b>	<b>60,04%</b>	<b>291 829</b>	<b>53,21%</b>	<b>94,27%</b>	<b>92,48%</b>
I. Wartości niematerialne	3 027	0,56%	3 977	0,76%	3 224	0,59%	131,38%	81,07%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	327 374	60,68%	304 926	58,02%	280 911	51,22%	93,14%	92,12%
III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Inne aktywa finansowe i trwałe	339	0,06%	2 492	0,47%	3 823	0,70%	735,10%	153,41%
VI. Aktywa z tytułu podatków odroczonego	3 993	0,74%	4 173	0,79%	3 871	0,71%	104,51%	92,76%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>204 770</b>	<b>37,96%</b>	<b>210 011</b>	<b>39,96%</b>	<b>256 660</b>	<b>46,79%</b>	<b>102,56%</b>	<b>122,21%</b>
I. Zapasy	108 956	20,20%	106 483	20,26%	97 728	17,82%	97,73%	91,78%
II. Należności krótkoterminowe	88 492	16,40%	85 606	16,29%	147 317	26,86%	96,74%	172,09%
III. Inwestycje krótkoterminowe	7 322	1,36%	16 903	3,22%	10 248	1,87%	230,85%	60,63%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	1 019	0,19%	1 367	0,25%	-	134,15%
<b>Suma aktywów</b>	<b>539 503</b>	<b>100,00%</b>	<b>525 579</b>	<b>100,00%</b>	<b>548 489</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,42%</b>	<b>104,36%</b>
<b>P A S Y W A</b>								
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>301 158</b>	<b>53,17%</b>	<b>266 622</b>	<b>51,21%</b>	<b>300 851</b>	<b>55,27%</b>	<b>88,53%</b>	<b>112,84%</b>
A.1. Kapitał jednostki dominującej	294 019	51,91%	260 198	49,98%	295 191	54,23%	88,50%	113,45%
I. Kapitał podstawowy	164 500	29,04%	164 500	31,60%	164 500	30,22%	100,00%	100,00%
II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nom.	53 960	5,02%	26 513	5,09%	26 513	4,87%	49,13%	100,00%
III. Kapitał zapasowy	28 418	-	53 138	10,21%	51 070	9,38%	186,99%	96,11%
IV. Różnice kursowe z przeliczeń	-	-0,46%	2 246	-0,43%	3 682	-0,68%	85,66%	163,94%
V. Pozostałe kapitały rezerwowe	20 107	3,55%	21 664	4,16%	21 172	3,89%	107,74%	97,73%
VI. Zysk (strata) netto	29 656	5,24%	3 371	-0,65%	35 618	6,54%	-	-
<b>A.2. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>7 139</b>	<b>1,26%</b>	<b>6 424</b>	<b>1,23%</b>	<b>5 660</b>	<b>1,04%</b>	<b>89,98%</b>	<b>88,11%</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>265 217</b>	<b>46,83%</b>	<b>254 016</b>	<b>48,79%</b>	<b>243 433</b>	<b>44,73%</b>	<b>96,78%</b>	<b>95,83%</b>
I. Zobowiązania długoterminowe	144 728	25,55%	111 432	21,40%	72 539	13,33%	76,99%	65,10%
w tym: kredyty i pożyczki	132 932	23,47%	98 869	18,99%	67 087	12,33%	74,38%	67,85%
II. Zobowiązania krótkoterminowe	120 489	21,27%	142 584	27,39%	170 894	31,40%	118,34%	119,85%
w tym: kredyty i pożyczki	49 708	8,78%	79 116	15,20%	71 785	13,19%	159,16%	90,73%
<b>Suma pasywów</b>	<b>566 375</b>	<b>100,00%</b>	<b>520 638</b>	<b>100,00%</b>	<b>544 284</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,92%</b>	<b>104,54%</b>

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:				Zmiany wskaźnika (wielkość)		
			Rok-2005	Rok-2006	Rok-2007		06-05	07-05	07-06
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>									
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	301 158	266 622	300 851		88,53%	99,90%	112,84%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	445 886	378 054	373 390		84,79%	83,74%	98,77%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	111 153	62 486	81 561				
<b>Statyczne wskaźniki płynności finansowej</b>									
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,70	1,47	1,50		-0,23	-0,20	0,03
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,80	0,72	0,92		-0,08	0,13	0,20
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,06	0,12	0,06		0,058	-0,001	-0,059
<b>Wskaźniki rotacji</b>									
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapas ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	89	90	76		1	-13	-14
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	43	42	36		-1	-7	-6
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 koszty działaln. operac. - umorzytacja	45	44	47		-1	2	3
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej</b>									
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	49,16%	48,33%	44,38%		-0,83	-4,78	-3,95
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	55,82%	50,73%	54,85%		-5,09	-0,97	4,12
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	89,97%	84,49%	103,09%		-5,48	13,12	18,60
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	58,84%	67,89%	66,58%		9,05	7,74	-1,31
14	Wskaźnik "ziółej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	123,05%	119,33%	127,45%		-3,71	4,40	8,12
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	76,34%	71,65%	67,81%		-4,69	-8,53	-3,84
16	Wskaźnik unteruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	62,04%	60,04%	53,21%		-2,00	-8,84	-6,84

Uwaga! Informacja dodatkowa

1. Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - dywidenda; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
2. Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. rozliczenia międzyokresowe
3. Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe
4. Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: rezerwy, zobowiązania + dywidenda
5. Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2005, 2006, 2007 w tys. zł - wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
<b>Przychody i zyski ogółem</b>	<b>415 935</b>	<b>100,00%</b>	<b>463 313</b>	<b>100,00%</b>	<b>579 876</b>	<b>100,00%</b>	<b>111,39%</b>	<b>125,16%</b>
<b>Koszty i straty ogółem</b>	<b>381 620</b>	<b>100,00%</b>	<b>466 110</b>	<b>100,00%</b>	<b>531 468</b>	<b>100,00%</b>	<b>122,14%</b>	<b>114,02%</b>
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	402 508	96,77%	444 993	96,05%	557 311	96,11%	110,56%	125,24%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	402 508	96,77%	391 686	84,54%	511 909	88,28%	97,31%	130,09%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	-	-	53 307	11,51%	45 402	7,83%	-	85,17%
B. Koszt własny sprzedaży	267 846	70,19%	298 453	64,03%	355 049	66,81%	111,43%	118,96%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	267 846	70,19%	261 408	56,08%	326 284	61,39%	97,00%	124,82%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	37 045	7,95%	28 765	5,11%	-	77,65%
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>134 662</b>	<b>x</b>	<b>146 540</b>	<b>x</b>	<b>202 262</b>	<b>x</b>	<b>108,82%</b>	<b>138,03%</b>
D. Koszty sprzedaży	53 932	14,13%	90 253	19,36%	97 228	18,29%	167,35%	107,73%
E. Koszty ogólnego zarządu	30 795	8,07%	41 599	8,92%	32 423	6,10%	135,08%	77,94%
G. Pozostałe przychody operacyjne	12 313	2,96%	11 013	2,38%	10 534	1,82%	89,44%	95,65%
H. Pozostałe koszty operacyjne	17 011	4,46%	17 488	3,75%	20 848	3,92%	102,80%	119,21%
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>45 237</b>	<b>x</b>	<b>8 213</b>	<b>x</b>	<b>62 297</b>	<b>x</b>	<b>18,16%</b>	<b>758,52%</b>
J. Przychody finansowe	1 114	0,27%	7 307	1,58%	12 031	2,07%	655,92%	164,65%
K. Koszty finansowe	12 036	3,15%	18 317	3,93%	25 920	4,88%	152,19%	141,51%
<b>N. Zysk (strata) brutto</b>	<b>34 315</b>	<b>x</b>	<b>2 797</b>	<b>x</b>	<b>48 408</b>	<b>x</b>	-	-
O. Podatek dochodowy	4 897	x	651	x	13 154	x	13,29%	2020,58%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	x	-	x	-	x	-	-
<b>R. Zysk (strata) netto</b>	<b>29 418</b>	<b>x</b>	<b>3 448</b>	<b>x</b>	<b>35 254</b>	<b>x</b>	-	-
Zysk przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	29 656	-	3 371	-	35 618	-	-	-
Zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym	-	-	77	-	364	-	-	-

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

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
1 Amortyzacja	44 166	11,72%	45 788	11,11%	40 072	7,62%	103,67%	87,52%
2 Zużycie materiałów i energii	163 456	43,37%	172 590	41,88%	233 175	44,35%	105,59%	135,10%
3 Usługi obce	79 695	21,14%	80 688	19,58%	135 782	25,83%	101,25%	168,28%
4 Podatki i opłaty	5 104	1,35%	5 488	1,33%	6 878	1,31%	107,52%	125,33%
5 Wynagrodzenia	43 699	11,59%	57 751	14,01%	57 294	10,90%	132,16%	99,21%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	16 232	4,31%	17 307	4,20%	16 961	3,23%	106,62%	98,00%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	24 572	6,52%	32 500	7,89%	35 582	6,77%	132,26%	109,48%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>376 924</b>	<b>100,00%</b>	<b>412 112</b>	<b>100,00%</b>	<b>525 744</b>	<b>100,00%</b>	<b>109,34%</b>	<b>127,57%</b>

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

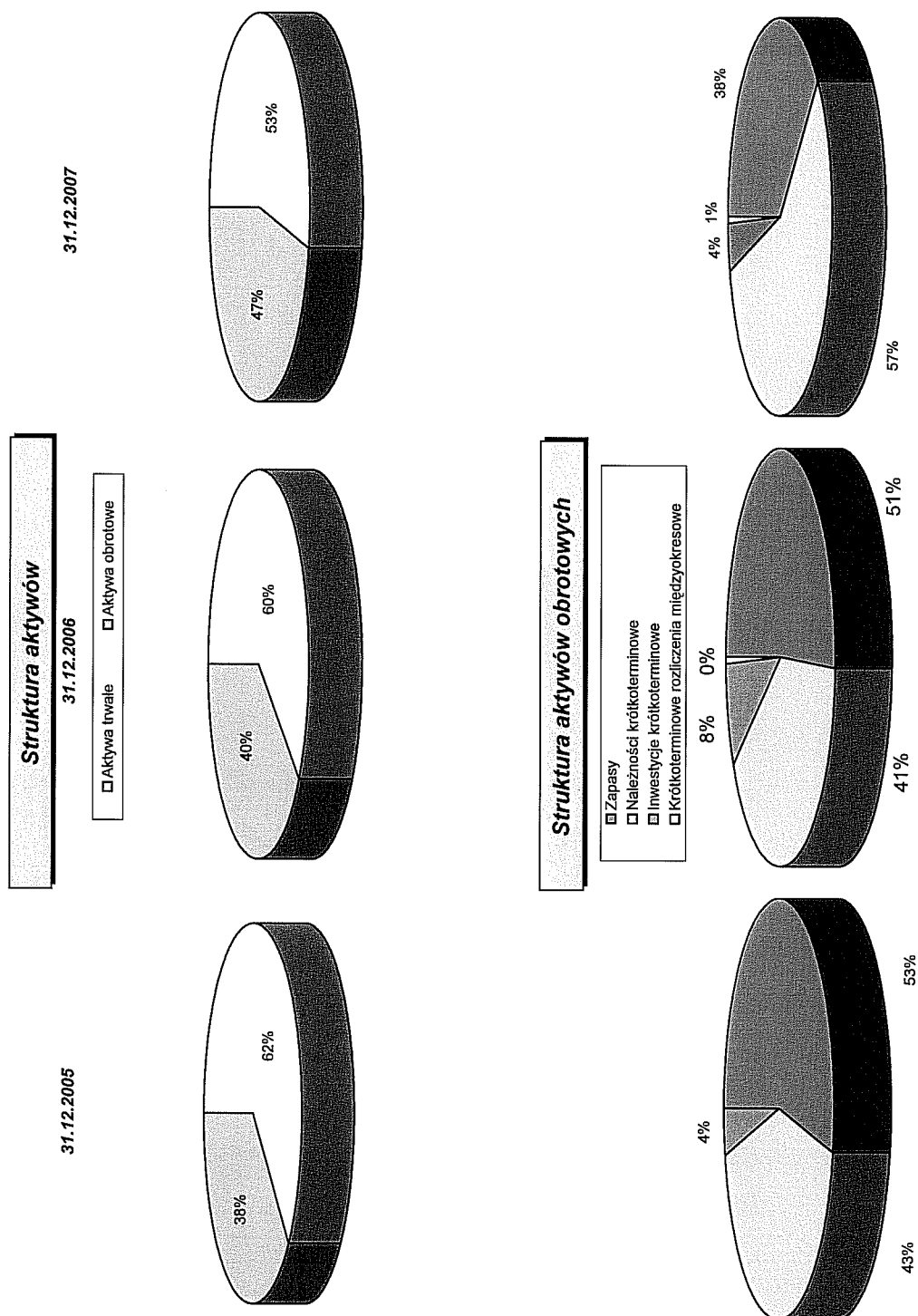
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	06-05	07-05	07-06
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	7,31%	-0,77%	6,33%	-8,08	-0,98	7,10
2	Rentowność sprzedaży mierz.zysk.ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	21,30%	21,16%	20,96%	-0,14	-0,34	-0,19
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	5,45%	-0,66%	6,43%	-6,11	0,97	7,08
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	6,96%	0,69%	7,67%	-6,27	0,71	6,98
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	11,01%	-1,30%	11,78%	-12,31	0,76	13,07
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	4,05	-1,99	4,10	-6,05	0,05	6,10
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,79	0,84	1,04	0,04	0,25	0,20
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,39	1,37	1,84	-0,02	0,45	0,47

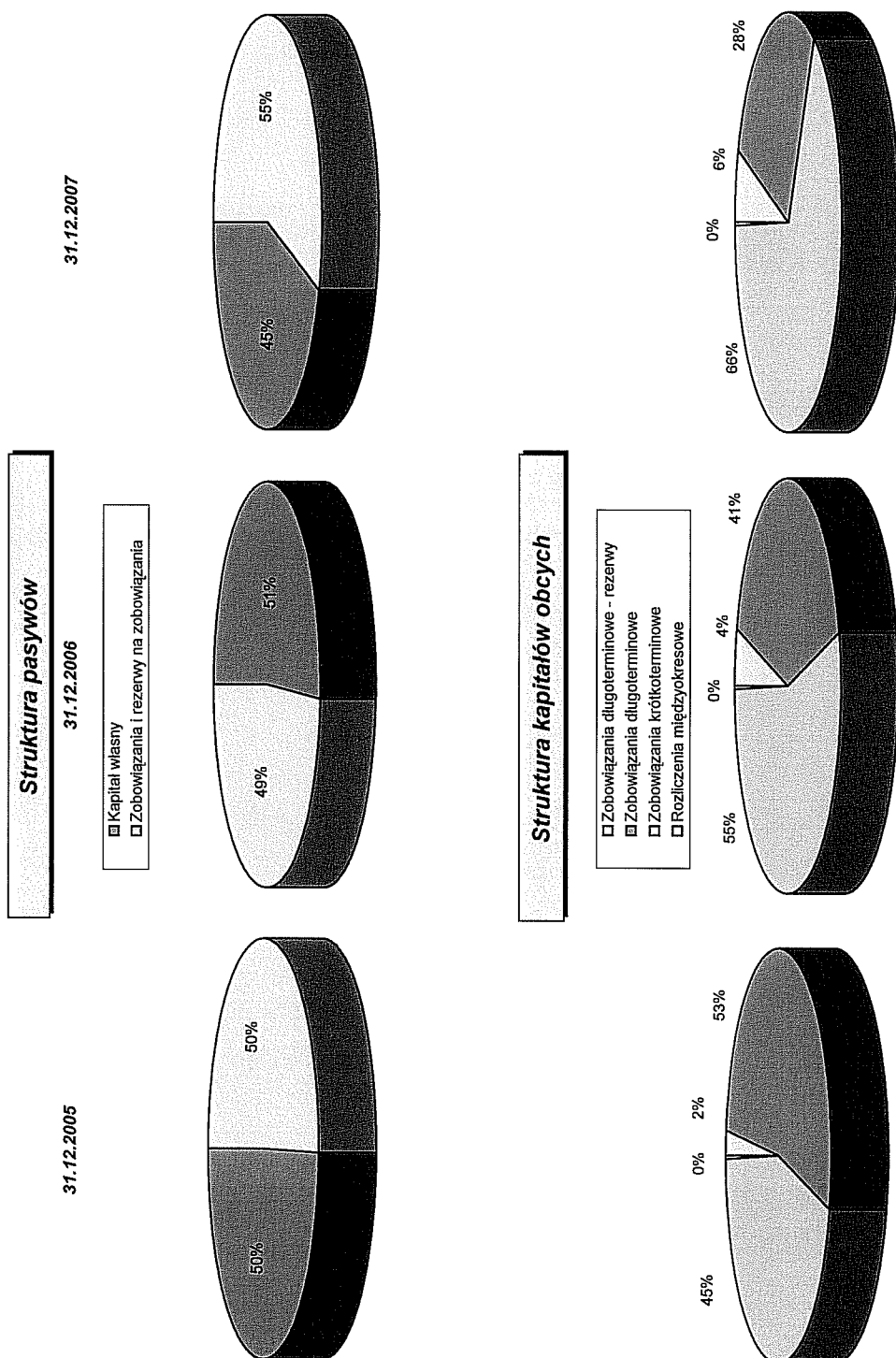
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2005, 2006, 2007 w tys. zł

Wyszczególnienie		Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
		2,00	3	4,00	5	6,00	7	8	9
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>									
I. Zysk (strata) brutto		34 316,00	72,78%	2 797	-5,98%	48 408	68,57%		
II. Korekty razem		12 837	27,22%	49 536	105,98%	22 189			
1. Udział w wyniku jedn. wyw. metodą praw własności		-		-		-			
2. Amortyzacja		44 166	93,67%	45 788	97,97%	42 695	60,48%	103,67%	93,24%
3. Podatek dochodowy zapłacony		6 468	-13,72%	1 152	-2,46%	14 631	-20,72%	17,81%	1270,05%
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		9 275	19,67%	8 778	18,78%	8 165	11,57%	94,64%	93,02%
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		972	-2,06%	2 233	-4,78%	5 474	7,75%	229,73%	
6. Zmiana stanu planów motywacyjnych		7 216	-15,30%	989	2,12%	77	0,11%		7,79%
7. Zmiana stanu zapasów		24 925	-52,86%	2 358	5,05%	7 211	10,21%		305,81%
8. Zmiana stanu należności		10 382	-22,02%	817	1,75%	60 415	-85,58%		
9. Zmiana stanu zobowiązań i rezerw (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)		14 431	30,60%	5 632	-12,05%	31 224	44,23%		
10. odpis ujemnej wartości firmy		-		99	0,21%	1 510	2,14%		1525,25%
11. Inne korekty		5 654	-11,99%	-		-			
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		47 153,00	100,00%	46 739	100,00%	70 597	100,00%	99,12%	151,05%
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>									
I. Wpływy		78 164	100,00%	3 381	100,00%	810	100,00%	4,33%	23,96%
1. Zbycie w.n. oraz rzecz. aktywów trwałych		2 350	3,01%	3 376	99,83%	803	99,14%	143,66%	23,79%
2. Zbycie aktywów finansowych		75 801	96,98%	-		-			
3. Pozostałe wpływy		13	0,02%	5	0,15%	7	0,86%	38,46%	140,00%
II. Wydatki		72 290	100,00%	27 791	100,00%	32 334	100,00%	38,44%	116,35%
1. Nabycie w.n. oraz rzecz. aktywów trw.		59 658	82,53%	25 689	92,44%	22 710	70,24%	43,06%	88,40%
2. Nabycie aktywów finansowych		-		-		-			
3. Pozostałe wydatki		12 632	17,47%	2 102	7,56%	9 624	29,76%	16,64%	457,85%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		5 874	x	24 410	x	31 524	x	129,14%	
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>									
I. Wpływy		128 361	100,00%	24 565	100,00%	57 942	100,00%	19,14%	235,87%
1. Kredyty i pożyczki		128 358	100,00%	24 565	100,00%	57 881	99,89%	19,14%	235,62%
2. Pozostałe wpływy		3	0,00%	-		61	0,11%		
II. Wydatki		182 709	100,00%	37 500	100,00%	103 046	100,00%	20,52%	274,79%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.		172 171	94,23%	61	0,16%	-		0,04%	
2. Spłaty kredytów i pożyczek		-		28 169	75,12%	94 100	91,32%		334,06%
3. Odsetki		9 156	5,01%	8 426	22,47%	8 678	8,42%	92,03%	102,99%
4. Pozostałe wydatki		1 382	0,76%	844	2,25%	268	0,26%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		54 348	x	12 935	x	45 104	x	23,80%	348,70%
D. Przepływy pieniężne netto razem		1 321	x	9 394	x	6 031	x		

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

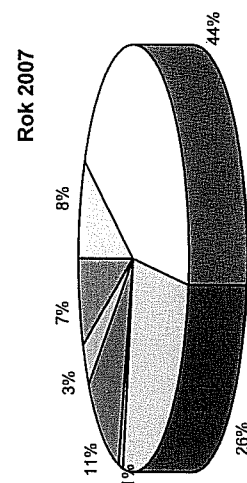
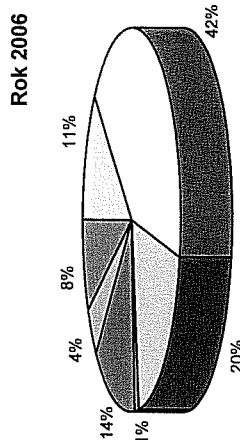
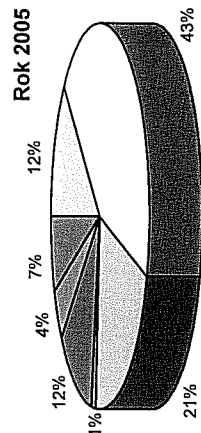
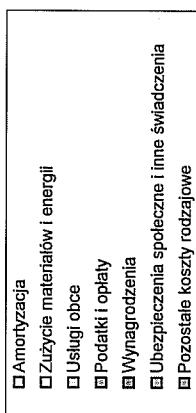
Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przebieg wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	06-05	07-06
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy z działalności operacyjnej	18,59%	62,58%	54,58%	43,99	-8,00
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	72,78%	-5,98%	68,57%	-78,76	74,55
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej + wypłaty dywidend + wypłaty na w.n.i.p. i rezerwy aktywne	19,46%	73,97%	56,14%	54,51	-17,83
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.	11,37%	10,25%	12,43%	-1,12	2,18



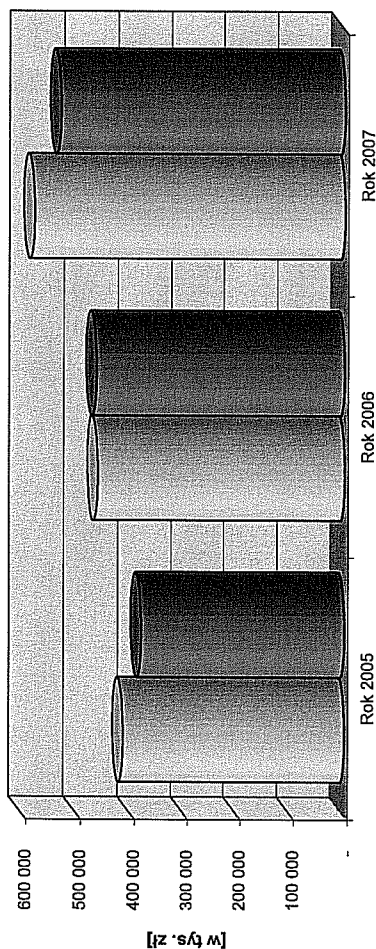
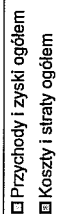




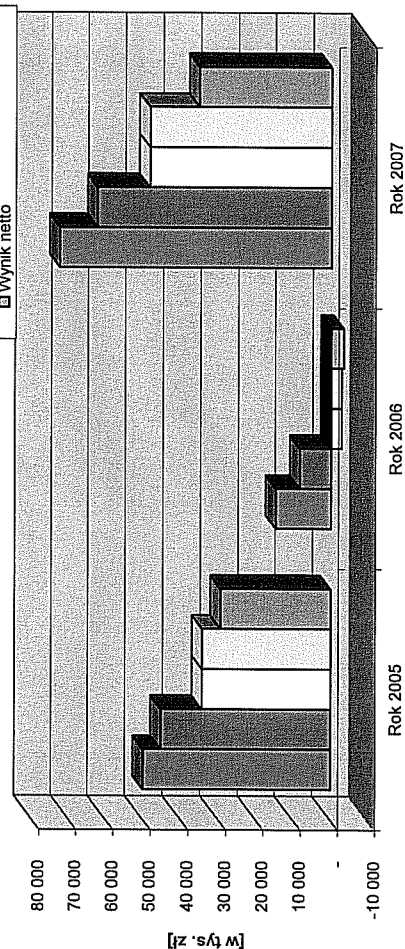
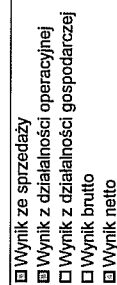
### Struktura kosztów rodzajowych

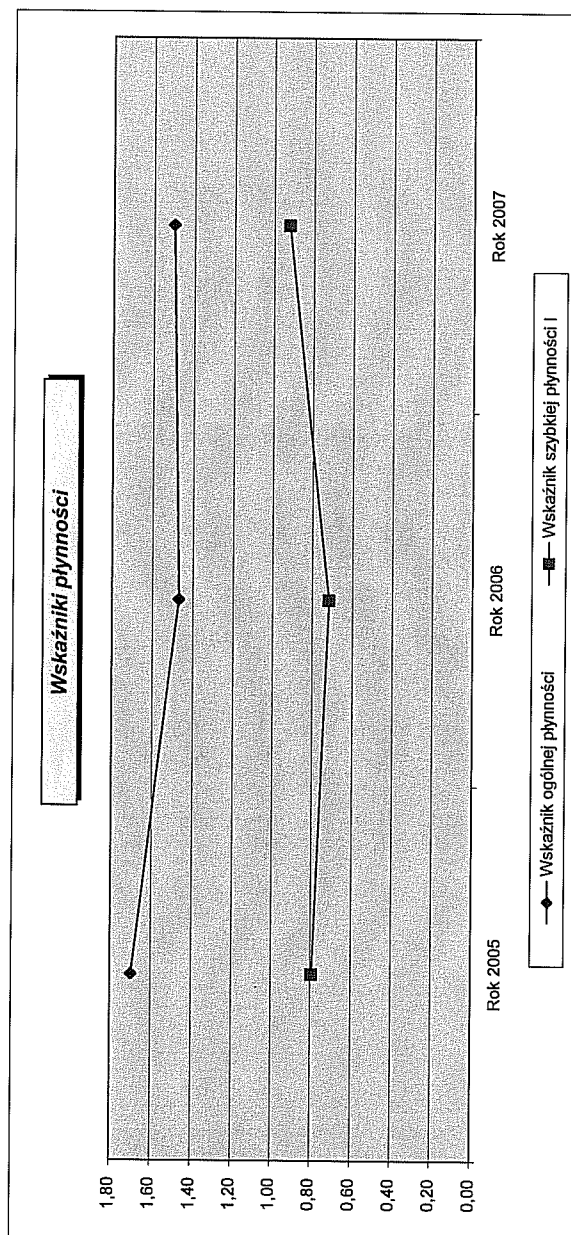
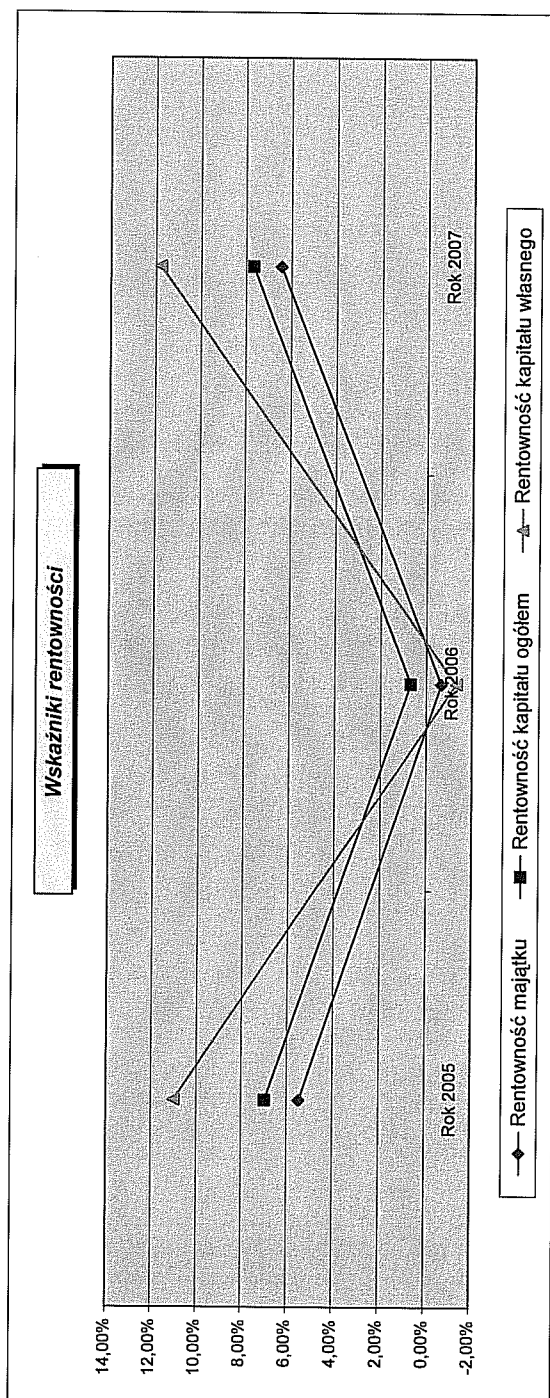


### Dynamika przychodów i kosztów ogółem



### Dynamika wyników finansowych





### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

#### 2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Politykę rachunkowości Grupy oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w pkt 1 części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

W 2005 roku, w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy o rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Z dniem 1 stycznia 2007 roku jednostka zależna AB Dwarcioniū Keramikā w Wilnie (Litwa) zmieniła politykę rachunkowości dla inwestycji w Spółce stowarzyszonej Baltijos Keramikā UAB w Druzu. Przed 1 stycznia 2007 roku inwestycja ta była ujmowana w księgach wg ceny nabycia z uwagi na nieistotność. Ponieważ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej wymagają aby takie inwestycje wyceniane były według metody kapitałowej, począwszy od 1 stycznia 2007 roku udziały w Baltijos Keramikā UB w Druzu wykazywane są księgach wg metody kapitałowej. Kierownictwo Spółki wzięło pod uwagę skumulowany efekt zastosowania metody kapitałowej i zdecydowało, że wykazanie inwestycji w Baltijos Keramikā UAB według tej metody lepiej prezentuje finansową pozycję i wyniki Spółki. Odpowiednie finansowe informacje zostały zrewidowane aby odzwierciedlić zastosowanie metody kapitałowej w wykazaniu inwestycji w Spółkę stowarzyszoną, co w rezultacie spowodowało wzrost inwestycji długoterminowych i niepodzielonego wyniku na dzień 31.12.2006 roku oraz przychodów finansowych netto za 2006 rok.

Ponadto w 2007 roku Spółka odkryła błąd w niedoszacowaniu rezerwy na odroczony podatek na dzień 31.12.2006 roku. Błąd w niedoszacowaniu rezerwy na podatek dochodowy oraz zmiany polityki rachunkowości w wycenie inwestycji w jednostce stowarzyszonej zostały skorygowane retrospektywnie poprzez rewizję odpowiednich finansowych informacji.

#### 3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2007 do 31.12.2007 roku, jak i za lata poprzednie zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej.

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za okres zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych**

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 10-13 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Okres obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku. Wyjątek stanowi sprawozdanie finansowe jednostki zależnej OPOCZNO I Spółka z o.o. w Opocznie, które obejmuje okres od rozpoczęcia działalności tj. 26 marca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

### **Wyłączenia konsolidacyjne**

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych, kapitałów mniejszości,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- zysków zawartych w zapasach,
- środków trwałych i amortyzacji.

Dokonane wyłączenia konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

### **Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

### **Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej OPOCZNO została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

### **Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz dodatkowe informacje i objaśnienia) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami tego sprawozdania.

**4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

**IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE**

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu w Grupie Kapitałowej OPOCZNO nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

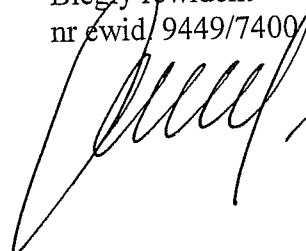
Niniejszy raport zawiera 24 strony kolejno ponumerowane. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
GRUPA FINANS-SERVIS  
20-011 Lublin Al.J.Piłsudskiego 1a  
nr ewid. 232

Maria Goć  
Biegły rewident  
nr ewid. 1039/554



Stefan Czerwiński  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9449/7400



Lublin, dnia 14 kwietnia 2008 roku