

Ceramika Nowa Gala S.A.
ul. Ceramiczna 1
26-200 Końskie

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
spółki Ceramika Nowa Gala S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki Ceramika Nowa Gala S.A. z siedzibą w Końskich, ul. Ceramiczna 1 na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 270.804 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 10.312 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.993 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 229 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2010 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ 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 wrywkowy - 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 miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 9 marca 2012 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Justyna Górak

Biegły Rewident
nr ewid. 11591

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr Andre Helin

Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Ceramika Nowa Gala S.A.
ul. Ceramiczna 1
26-200 Końskie

Raport
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Ceramika Nowa Gala Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

Końskie 26-200, ul. Ceramiczna 1

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż gresowych płytek ceramicznych.

1.4. Podstawa działalności

Ceramika Nowa Gala S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 7 lutego 1995 roku (Rep. A nr 678/95), wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

11 maja 2001 roku Spółka Ceramika Nowa Gala S. A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000011723.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 658-10-02-540

REGON 290556362

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 kapitał podstawowy wynosił 57.038 tys. zł i dzielił się na 57.038.073 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Kapitał podstawowy nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z informacjami ujawnionymi przez Spółkę w sprawozdaniu Zarządu z działalności następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Ilość objętych akcji	Procentowy udział w kapitale akcyjnym	Głosy na WZ	Procentowy udział w głosach na WZ
Piotrowski Waldemar	10.806.249	18,95%	10.806.249	18,95%
Łącznie Ceramika Nowa Gala SA i CNG Luxembourg S.a.r.l.	8.769.983	15,38%	8.769.983	15,38%
AMPLICO OFE (d. AIG OFE)	8.703.963	15,26%	8.703.963	15,26%
Allianz Polska OFE	3.761.616	6,59%	3.761.616	6,59%

Ponadto na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się:

- kapitał zapasowy	121.256 tys. zł
- kapitał rezerwowy	1.640 tys. zł
- akcje własne	-6.338 tys. zł
- niepodzielone wyniki	10.331 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 183.927 tys. zł.

Kapitał zapasowy zwiększył się o 2.450 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, ze względu na:

- reklasyfikację wydatków na skup akcji własnych bez określonego celu w wysokości 5.638 tys. zł z kapitału rezerwowego,
- pokrycie straty poniesionej w roku 2010 zgodnie z uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2011 roku w wysokości 3.188 tys. zł.

Kapitał rezerwowy zmniejszył się o 5.638 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, na skutek reklasyfikacji wydatków na skup akcji własnych bez określonego celu.

Pozycja 'Akcje własne' zmieniła się o 6.338 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, głównie ze względu na skup akcji własnych przez Spółkę o wartości zakupu 6.338 tys. zł.

Pozycja 'Niepodzielone wyniki' wzrosła o 13.519 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, na skutek:

- pokrycia straty netto za rok 2010 w kwocie 3.188 tys. zł zgodnie z uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2011 roku kapitałem zapasowym,
- osiągnięcia zysku netto za rok 2011 w wysokości 10.331 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

- Waldemar Piotrowski - Prezes Zarządu
- Paweł Górnicki - Członek Zarządu

Prokurentem jest Pan Zbigniew Polakowski

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Ceramika Nowa Gala S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Ceramika Nowa Gala S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W skład Grupy Kapitałowej, oprócz jednostki dominującej, wchodzi trzy spółki zależne:

- Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. z siedzibą w Końskich, której kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosił 15.500 tys. zł. Wszystkie udziały są własnością Spółki. Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych,
- Ceramika Gres S.A. zależna z siedzibą w Kopaninach, której kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosił 27.976 tys.zł. Wszystkie udziały są własnością Spółki. Ceramika Gres S.A. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych,
- CNG Luxemburg S.a.r.l. zależna z siedzibą w Luksemburgu, której kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosił 16.540 tys.zł. Wszystkie udziały są własnością Spółki. Do CNG Luxemburg S.a.r.l. wniesiono aportem akcje, które Ceramika Nowa Gala SA skupowała do 2010 r.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi również podmioty stowarzyszone, nieobjęte konsolidacją: Energo-Gaz Sp. z o.o. z siedzibą w Końskich oraz Ceramika Nova Sp. z o.o. z siedzibą w Końskich, które zostały wyłączone z konsolidacji. Objęcie ich konsolidacją metodą praw własności nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Ceramika Nowa Gala S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 270.804 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 10.312 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.993 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 229 tys. zł;

oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego spółki Ceramika Nowa Gala S.A. za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr A z 17 czerwca 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 29 lipca 2011 roku, w terminie od 20 lutego 2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Justynę Górak (nr ewidencyjny 11591). Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, ust. 3 i 4. Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Spółki w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 17 czerwca 2011 roku.

Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy postanowiono pokryć stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w wysokości 3.037 tys. zł oraz niepokrytą stratę z lat ubiegłych, wynikającą ze zmiany standardów rachunkowości, w kwocie 151 tys. zł w całości z kapitału zapasowego Spółki, pochodzącego z zysków lat ubiegłych.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 7 lipca 2011 roku. Publikacja sprawozdania finansowego za 2010 rok w „Monitorze Polskim B” nastąpiła w dniu 18 listopada 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze sprawozdania z całkowitych dochodów jak również podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	154 788	57,16%	159 854	61,0%	152 788	63,4%
Wartości niematerialne i prawne	480	0,18%	707	0,3%	839	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	58 795	21,71%	60 506	23,1%	70 478	29,3%
Inwestycje w podmiotach zależnych	93 664	34,59%	96 717	36,9%	0	0,0%
Inne aktywa finansowe	121	0,04%	121	0,0%	80 097	33,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 728	0,64%	1 803	0,7%	1 374	0,6%
Aktywa obrotowe	116 016	42,84%	102 413	39,0%	88 049	36,6%
Zapasy	67 922	25,08%	58 925	22,5%	54 750	22,7%
Należności krótkoterminowe	40 887	15,10%	36 616	14,0%	30 691	12,7%
- w tym z tyt. dostaw i usług	39 585	14,62%	34 827	13,3%	29 740	12,3%
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	865	0,32%	1 945	0,7%	1 339	0,6%
Inne aktywa finansowe	3 899	1,44%	429	0,2%	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 215	0,82%	1 961	0,7%	979	0,4%
Pozostałe aktywa obrotowe	228	0,08%	250	0,1%	290	0,1%
Aktywa dostępne do sprzedaży	0	0,00%	2 287	0,9%	0	0,0%
SUMA AKTYWÓW	270 804	100,00%	262 267	100,0%	240 837	100,0%
PASYWA						
Kapitał własny	183 927	67,92%	179 934	68,6%	169 977	70,6%
Zobowiązania długoterminowe	28 743	10,61%	35 358	13,5%	13 857	5,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	58 134	21,47%	46 975	17,9%	57 003	23,7%
- w tym z tyt. dostaw i usług	45 328	16,74%	37 662	14,4%	20 131	8,4%
SUMA PASYWÓW	270 804	100,00%	262 267	100,0%	240 837	100,0%

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z dochodów całkowitych

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	% przych. ze sprzedaży		% przych. ze sprzedaży		% przych. ze sprzedaży	
	2011	2010	2009	2009	2009	2009
Przychody ze sprzedaży	167 846	100,0	143 772	100,0	129 868	100,0
Koszty działalności operacyjnej	141 440	84,3	123 298	85,8	109 360	84,2
Zysk ze sprzedaży	26 406	15,7	20 474	14,2	20 508	15,8
Pozostałe przychody operacyjne	2 313	1,4	231	0,2	168	0,1
Koszty administracyjne i sprzedaży	23 861	14,2	21 726	15,1	18 959	14,6
Pozostałe koszty operacyjne	600	0,4	1 228	0,9	1 919	1,5
Wynik operacyjny	4 258	2,5	-2 249	-1,6	-202	-0,2
Przychody finansowe	9 394	5,6	500	0,3	602	0,5
Koszty finansowe	2 307	1,4	1 930	1,3	1 773	1,4
Wynik brutto	11 345	6,8	-3 679	-2,6	-1 373	-1,1
Podatek	1 014	0,6	-642	-0,4	-158	-0,1
Wynik netto	10 331	6,2	-3 037	-2,1	-1 215	-0,9
Inne składniki całkowitego dochodu						
Koszty emisji	0	0	0	0	0	0
Zwrot podatku dochodowego dotyczący kosztów emisji akcji*	0	0	0	0	554	0,4
Zwrot VAT dotyczący kosztów emisji akcji*	0	0	0	0	72	0,0
Koszty dotyczące skupu akcji własnych	-19	-10	-10	-10	-52	-0,0
Całkowity dochód w okresie sprawozdawczym	10 312	-3 047	-3 047	-3 047	-641	-0,4

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Rok obrotowy kończący się 31.12.2011	Rok obrotowy kończący się 31.12.2010	Rok obrotowy kończący się 31.12.2009
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	3,8%	-1,2%	-0,5%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	5,6%	-1,7%	-0,7%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	6,2%	-2,1%	-0,9%

Raport z badania sprawozdania finansowego
Spółki Ceramika Nowa Gala S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

Wskaźnik płynności I

$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,0	2,2	1,5
---	-----	-----	-----

Wskaźnik płynności II

$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	0,9	0,6
---	-----	-----	-----

Szybkość spłat należności w dniach

$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	81	82	90
--	----	----	----

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	107	86	64
---	-----	----	----

Szybkość obrotu zapasów w dniach

$\frac{\text{średni stan zapasów*365 dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	164	168	178
---	-----	-----	-----

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym

$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	1,19	1,13	1,11
--	------	------	------

Marża na sprzedaży

$\frac{\text{zysk(strata) na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,16	0,14	0,16
--	------	------	------

Wartość księgową na jedną akcję

$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	3,79	3,51	3,24
---	------	------	------

Wynik finansowy na jedną akcję

$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	0,21	-0,06	-0,02
--	------	-------	-------

**) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.*

4. Komentarz

Suma bilansowa na 31.12.2011 r. osiągnęła poziom 270.804 tys. zł, co oznacza wzrost o 8.537 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. W strukturze aktywów Spółki dominują inwestycje długoterminowe, rzeczowe aktywa trwałe oraz zapasy stanowiące łącznie 81,38% sumy bilansowej na koniec 2011 roku. W badanym okresie największej zmianie uległy zapasy, ich wartość wzrosła z 58.925 tys. zł na koniec 2010 roku do kwoty 67.922 tys. zł, a ich udział w sumie aktywów z 22,5% w okresie poprzednim do 25,8% w okresie badanym. Poziom należności krótkoterminowych również uległ zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego o 4.271 tys. zł i wyniósł na koniec 2011 roku 40.887 tys. zł.

Wśród źródeł finansowania majątku Spółki nadal znaczące są kapitały własne stanowiące 67,92% całości pasywów. Ich udział w ogólnej strukturze pasywów nie zmienił się istotnie w porównaniu do roku 2010, zmieniła się natomiast ich struktura: na skutek osiągniętego zysku w roku 2011 w wysokości 10 331 tys. zł wzrosła pozycja 'niepodzielone zyski'. Wzrost ten został skompensowany zwiększeniem wartości akcji własnych Spółki o 6.338 tys. zł na skutek ich skupu w badanym okresie. Istotne zwiększenie nastąpiło również w pozycji zobowiązań krótkoterminowych, których wartość wzrosła z 44.350 tys. zł na koniec roku 2010 do kwoty 58 134 tys. zł. Na okres roku 2012 przypada termin spłaty kredytu udzielonego Spółce przez DZ Bank Polska S.A., którego stan zadłużenia na koniec roku 2011 wynosił 2.855 tys. zł.

W badanym okresie spółka wygenerowała zysk netto w kwocie 10 331 tys. zł, w porównaniu do straty netto w 2010 roku w wysokości 3.037 tys. zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży o ok. 17% spowodowany był zwiększeniem udziału Spółki w rynku oraz znacznym zwiększeniem sprzedaży ilościowej. Po uwzględnieniu kosztu sprzedanych produktów, Spółka zrealizowała zysk ze sprzedaży na poziomie 26.406 tys. zł, o 5.932 tys. zł wyższym niż w 2010 roku. Głównym źródłem zysku na działalności finansowej była dywidenda ze spółki zależnej Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. w wysokości 9.141 tys. zł.

Z uwagi na osiągnięcie zysku netto w badanym okresie wskaźniki rentowności dla roku 2011 wykazały wartość dodatnią i uległy znaczącej poprawie w porównaniu do roku poprzedniego. Rentowność sprzedaży netto wzrosła z -2,1% do 6,2%, rentowność majątku wzrosła z -1,2% do 3,8%, natomiast rentowność kapitału własnego wzrosła w roku badanym z -1,7% do 5,6%.

Wskaźniki płynności finansowej nie zmieniły się znacząco w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych uległ wydłużeniu w roku badanym o 21 dni w porównaniu z rokiem ubiegłym, wskaźnik rotacji należności natomiast uległ nieznacznemu skróceniu i wyniósł 81 dni, w porównaniu do 82 dni w roku poprzednim. Rotacja zapasów nieznacznie się skróciła i wyniosła 164 dni w roku bieżącym w porównaniu do 168 dni w 2010 roku.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Oracle.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2010 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów

Najważniejsze pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego spółki Ceramika Nowa Gala S.A. oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z sprawozdaniem z sytuacji finansowej i sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 9 marca 2012 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie:**

Justyna Górak

Biegły Rewident
nr ewid. 11591

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr Andre Helin

Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004