



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Zakłady Azotowe „Puławy”

Spółka Akcyjna

w Puławach

za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w Puławach

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13, na które składa się:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zysk netto i całkowity dochód w wysokości 595.561.193,41 zł
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 3.027.599.051,33 zł
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 525.600.293,41 zł
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 364.160.880,88 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania wynikające z ustawy o rachunkowości.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, jasności i zgodności tego sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

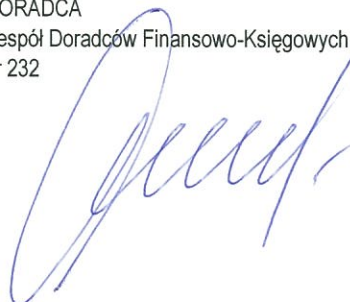
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki sporządzonym za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zmianami).

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



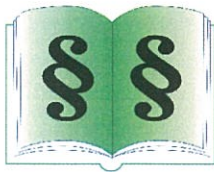
Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449
Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 17 sierpnia 2012 roku

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

Pieczęć podmiotu uprawnionego



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Zakłady Azotowe „Puławy”

Spółka Akcyjna

w Puławach

za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za rok od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
III. Część szczegółowa raportu	10
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej	10
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów	11
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej	18
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych	18
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym	18
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki	18
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe	19

RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
o sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	Zakłady Azotowe „Puławy”
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.
Adres siedziby Spółki	24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 24 marca 1992 roku, Akt. not. Rep. A nr 2600/92 z późniejszymi zmianami
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000011737
Data pierwszego wpisu do rejestru	11 maja 2001 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	15 czerwca 2012 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	191.150.000,00 zł
REGON	430528900
NIP	716-000-18-22

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

- produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja pozostałych wyrobów chemicznych,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- pobór i uzdatnianie wody, rozprowadzanie wody,
- gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją,
- handel hurtowy i detaliczny, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi.

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

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 30 czerwca 2012 roku, wynosił 191.150.000,00 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale zakładowym [%]
Skarb Państwa	9.686.248	96.862.480	50,67
Kompania Węglowa S.A.	1.892.385	18.923.850	9,90
Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązanymi	986.900	9.869.000	5,16
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959.431	9.594.310	5,02
Pozostali	5.590.036	55.900.360	29,25
Razem	19.150.000	191.150.000	100,00

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Struktura akcjonariatu została wykazana na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy według stanu na dzień 30 lipca 2012 roku.

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania niniejszej opinii kwota kapitału podstawowego nie zmieniła się.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosił 2.377.556.871,94 zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 28,4%.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., obejmującej jednostkę dominującą, jednostki od niej zależne oraz grupę kapitałową niższego szczebla:

- Grupa Kapitałowa Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Spółka z o.o. w Gdańsku,
- AZOTY-ADIPOL S.A w Chorzowie,
- Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju PROZAP Spółka z o.o. w Puławach,
- Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji REMZAP Spółka z o.o. w Puławach.

Udziały w poniżej wymienionych jednostkach stowarzyszonych zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenione metodą praw własności:

- Bałtycka Baza Masowa Spółka z o.o. w Gdyni,
- CTL KOLZAP Spółka z o.o. w Puławach.
- ELEKTROWNIA PUŁAWY Sp. z o.o. w Puławach

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem w stosunku do poniższych Spółek, które ze względu na nieistotność nie zostały objęte konsolidacją:

- DW „Jawor” Spółka z o.o. w Ustroniu,
- MEDICAL Spółka z o.o. w Puławach,
- STO-ZAP Spółka z o.o. w Puławach,
- NAVITRANS Spółka z o.o. w Gdyni.
- TECHNOCHEMSERVICE S.A. w Moskwie,

Badana Spółka nie jest zależna od innych Spółek.

1.4. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd. W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- Paweł Jarczewski – Prezes Zarządu
- Marian Rybak – Wiceprezes Zarządu
- Marek Kapłucha – Członek Zarządu
- Wojciech Kozak – Członek Zarządu
- Zenon Pokojński – Członek Zarządu

W badanym okresie skład Zarządu uległ zmianie. W dniu 28 maja 2012 roku rezygnację z pełnionej funkcji z tym dniem złożył Pan Andrzej Kopeć.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 19 grudnia 2011 roku i uchwałą nr 22 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku w kwocie 226.067.519,53 zł oraz niepodzielonego zysku w kwocie 6.715.507,86 zł na:

- | | |
|------------------------------------|-------------------|
| – uzupełnienie kapitału zapasowego | 147.432.127,39 zł |
| – nagrodę z zysku dla pracowników | 15.390.000,00 zł |
| – wypłatę dywidendy | 69.960.900,00 zł |

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 grudnia 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 6 czerwca 2012 roku nr 1194, pod pozycją 6567.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za rok od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, obejmujący okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku 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 uchwałą nr 60/VII/2011 z dnia 28 października 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 205/LU/2011, zawartej dnia 14 listopada 2011 roku, pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a Zakładami Azotowymi „Puławy” Spółką Akcyjną.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Żukowskiej-Kality, nr w rejestrze 11744.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 30 lipca 2012 roku do dnia wydania opinii tj. 17 sierpnia 2012 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 25 czerwca 2012 roku do 29 czerwca 2012 roku oraz obserwacją inwentaryzacji w dniu 2 lipca 2012 roku.

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

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zysk netto i całkowity dochód w wysokości 595.561.193,41 zł
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 3.027.599.051,33 zł
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 525.600.293,41 zł
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 364.160.880,88 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

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

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

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

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,

- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

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

Zobowiązania warunkowe zostały zaprezentowane przez Spółkę w notach 38.1-38.3 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego Spółka przedstawiła w notcie 47 informacji dodatkowej.

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

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

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

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

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

Wyszczególnienie	j.m.	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.039.461	2.362.342	3.027.600
Aktywa netto	tys. zł	1.645.004	1.851.957	2.377.557
Kapitał pracujący	tys. zł	529.421	463.506	883.633
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	2.055.903	2.822.689	3.662.097
Wynik netto	tys. zł	35.535	226.068	595.561
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,87	2,16	2,70
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,84	1,39	2,11
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	19,3	21,6	21,5
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	143,2	130,9	154,4
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	86,1	83,1	82,8
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem brutto ze sprzedaży	%	12,6	22,2	26,7
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	1,7	8,0	16,3
Rentowność kapitału własnego	%	2,2	12,2	25,0
Dźwignia finansowa		0,4	2,6	5,4

Na przestrzeni całego analizowanego okresu wartość majątku i źródeł jego finansowania zwiększała się, w kolejnych latach odpowiednio o 15,8% i 28,2%, osiągając na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość 3.027.600 tys. zł.

Najistotniejszą grupę majątku Spółki, ze wskaźnikiem struktury wynoszącym 53,7% aktywów ogółem, stanowią aktywa trwałe. Ponoszenie nakładów na odtworzenie wartości środków trwałych, wyższych niż odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, znajduje odzwierciedlenie we wzroście wartości rzeczowych aktywów trwałych o 13,7% w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego. Na koniec badanego roku obrotowego wartość tych składników aktywów wyniosła 1.385.443 tys. zł, co stanowi 45,8% majątku Spółki. W grupie aktywów trwałych wzrostowi uległa wartość udziałów i akcji w związku z nabyciem akcji Spółki AZOTY-

ADIPOL S.A. o wartości 44.727 tys. zł, dokupieniem udziałów w Spółce GZNF „Fosfory” o wartości 10.704 tys. zł oraz podwyższeniem kapitału zakładowego w Spółce MELAMINA III (obecnie Elektrownia Puławy Sp. z o.o.). Wzrostowi aktywów trwałych o 8,4% towarzyszył wzrost aktywów obrotowych, które za rok badany wykazały wskaźnik dynamiki na poziomie 62,5%. W grupie aktywów obrotowych, przy praktycznie niezmienionej wartości zapasów, wartość środków pieniężnych wzrosła prawie sześciokrotnie a należności handlowe i pozostałe zanotowały wzrost o 37,4%. Na 30 czerwca 2011 roku znaczące pozycje majątkowe w ramach aktywów obrotowych to: należności krótkoterminowe z udziałem 21,7% w majątku ogółem oraz środki pieniężne ze wskaźnikiem struktury 14,6% aktywów.

W zakresie źródeł finansowania w badanym roku obrotowym kapitał własny wykazuje wzrost o 525.600 tys. zł, tj. o 28,4%. Wskaźnik zyskowności kapitału własnego w kolejnych analizowanych latach systematycznie rośnie osiągając na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość 25,0%. Wartość kapitałów obcych w stosunku do stanu na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 roku zwiększyła się o 27,3%, w tym zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 18,2% tj. o 20.078 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 29,9%, tj. o 119.850 tys. zł, głównie za sprawą wzrostu wartości zobowiązań handlowych i pozostałych o 115.156 tys. zł.

W świetle danych sprawozdania z sytuacji finansowej, finansowanie majątku Spółki kapitałem pracującym przedstawia się korzystnie. Wzrost poziomu kapitału stałego o 27,8% w roku badanym przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych, w tym głównie udziałów i akcji spowodował wzrost kapitału pracującego o 90,6%. W całym analizowanym okresie Spółka przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowanie aktywów obrotowych.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej znajdują odzwierciedlenie we wzroście wskaźników płynności finansowej, co świadczy o zachowaniu płynności finansowej i zdolności do uregulowania bieżących zobowiązań, gdyby stały się one wymagalne.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży za rok objęty badaniem wyniosły 3.662.097 tys. zł, zaś koszt własny sprzedaży 2.685.188 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 976.909 tys. zł. Jest on wyższy o 56,2% od wyniku na tym poziomie, wypracowanego w roku poprzednim. Zysk brutto ze sprzedaży, pomniejszony o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, skorygowany o zysk na pozostałej działalności operacyjnej i zysk na działalności finansowej oraz obciążenia podatkowe i stratę na działalności zaniechanej, daje zysk netto za okres w kwocie 595.561 tys. zł. Wynik finansowy netto za rok objęty badaniem jest ponad dwukrotnie wyższy od zysku wypracowanego w roku poprzednim, a także ponad sześciokrotnie wyższy od zysku za rok 2009/2010. Na tak wyraźne zwiększenie wyniku finansowego Spółki za rok badany miało wpływ przede wszystkim zwiększenie wolumenu sprzedaży o 29,7% w stosunku do roku poprzedniego, przy jednoczesnym wzroście kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i wartości sprzedanych towarów i materiałów o 22,2%. Koszty sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 25,0%, natomiast koszty zarządu uległy obniżeniu o 3,8%.

Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto wzrosła w roku badanym o 8,3 punktu procentowego do poziomu 16,3%. Wzrost odnotowano również na poziomie rentowności podstawowej działalności operacyjnej, tj. mierzonej wynikiem brutto ze sprzedaży, która wyniosła 26,7% za rok badany, podczas gdy za rok poprzedni ukształtowała się na poziomie 22,2%.

W roku badanym obserwowane jest zdecydowane zwiększenie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej do kwoty 782.261 tys. zł, przy 436.248 tys. zł osiągniętych w roku poprzednim. W analizowanym okresie w ramach działalności operacyjnej główną pozycją dopływu środków była nadwyżka finansowa – zysk brutto. Środki pieniężne wygospodarowane w ramach działalności operacyjnej wystarczyły na sfinansowanie potrzeb inwestycyjnych i finansowych, czego skutkiem jest zwiększenie poziomu zasobów pieniężnych na przestrzeni roku badanego o 364.161 tys. zł. Głównymi strumieniami wydatków w roku objętym badaniem było

nabycie rzeczowych aktywów trwałych w ramach działalności inwestycyjnej, nabycie udziałów i akcji w podmiotach powiązanych oraz wypłata dywidendy w ramach działalności finansowej.

Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki jest stabilna. Na bezpiecznym poziomie ukształtowana jest struktura majątkowo-kapitałowa, co wpływa na utrzymywanie płynności finansowej. Struktura majątku dostosowana jest do charakteru i zakresu prowadzonej działalności gospodarczej. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży zaowocowało zdecydowanym wzrostem osiągniętego zysku za badany rok obrotowy.

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.

Z uwagi na fakt prowadzenia przez Spółkę działalności w ramach całej Grupy Kapitałowej dane sprawozdania jednostkowego nie są miarodajne dla oceny jej sytuacji finansowej, a zwłaszcza rentowności zasobów i kapitałów Spółki, a pełny obraz tej sytuacji wynika ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej.

III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1.1. System 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.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. 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 SAP ERP.

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.

1.2. Inwentaryzacja

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji środków pieniężnych, papierów wartościowych, materiałów i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2012 roku jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia:

Wyszczególnienie	Wartość początkowa [zł]	Umorzenie i aktualizacja [zł]	Wartość netto [zł]	Struktura [%]
Środki trwałe	1.858.609.310,29	769.816.942,20	1.088.792.368,09	78,5
Środki trwałe w budowie	297.417.055,20	766.050,48	296.651.004,72	21,5
Razem	2.156.026.365,49	770.582.992,68	1.385.443.372,81	100,0

Informacje w zakresie wartości początkowej, umorzeń oraz odpisów z tytułu utraty wartości poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie 22 dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w polityce rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji środków trwałych zostały omówione przez Spółkę w nocie 14.2 dodatkowych informacji i objaśnień.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka dokonała oceny istnienia przesłanek wskazujących na fakt wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. Nie zidentyfikowano przesłanek, które wskazywałyby na utratę wartości posiadanych aktywów.

Na rzeczowych składnikach majątku Spółki nie zostały ustanowione zabezpieczenia na rzecz osób trzecich.

2.2. Akcje i udziały

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej akcje i udziały w kwocie 190.885.227,21 zł obejmują:

– udziały i akcje w jednostkach zależnych	169.903.077,35 zł
– objęte sprawozdaniem skonsolidowanym	165.704.389,43 zł
– nie objęte sprawozdaniem skonsolidowanym	4.198.687,92 zł
– udziały w jednostkach stowarzyszonych	20.982.149,86 zł
– wyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu	20.955.042,86 zł
– niewyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu	27.107,00 zł

Zostały one wycenione zgodnie z zasadami zapisanymi w polityce rachunkowości Spółki tj. w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Skutkiem zastosowania opisanych zasad rachunkowości są odpisy aktualizujące w kwocie 553.591,60 zł. W roku badanym dokonano aktualizacji wartości udziałów i akcji na kwotę 263.929,56 zł, która wystarczająco urealnia wartość tych składników majątku.

Na posiadanych przez Spółkę 6.850 udziałach Bałtyckiej Bazy Masowej Spółka z o.o. ustanowiono zastaw rejestrowy, wynikający z udzielenia poręczenia kredytu. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 grudnia 2017 roku. Szczegółowe informacje w tym zakresie Spółka zaprezentowała w nocie 38.7 dodatkowych informacji i objaśnień.

2.3. Zapasy

Spółka wykazała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 30 czerwca 2012 roku zapasy w kwocie 304.865.541,92 zł. Do zapasów na dzień bilansowy zostały zaliczone:

Wyszczególnienie	Kwota [zł]	Struktura [%]
Materiały	193.033.713,56	63,4
Półprodukty i produkcja w toku	33.434.544,86	10,8
Produkty gotowe	41.785.988,65	13,9
Towary i prawa majątkowe	36.611.294,85	11,9
Razem	304.865.541,92	100,0

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury oraz weryfikacji w ramach inwentaryzacji okresowej i ciągłej, w tym na dzień 30 czerwca 2012 roku. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęto w księgach rachunkowych badanego roku.

W materiałach znaczącą grupę stanowią katalizatory oraz siatki katalityczne, które zużywane są stopniowo w procesie produkcji. Ich wartość na dzień bilansowy wynosiła 46.501.500,02 zł.

Towary i prawa majątkowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują głównie świadectwa pochodzenia energii elektrycznej oraz jednostki redukcji emisji (ERU).

Zapasy poddane były ocenie co do ich dalszej przydatności. Odpis aktualizujący wartość zapasów wynosi 18.635.992,41 zł i w dużej mierze wynika z poziomu możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto jednostek redukcji emisji (ERU) i świadectw pochodzenia energii.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami nie zostało ograniczone. Zapasy nie stanowiły na dzień 30 czerwca 2012 roku zabezpieczenia kredytów lub pożyczek.

2.4. Należności handlowe i pozostałe

Stan należności handlowych i pozostałych na dzień 30 czerwca 2012 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota [zł]	Struktura [%]
Należności z tytułu dostaw i usług	319.725.647,85	48,7
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	107.611.302,34	16,4

Lokaty krótkoterminowe powyżej 3 miesięcy	59.298.873,12	8,9
Inne należności finansowe	2.860.554,07	0,6
Należności z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	144.378.553,15	21,9
Zaliczki na dostawy	18.071.755,92	2,8
Inne należności niefinansowe	4.077.314,54	0,7
Razem	656.024.000,99	100,0

Należności handlowe i pozostałe zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 24.856.824,27 zł, w tym utworzone w roku badanym w kwocie 3.102.510,79 zł.

Należności handlowe zostały zinwentaryzowane w drodze potwierdzenia sald według stanu na dzień 31 maja 2012 roku. Pozostałe należności objęto inwentaryzacją w drodze weryfikacji dokumentów na dzień bilansowy. Skutki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych badanego roku.

Pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych zaprezentowane w należnościach zostały przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

2.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne stanowią 14,6% aktywów i obejmują:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	336.489,26 zł
– lokaty terminowe o terminie zapadalności krótszym niż 3 miesiące	438.876.079,56 zł
– inne aktywa pieniężne	3.166.966,00 zł

Środki pieniężne w kasie zinwentaryzowano w drodze spisu z natury, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych oraz inne aktywa pieniężne zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Wycena środków pieniężnych w kasie i na bieżących rachunkach bankowych została dokonana w wartości nominalnej, natomiast lokaty o pierwotnym okresie zapadalności do 3 miesięcy zostały wycenione w wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2012 roku.

Przyznane Spółce limity kredytowe zostały zaprezentowane w nocie nr 35.

2.6. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 2.337.556.871,94 zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmienił się o kwotę 525.600.293,41 zł

Zmiana ta wynika z:

– wypłaconej dywidendy z zysku roku obrotowego od 1 lipca 2010 do 30 czerwca 2011	69.960.900,00 zł
– osiągniętego zysku za rok obrotowy od 1 lipca 2011 do 30 czerwca 2012	595.561.193,41 zł

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego nie zmieniła się.

2.7. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota [zł]	Struktura [%]
Kredyty i pożyczki	3.465.741,43	0,5
– część długoterminowa	2.248.138,35	-
– część bieżąca	1.217.603,08	-
Rezerwy	19.287.107,21	2,9
– część długoterminowa	3.061.325,27	-
– część bieżąca	16.225.781,94	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36.683.449,00	5,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	75.913.449,38	11,7
– część długoterminowa	63.718.524,16	-
– część bieżąca	12.194.925,22	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	465.877.166,54	71,7
– długoterminowe	9.929,75	-
– bieżące	465.867.236,79	-
Dotacje	27.227.022,83	4,2
– część długoterminowa	24.684.044,43	-
– część bieżąca	2.542.978,40	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21.588.243,00	3,4
Razem	650.042.179,39	100,0

Zobowiązania handlowe zostały zinwentaryzowane według stanu na dzień 31 maja 2012 roku w drodze potwierdzenia sald przez kontrahentów Spółki. Pozostałe składniki zobowiązań objęto inwentaryzacją w drodze weryfikacji dokumentów na dzień bilansowy. Skutki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych badanego roku.

Spółka terminowo reguluje zobowiązania. Odsetki z tytułu zwłoki w spłacie zobowiązań zostały przez Spółkę naliczone i zaprezentowane w pozycji rezerw krótkoterminowych w kwocie 218.955,08 zł.

Rezerwa na świadczenia pracownicze zaprezentowana jako zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych stanowi zdyskontowaną sumę zobowiązań na nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne i rentowe. Przyjęta stopa dyskonta wynosi 6%. Rezerwę na te świadczenia Spółka ustaliła w oparciu o obliczenia wykonane przez aktuariusza.

2.8. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 3.662.096.478,17 zł
z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	3.395.036.774,14 zł
– przychody ze sprzedaży towarów	267.059.703,04 zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów, zgodnie z postanowieniami polityki rachunkowości, zostały zaprezentowane w następujący sposób:

– przychody ze sprzedaży	3.424.551.362,98 zł
– zrealizowane różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług	(-) 19.787.136,26 zł
– naliczone różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług	1.464.816,33 zł
– dodatnie wyniki na realizacji i wycenie instrumentów pochodnych	13.575.347,25 zł
– ujemne wyniki na realizacji i wycenie instrumentów pochodnych	(-) 12.176.132,22 zł
– podatek akcyzowy	(-) 3.362.220,00 zł
– bonusy od obrotu	(-) 9.229.263,94 zł
Razem	3.395.036.774,14 zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2.432.785.927,89 zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	252.402.236,31 zł
– koszty sprzedaży	211.056.100,06 zł
– koszty ogólnego zarządu	120.245.106,49 zł
Razem	3.016.489.370,75 zł

Koszty te w ujęciu rodzajowym przedstawiają się następująco:

– amortyzacja	95.577.224,22 zł
– koszty świadczeń pracowniczych	271.791.056,48 zł
– zużycie materiałów i energii	2.001.367.607,11 zł
– usługi obce	312.673.375,16 zł
– podatki i opłaty	71.407.962,40 zł
– pozostałe koszty	2.043.070,14 zł
Razem	2.756.519.895,45 zł
– Wartość sprzedanych towarów i materiałów	252.402.236,31 zł
– Zmiana stanu produktów	(-) 30.787.627,32 zł
– Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	(-) 23.220.388,33 zł
Razem	3.016.489.370,75 zł

W pozostałych kosztach rodzajowych Spółka zaewidencjonowała między innymi:

– odpisy aktualizujące wartość zapasów	161.871,93 zł
– odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	(-) 10.998,61 zł
– odpisy aktualizujące wartość należności	355.027,48 zł
– odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	(-) 586.879,73 zł
– należności spisane w koszty	2.034,07 zł
– różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(-) 9.553.727,05 zł
– koszty reprezentacji i reklamy	7.878.496,59 zł
– inne koszty działalności operacyjnej	3.797.245,46 zł
Razem	2.043.070,14 zł

Powyższy sposób prezentacji kosztów zgodny jest z zapisami polityki rachunkowości obowiązującej w Spółce.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości.

Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 15.391.416,93 zł dotyczą głównie:

– przychodów z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	2.141.577,20 zł
– rozwiązanych rezerw na przyszłe koszty lub zobowiązania	5.606.064,15 zł
– dotacji	2.440.002,25 zł
– kary i odszkodowania	2.093.913,81 zł

Pozostałe koszty operacyjne w wysokości 12.238.088,68 zł obejmują w głównie:

– pozostałe koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	1.388.971,05 zł
– utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	4.948.651,89 zł
– koszty likwidacji oraz wartość netto zlikwidowanego majątku	1.294.258,38 zł
– przekazane darowizny	2.013.474,74 zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

2.9. Przychody i koszty finansowe netto

W badanym okresie Spółka osiągnęła nadwyżkę przychodów finansowych nad kosztami finansowymi w kwocie 34.389.624,57 zł.

Przychody finansowe w kwocie 37.471.574,26 zł pochodzą głównie z:

– odsetek od aktywów	18.451.858,95 zł
– zysków z tytułu różnic kursowych	17.033.327,66 zł

Koszty finansowe w kwocie 3.081.949,69 zł zostały poniesione na:

– koszty z tytułu odsetek	493.989,00 zł
– odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu odsetek	2.147.559,03 zł

Przychody i koszty finansowe netto zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów.

2.10. Zysk brutto

Na zysk brutto w kwocie 683.150.060,24 zł wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sporządzonym za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– zysk brutto ze sprzedaży	976.908.313,97 zł
– koszty sprzedaży	(-) 211.056.100,06 zł
– koszty zarządu	(-) 120.245.106,49 zł
– pozostałe przychody operacyjne	15.391.416,93 zł
– pozostałe koszty operacyjne	(-) 12.238.088,68 zł
– przychody i koszty finansowe netto	34.389.624,57 zł
Zysk brutto	683.150.060,24 zł

2.11. Podatek dochodowy

W sprawozdania z całkowitych dochodów wykazano podatek dochodowy, na który składa się:

– część bieżąca	74.886.166,00 zł
– część odroczone	11.696.208,00 zł
Razem	86.582.274,00 zł

Podatek w części bieżącej wynika z zestawienia sporządzonego dla potrzeb rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych i korekt podatku dochodowego lat ubiegłych.

Na podatek odroczony ustalony na dzień kończący rok obrotowy składają się:

– zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	3.669.873,00 zł
– zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony	8.026.335,00 zł
Razem	11.696.208,00 zł

Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową: środków trwałych, prawa wieczystego użytkowania gruntów, wartości niematerialnych, udziałów i akcji, należności, zapasów, rezerw oraz zobowiązań.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczony w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: środków trwałych, wartości niematerialnych, należności, zapasów, środków pieniężnych oraz zobowiązań.

Spółka w roku badanym ustaliła efektywną stopę podatkową na poziomie 12,6% i wyliczenie tej wielkości zamieściła w nocie nr 17 do sprawozdania finansowego. W wyniku finansowym bieżącego roku Spółka wykazała przysługującą jej ulgę w podatku dochodowym od osób prawnych z tytułu wyniku osiągniętego z działalności prowadzonej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w latach 2010/2011 i 2011/2012 w łącznej wysokości 44.952,0 tys. zł.

W roku badanym Spółka nie dokonywała transakcji bezpośrednio z kapitałem własnym, które powodowałyby zmiany w podatku odroczonym.

2.12. Wynik finansowy netto

Zysk netto w kwocie 595.561.193,41 zł dotyczy:

– zysku netto z działalności kontynuowanej	596.567.686,24 zł
– straty z działalności zaniechanej	(-) 1.006.492,83 zł

Został on ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych. Informacje na temat działalności zaniechanej Spółka przedstawiła w nocie 18 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

2.13. Inne całkowite dochody

W roku obrotowym od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia które dotyczyły innych całkowitych dochodów. W związku z tym, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zysk netto za ten okres jest zgodny z całkowitym dochodem za ten rok obrotowy.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów.

Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2012 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 sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów i informacją dodatkową oraz danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Niektóre zmiany w stanie aktywów i pasywów, zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, nie wynikają ze zmiany stanu tych składników, zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wyjaśnienie powyższych różnic Spółka przedstawiła w nocie 43 dodatkowych informacji i objaśnień.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, zgodnie z wymogami wynikającymi z Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259 z późn. zmianami).

IV. 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 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 19 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

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Lublin, dnia 17 sierpnia 2012 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 30 czerwca 2010 roku, 30 czerwca 2011 roku, 30 czerwca 2012 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sprawozdania z sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012.
- 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: 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.



Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 30.06.2010 roku, 30.06.2011 roku, 30.06.2012 roku w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2010 (II)		30.06.2011 (II)		30.06.2012 (I)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	II/I
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 226 243	60,1%	1 498 779	63,4%	1 624 330	53,7%	122,2%	108,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 136 051	55,7%	1 218 509	51,9%	1 385 443	45,8%	107,3%	113,7%
Nieruchomości inwestycyjne	5 519	0,3%	14 427	0,6%	13 870	0,5%	261,4%	94,8%
Wartości niematerialne	38 061	1,9%	33 722	1,4%	34 295	1,1%	88,6%	101,7%
Udziały i akcje	16 930	0,8%	124 502	5,3%	190 885	6,3%	735,4%	153,3%
Należności handlowe i pozostałe	29 682	1,5%	107 619	4,6%	37	0,0%	362,6%	0,0%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	813 183	39,9%	863 533	36,6%	1 403 270	46,3%	106,2%	162,5%
Zapasy	230 998	14,3%	306 109	13,0%	304 866	10,1%	105,2%	99,6%
Należności handlowe i pozostałe	427 233	20,9%	477 608	20,2%	656 024	21,7%	111,8%	137,4%
Należności z tyt. podatku dochodowego			4 767	0,2%				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94 952	4,7%	75 045	3,2%	442 380	14,6%	79,0%	589,5%
Pozostałe aktywa finansowe								
Pochodne instrumenty finansowe	35	0,0%	30	0,0%			85,7%	
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			4	0,0%				
Suma aktywów	2 039 461	100,0%	2 362 342	100,0%	3 027 600	100,0%	115,8%	128,2%
P A S Y W A								
Kapitał własny	1 645 004	80,7%	1 851 957	78,4%	2 377 557	78,5%	112,6%	128,4%
Kapitał zakładowy	191 150	9,4%	191 150	8,1%	191 150	6,3%	100,0%	100,0%
Kapitał z emisji akcji pow.ich wart.nominalnej	237 650	11,7%	237 650	10,1%	237 650	7,8%	100,0%	100,0%
Zyski zatrzymane	1 216 204	59,6%	1 423 157	60,2%	1 948 757	64,4%	117,0%	136,9%
Zobowiązania długoterminowe	110 660	5,4%	110 328	4,7%	130 406	4,3%	99,7%	118,2%
Kredyty i pożyczki	299	0,0%	1 428	0,1%	2 248	0,1%	477,6%	157,4%
Rezerwy	5 908	0,3%	5 002	0,2%	3 061	0,1%	84,7%	61,2%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	52 433	2,6%	60 857	2,6%	63 719	2,1%	116,1%	104,7%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 831	0,1%	37	0,0%	10	0,0%	2,0%	27,0%
Dotacje	15 949	0,8%	18 017	0,8%	24 684	0,8%	113,0%	137,0%
Rezerwa z tyt. odroczonego pod.dochodowego	34 240	1,7%	24 987	1,1%	36 684	1,2%	73,0%	146,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	283 797	13,9%	400 057	16,9%	519 637	17,2%	141,0%	129,9%
Kredyty i pożyczki	437	0,0%	822	0,0%	1 218	0,0%	188,1%	148,2%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	261 766	12,8%	350 711	14,8%	465 867	15,4%	134,0%	132,8%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego					21 588	0,7%		
Pochodne instrumenty finansowe	13	0,0%	9	0,0%			69,2%	
Rezerwy	2 878	0,1%	36 141	1,5%	16 226	0,5%	1255,8%	44,9%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	16 192	0,8%	10 781	0,5%	12 195	0,4%	66,6%	113,1%
Dotacje	2 511	0,1%	1 593	0,1%	2 543	0,1%	63,4%	159,6%
Suma pasywów	2 039 461	100,0%	2 362 342	100,0%	3 027 600	100,0%	115,8%	128,2%



Tabela 2. Podstawowe wielkości sprawozdania z sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2009/2010 (III)	2010/2011 (II)	2011/2012 (I)	II-III	I-III	I-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny	1 645 004	1 851 957	2 377 557	112,6%	144,5%	128,4%
2	Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	1 755 664	1 962 285	2 507 963	111,8%	142,8%	127,8%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	529 421	463 506	883 633	87,5%	166,9%	190,6%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,87	2,16	2,70	-0,71	-0,17	0,54
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	aktywa obrotowe - zapasy zobowiązania bieżące	1,84	1,39	2,11	-0,45	0,27	0,72
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa obrotowe płynne zobowiązania bieżące	0,33	0,19	0,85	-0,14	0,52	0,66
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszt własny sprzedaży	53	49	41	-4	-12	-8
8	Cykl rotacji należności w dniach	nał. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	30			-30	-30	
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 Koszty zał. mat. i energii + koszty usług obcych	40			-40	-40	
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	19,3%	21,6%	21,5%	2,3	2,1	-0,1
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	80,7%	78,4%	78,5%	-2,3	-2,1	0,1
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	134,1%	123,6%	146,4%	-10,6	12,2	22,8
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	34,9%	46,3%	37,0%	11,4	2,1	-9,3
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	143,2%	130,9%	154,4%	-12,2	11,2	23,5
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	86,1%	83,1%	82,8%	-3,0	-3,2	-0,2
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	60,1%	63,4%	53,7%	3,3	-6,5	-9,8

Uwaga! Informacja dodatkowa

1 Aktywa obrotowe płynne = Środki pieniężne i ich ekwiwalenty + Pozostałe aktywa finansowe

2 Zobowiązania bieżące = Zobowiązania krótkoterminowe

3 t - stopa podatku dochodowego



Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za okresy: 2009/2010 (III), 2010/2011 (II), 2011/2012 (I) w tys. zł

Wyszczególnienie	2009/2010 (III)		2010/2011 (II)		2011/2012 (I)		Dynamika (poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/III	III
Przychody ogółem	2 102 042	100,0%	2 846 529	100,0%	3 711 877	100,0%	135,4%	130,4%
Koszty ogółem	2 055 104	100,0%	2 552 767	100,0%	3 028 727	100,0%	124,2%	118,6%
Przychody ze sprzedaży produktów	1 980 481	94,2%	2 641 485	92,8%	3 395 037	91,5%	133,4%	128,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i mater.	75 422	3,6%	181 204	6,4%	267 060	7,2%	240,3%	147,4%
Przychody ze sprzedaży	2 055 903	97,8%	2 822 689	99,2%	3 662 097	98,7%	137,3%	129,7%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 730 110	84,2%	2 029 372	79,5%	2 432 786	80,3%	117,3%	119,9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	66 616	3,2%	168 081	6,6%	252 402	8,3%	252,3%	150,2%
Koszt własny sprzedaży	1 796 726	87,4%	2 197 453	86,1%	2 685 188	88,7%	122,3%	122,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	259 177	x	625 236	x	976 909	x	241,2%	156,2%
Koszty sprzedaży	139 642	6,8%	168 851	6,6%	211 056	7,0%	120,9%	125,0%
Koszty ogólnego zarządu	98 976	4,8%	125 042	4,9%	120 245	4,0%	126,3%	96,2%
Zysk ze sprzedaży	20 559	x	331 343	x	645 608	x	1611,7%	194,8%
Pozostałe przychody operacyjne	14 384	0,7%	8 478	0,3%	15 391	0,4%	58,9%	181,5%
Pozostałe koszty operacyjne	19 760	1,0%	61 421	2,4%	12 238	0,4%	310,8%	19,9%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-5 376	x	-52 943	x	3 153	x	984,8%	
Zysk z działalności operacyjnej	15 183	x	278 400	x	648 761	x	1833,6%	233,0%
Przychody i koszty finansowe netto	31 755	1,5%	15 362	0,5%	34 389	0,9%	48,4%	223,9%
Koszty finansowe								
Wynik na działalności finansowej	31 755	x	15 362	x	34 389	x	48,4%	223,9%
Zysk brutto	46 938	x	293 762	x	683 150	x	625,9%	232,6%
Podatek dochodowy	-10 872	x	-57 378	x	-86 582	x	527,8%	150,9%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	36 066	x	236 384	x	596 568	x	655,4%	252,4%
Działalność zaniechana - strata	-531	x	-10 316	x	-1 007	x	1942,7%	9,8%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	x	-	x	-	x		
Zysk netto za okres	35 535	x	226 068	x	595 561	x	636,2%	263,4%

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

Wyszczególnienie	2009/2010 (III)		2010/2011 (II)		2011/2012 (I)		Dynamika (poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/III	III
1 Amortyzacja	66 804	3,3%	82 090	3,4%	95 577	3,5%	116,4%	116,4%
2 Zużycie materiałów i energii	1 425 576	69,8%	1 721 425	71,1%	2 001 368	72,6%	120,8%	116,3%
3 Usługi obce	233 834	11,4%	289 598	12,0%	312 673	11,3%	123,8%	108,0%
4 Podatki i opłaty	66 021	3,2%	71 967	3,0%	71 408	2,6%	109,0%	99,2%
5 Koszty świadczeń pracowniczych	241 740	11,8%	248 598	10,3%	271 791	9,9%	102,8%	109,3%
6 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	4 454	0,2%	5 597	0,2%	1 660	0,1%	125,7%	29,7%
7 Pozostałe koszty	4 288	0,2%	3 079	0,1%	2 043	0,1%	71,8%	66,4%
Razem koszty rodzajowe	2 042 717	100,0%	2 422 354	100,0%	2 756 520	100,0%	118,6%	113,8%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2009/2010 (III)	2010/2011 (II)	2011/2012 (I)	II-III	I-III	I-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	1,7%	8,0%	16,3%	6,3	14,5	8,3
2	Rent. sprzedaży mierz. zyskiem brutto ze sprzed.	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	12,6%	22,2%	26,7%	9,5	14,1	4,5
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	1,7%	9,6%	19,7%	7,8	17,9	10,1
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	1,7%	9,6%	19,7%	7,8	17,9	10,1
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	2,2%	12,2%	25,0%	10,1	22,9	12,8
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału własnego}}$	0,4	2,6	5,4	2,2	496,0	2,7
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,0	1,3	1,4	0,3	0,4	0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,9	2,1	2,3	0,1	0,4	0,3
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	617,0	852,5	1115,1	138,2%	180,7%	130,8%

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009/2010 (III), 2010/2011 (II), 2011/2012 (I) w tys. zł

Wyszczególnienie		2009/2010 (III) (III)		2010/2011 (II)		2011/2012 (I)		Dynamika (poprz. = 100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/III	I/II
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej									
Zysk brutto		46 492	436,6%	283 446	65,0%	682 144	87,2%	609,7%	240,7%
Korekty razem		-35 844	-336,6%	152 802	35,0%	100 117	12,8%	12,8%	65,5%
Amortyzacja		66 982	629,1%	82 488	18,9%	96 022	12,3%	12,3%	116,4%
Odsetki dywidendy i różnice kursowe		-9 916	-93,1%	3 297	0,8%	-10 967	-1,4%	-1,4%	
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej		10 171	95,5%	50 005	11,5%	781	0,1%	491,6%	86,6%
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności		-33 423	-313,9%	-82 990	-19,0%	-71 869	-9,2%	248,3%	
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-56 296	-528,7%	-15 111	-3,5%	1 244	0,2%	26,8%	
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań		23 912	224,6%	78 814	18,1%	94 848	12,1%	329,6%	120,3%
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu dotacji		7 792	73,2%	1 151	0,3%	7 617	1,0%	14,8%	661,8%
Zmiana stanu rezerw				35 369	8,1%	-17 580	-2,2%		
Podatek dochodowy zapłacony		-33 115	-311,0%	1	0,0%	21	0,0%	0,0%	2100,0%
Wycena instrumentów pochodnych		10 648	100,0%	438 248	100,0%	782 261	100,0%	4097,0%	179,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej									
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej									
Sprzedaż rzecz. aktywów trwałych i wartości niematerialnych		75	0,0%			82	0,0%		
Nabycie rzecz. aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-151 550	-34,8%	-208 659		-240 898	69,5%	137,7%	115,5%
Sprzedaż aktywów finansowych		340 461	-78,1%	2 620		11 075	-3,2%	0,8%	422,7%
Nabycie aktywów finansowych		-633 212	145,3%	-107 810		-136 628	39,4%	17,0%	126,7%
Dywidendy i odsetki otrzymane		8 293	-1,9%	1 983		7 554	-2,2%	23,9%	380,9%
Splata udzielonych pożyczek				1 000		12 000	-3,5%		1200,0%
Udział w udziale pożyczek				-120 611					
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-435 933	100,0%	-431 477		-346 815	100,0%	99,0%	80,4%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej									
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego		-287	0,20%	-762	3,7%	-1 055	1,5%	262,0%	140,3%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		30	-0,02%						
Splata kredytów i pożyczek		-59 330	41,44%	-23	0,1%	-12	0,0%	0,0%	52,2%
Dywidendy wypłacone		-82 195	57,41%	-19 115	95,2%	-69 961	98,1%	23,3%	366,0%
Odsetki zapłacone, w tym		-1 398	0,98%	-192	1,0%	-257	0,4%	13,7%	133,9%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-143 180	100,0%	-20 082	100,0%	-71 285	100,0%	14,0%	355,0%
Przepływy pieniężne netto razem		-568 465,0	x	-15 311	x	364 161	x	2,7%	

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)		Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika (wielkości)	
				2009/2010 (III)	2010/2011 (II)	2011/2012 (I)	I-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebieg z działalności operacyjnej przebieg z działal. oper. + wpływy inw. i fin.		3,0%	136,2%	96,2%	93,3
2.	Wskaźnik udziału zysku w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk brutto przebieg z działalności operacyjnej		436,6%	65,0%	87,2%	-371,7
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebieg z działalności operacyjnej splata zobowiązań z oświadczeniami + wypłata dywidend		3,6%	190,7%	250,6%	187,1
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebieg z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.		0,5%	15,4%	21,3%	20,8