



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 NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna

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 Grupę Kapitałową.....	2
2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej	3
3. Informacje o jednostkach zależnych.....	5
4. Informacje o jednostkach stowarzyszonych	7
5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	8
6. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku	9
7. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	9
8. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	10
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	12
III. Część szczegółowa raportu	15
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	15
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	15
3. Rok obrotowy jednostek grupy kapitałowej	15
4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
5. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.	19
IV. Uwagi końcowe.....	19

RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
Nazwa jednostki dominującej:	Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13

Grupę Kapitałową Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku stanowią:

- jednostka dominująca Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.,
- jednostki zależne, zgodnie z poniższym zestawieniem:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Siedziba Spółki</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
PROZAP Spółka z o.o.	Puławy	pełna
REMZAP Spółka z o.o.	Puławy	pełna
Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Spółka z o.o.	Gdańsk	pełna
Azoty-Adipol S.A.	Chorzów	pełna
D. W. „JAWOR” Spółka z o. o.	Ustron	nie objęto konsolidacją
Medical Spółka z o.o.	Puławy	nie objęto konsolidacją
STO-ZAP Spółka z o.o.	Puławy	nie objęto konsolidacją

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Spółka z o.o. w Gdańsku są jednostką dominującą grupy kapitałowej niższego szczebla, w której spółkami zależnymi są Agrochem Spółka z o.o. w Dobrym Mieście oraz Agrochem Spółka z o.o. w Człuchowie.

Dane finansowe D. W. „JAWOR” Spółka z o. o. w Ustroniu, Medical Spółka z o.o. w Puławach oraz STO-ZAP Spółka z o.o. w Puławach nie zostały objęte konsolidacją ze względu na to, że ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej jest nieistotny.

Ponadto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udziały w poniższych Spółkach wyceniono 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.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uległ rozszerzeniu.

W dniu 17 sierpnia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokupiły 5.200 udziałów Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. zwiększając swój udział w kapitale zakładowym tej Spółki do 98,43%. Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. są jednostką dominującą Grupy Kapitałowej niższego szczebla Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o., w skład której wchodzi następujące jednostki zależne: „Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście i „Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie.

W dniu 4 stycznia 2012 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nabyły 2.550.000 akcji Azoty-Adipol S.A., które stanowią 85,0% kapitału zakładowego tej Spółki.

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach nie jest zależna od innych spółek.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Bezpośredni udział w kapitale [%]</i>	<i>Pośredni udział w kapitale [%]</i>	<i>Udział całkowity w kapitale [%]</i>
PROZAP Spółka z o.o.	84,69	0,00	84,69
REMZAP Spółka z o.o.	94,61	0,00	94,61
Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFORY” Spółka z o.o.	89,46	0,00	89,46
Agrochem Spółka z o.o. w Człuchowie	0,00	89,46	89,46
Agrochem Spółka z o.o. w Dobrym Mieście	0,00	89,46	89,46
Azoty-Adipol S.A. w Chorzowie	85,00	0,00	85,00
Bałtycka Baza Masowa Spółka z o.o.	50,00	0,00	50,00
CTL KOLZAP Spółka z o.o.	49,00	0,00	49,00
Elektrownia Puławy Spółka z o.o.	50,00	0,00	50,00
D. W. „JAWOR” Spółka z o. o.	99,96	0,00	99,96
Medical Spółka z o.o.	91,41	1,44	92,85
STO-ZAP Spółka z o.o.	96,15	0,00	96,15
NAVITRANS Spółka z o.o.	26,45	13,22	39,67
Technochemservice S.A.	25,00	0,00	25,00

2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej

Pełna nazwa	Zakłady Azotowe „Puławy”
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Adres siedziby Spółki	24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13

Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 24 marca 1992 roku
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
Zarejestrowany kapitał podstawowy	191.150.000,00 zł
REGON	430528900
NIP	716-000-18-22

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 Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1. Przedmiot działalności jednostki dominującej

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

2.2. Kapitał własny jednostki dominującej i jego zmiany w badanym roku oraz do dnia wydania opinii

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 30 czerwca 2012 roku była następująca:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Wartość nominalna akcji [zł]</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym [%]</i>
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

Do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej uległa zmianie i na dzień 3 września 2012 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale zakładowym [%]
Skarb Państwa	9.686.248	96.862.480	50,67
Zakłady Azotowe Tarnów SA	1.968.083	19.680.860	10,30
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	5.549.338	55.493.380	28,85
Razem	19.150.000	191.150.000	100,00

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień kończący rok obrotowy wynosił 2.459.647 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 27,6%.

2.3. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień wydania niniejszej opinii, tj. na dzień 3 września 2012 roku wchodził:

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

3. Informacje o jednostkach zależnych

3.1. Spółki zależne bezpośrednio

Pelna nazwa	Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju ZA „Puławy” S.A. PROZAP (PROZAP Sp. z o.o.)
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13
Podstawa prawna działalności Spółki	Umowa sporządzona w dniu 13 czerwca 1988 roku
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	0000056296
Zarejestrowany kapitał podstawowy	826.000,00 zł
REGON	001308355
NIP	716-000-44-82

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie były usługi w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego.

Pełna nazwa	Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji REMZAP (REMZAP Sp. z o.o.)
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13
Podstawa prawna działalności Spółki	Umowa sporządzona w dniu 20 czerwca 2000 roku
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	0000005453
Zarejestrowany kapitał podstawowy	1.811.670,00 zł
REGON	430153601
NIP	716-000-17-62

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie były usługi w zakresie robót budowlano-montażowych, remontów mechanicznych, budowlanych i elektrycznych na instalacjach produkcyjnych.

Pełna nazwa	Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory”
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	80-550 Gdańsk, ul. Kujawska 2
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000033530
Zarejestrowany kapitał podstawowy	29.003.400,00
REGON	190572447
NIP	583-000-16-75

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była produkcja nawozów sztucznych i związków fosforowych, świadczenie usług przeładunkowych i magazynowania.

Pełna nazwa	Azoty-Adipol
Forma prawna Spółki	Spółka akcyjna
Adres siedziby Spółki	41-503 Chorzów, ul. Narutowicza 15
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000070509
Zarejestrowany kapitał podstawowy	30.000.000,00
NIP	627-001-16-43

Spółka w roku objętym badaniem prowadziła działalność gospodarczą w zakresie produkcji nawozów mineralnych, produktów chemii technicznej, dodatków do żywności, transportu kolejowego oraz najmu i handlu.

3.2. Spółki zależne pośrednio

Pełna nazwa	Agrochem
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	11-040 Dobrze Miasto, ul. Spichrzowa 13
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000092691
Zarejestrowany kapitał podstawowy	500.000,00
NIP	739-30-25-028

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była produkcja nawozów sztucznych i azotowych, produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych i nieorganicznych.

Pełna nazwa	Agrochem
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	77-300 Człuchów, ul. Mickiewicza 5
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000102737
Zarejestrowany kapitał podstawowy	10.000.000
NIP	677-18-80-953

Głównym przedmiotem działalności jednostki zależnej w badanym okresie była sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, rozmnażanie roślin, sprzedaż hurtowa zboża, nasion i pasz dla zwierząt.

4. Informacje o jednostkach stowarzyszonych

Pełna nazwa	Bałtycka Baza Masowa
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	ul. Węglowa 3, 81-341 Gdynia
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000118856
Zarejestrowany kapitał podstawowy	19.500.000,00
NIP	586-17-33-617

Głównym przedmiotem działalności jednostki stowarzyszonej w badanym okresie były usługi w zakresie przeładunku i magazynowania towarów, transportu drogowego i wodnego oraz handlu.

Pełna nazwa	CTL KOLZAP
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13
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	0000205601
Zarejestrowany kapitał podstawowy	2.000.000,00
NIP	716-26-28-560

Głównym przedmiotem działalności jednostki stowarzyszonej w badanym okresie był transport kolejowy, w szczególności obsługa bocznicowa, transport drogowy, przeładunek i magazynowanie towarów oraz handel.

Pełna nazwa	Elektrownia Puławy
Forma prawna Spółki	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13
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	0000140192
Zarejestrowany kapitał podstawowy	22.148.000,00
NIP	716-25-73-965

Elektrownia Puławy SA w roku objętym badaniem nie prowadziła działalności gospodarczej. Jest to spółka celowa przeznaczona do realizacji projektu budowy elektrowni.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Sp. z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej z 19 grudnia 2011 roku.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 grudnia 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 4 maja 2012 roku nr 1061 pod pozycją 5799.

6. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o. o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nr. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 60/VII/2011 z dnia 28 października 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu jednostki dominującej 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 biegły rewident Joanna Żukowska-Kalita, nr w rejestrze 11744.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 27 sierpnia 2012 roku do dnia wydania opinii, tj. 3 września 2012 roku z przerwami.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz biegły rewident grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

7. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące:

– zysk netto w wysokości	600.482 tys. zł
– całkowity dochód w wysokości	601.359 tys. zł
- b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 3.217.652 tys. zł
- c) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 532.450 tys. zł
- d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 414.314 tys. zł
- e) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 30 czerwca 2012 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na 30 czerwca 2012 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, natomiast śródroczne pakiety konsolidacyjne spółek zależnych objętych konsolidacją na dzień 30 czerwca 2012 roku podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej oraz raportów z przeglądów śródrocznych pakietów konsolidacyjnych jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A..

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Data wydania opinii/raportu</i>	<i>Rodzaj wydanej opinii/raportu</i>	<i>Audytorka</i>
Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	17 sierpnia 2012 roku	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.
PROZAP Spółka z o.o.	18 lipca 2012 roku	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.
REMZAP Spółka z o.o.	3 sierpnia 2012 roku	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.
Grupa Kapitałowa Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Spółka z o.o.	7 sierpnia 2012 roku	bez zastrzeżeń	Misters Audytorka Sp. z o.o.
Azoty-Adipol S.A.	6 sierpnia 2012 roku	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.

8. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

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 otrzymanym przez nas pisemnym 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.

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy wynoszą 1.431.559 tys. zł i dotyczą: udzielonych stronom trzecim poręczeń, zobowiązań z tytułu leasingu

operacyjnego oraz umów o dofinansowanie projektu. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w Nocie nr 38 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w nodzie nr 47 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

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

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

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

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>j.m.</i>	<i>2009/2010</i>	<i>2010/2011</i>	<i>2011/2012</i>
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.054.896	2.498.924	3.217.652
Aktywa netto	tys. zł	1.654.553	1.927.197	2.459.647
Kapitał pracujący	tys. zł	535.653	558.475	896.921
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	2.061.584	2.882.320	3.948.331
Wynik netto	tys. zł	31.283	279.430	600.482
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,87	2,27	2,58
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,85	1,44	1,96
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	19,5	22,9	23,6
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	143,4	137,2	151,0
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	86,1	82,4	82,4
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem brutto ze sprzedaży	%	12,7	22,3	26,2
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	1,5	9,7	15,2
Rentowność kapitału własnego	%	1,9	14,5	24,4
Dźwignia finansowa		0,2	3,3	5,7
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Cena rynkowa akcji (kurs zamknięcia na dzień kończący rok)	zł	63,00	118,50	101,10
Średnioważona liczba akcji	tys. szt.	19.115	19.115	19.115
Cena do zysku na 1 akcję (P/E)		38,4	8,1	3,2
Cena do wartości księgowej na 1 akcję (P/BV)		0,73	1,18	0,79

W badanym roku obrotowym wartość majątku Grupy Kapitałowej i źródeł jego finansowania zwiększyła się o 28,8%, tj. o 718.728 tys. zł. Wzrost ten wynika ze zwiększenia potencjału gospodarczego jednostki dominującej oraz rozszerzenia składu Grupy o Azoty-Adipol S.A., które zostały objęte kontrolą w styczniu 2012 roku. Najwyższą dynamikę w grupie aktywów trwałych zanotowały udziały i akcje. Ich wartość wzrosła o 72,9%

tj. o 17.223,0 tys. zł w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego, głównie za sprawą podwyższenia kapitału w jednostce stowarzyszonej Elektrownia Puławy Sp. z o.o. oraz przejęcia w ramach transakcji nabycia udziałów i akcji posiadanych przez Azoty-Adipol S.A. Istotny, blisko 50,0% wzrost zanotowała wartość prawa użytkowania wieczystego gruntu. Ponoszone nakłady na środki trwałe, wyższe niż dokonywane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości oraz objęcie konsolidacją środków trwałych Azoty-Adipol S.A., przełożyły się na wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 16,9%. W ramach aktywów obrotowych, przy spadku wartości zapasów o 3,8% oraz wzroście należności handlowych i pozostałych o 11,9%, odnotowano istotny, ponad pięciokrotny wzrost środków pieniężnych.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę struktury majątku. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem ukształtował się na koniec roku obrotowego na poziomie 54,5%. Najistotniejszą grupę majątku Grupy Kapitałowej, ze wskaźnikiem struktury wynoszącym 49,3% aktywów ogółem, stanowią rzeczowe aktywa trwałe. Na 30 czerwca 2012 roku znaczące pozycje majątkowe w ramach aktywów obrotowych to: należności krótkoterminowe z udziałem 18,6% w majątku ogółem i 40,0% w aktywach obrotowych oraz środki pieniężne ze wskaźnikiem struktury 15,9% majątku ogółem i 34,0% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania w roku 2011/2012 kapitał własny wykazuje wzrost o 532.450 tys. zł, tj. o 27,6%. Na zmianę tę złożyła się z jednej strony wypłata przez jednostkę dominującą dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010/2011 w kwocie 69.960 tys. zł oraz wygenerowanie dodatniego wyniku finansowego netto za rok badany w kwocie 601.359 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe uległy zwiększeniu o 45,6%, tj. o 60.026,0 tys. zł, głównie za sprawą zwiększenia kredytów i pożyczek o 30.516 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 28,7%, tj. o 126.252 tys. zł, głównie z powodu zwiększenia zobowiązań z tytułu podatku dochodowego 21.302 tys. zł i zobowiązań handlowych i pozostałych o 113.843 tys. zł.

Podobnie jak w aktywach, zmiany te nie wpłynęły istotnie na korektę struktury źródeł finansowania. W niewielkim stopniu obniżył się udział kapitału własnego o 0,7 punktu procentowego do poziomu 76,4%, na rzecz wzrostu udziału zobowiązań długoterminowych z 5,3% na 30 czerwca 2011 roku do 6,0% na koniec roku badanego.

W świetle danych skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sytuacja w zakresie finansowania majątku Grupy kapitałem pracującym przedstawia się korzystnie. Wzrost poziomu kapitału stałego o 28,8% w roku badanym przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych o 16,9% spowodował wzrost kapitału pracującego o 60,6%. W całym analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej przestrzegano zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowaniu aktywów obrotowych.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały niewielkie obniżenie wskaźników płynności finansowej. Utrzymanie wskaźników płynności finansowej (ogólna płynność – 2,58, szybka płynność I – 1,96, natychmiastowa płynność – 0,90) powyżej poziomów uznawanych w praktyce za optymalne świadczy o zachowaniu płynności finansowej i zdolności do uregulowania bieżących zobowiązań, gdyby stały się one wymagalne.

Z danych skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży za rok 2011/2012 wyniosły 3.948.331 tys. zł, zaś koszt własny sprzedaży 2.914.175 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 1.034.156 tys. zł. Jest on wyższy o 60,5% od wyniku na tym poziomie, wypracowanego przez Grupę w roku poprzednim. Zysk brutto ze sprzedaży, pomniejszony o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, skorygowany o zysk na pozostałej działalności operacyjnej (26.476 tys. zł) i zysk na działalności finansowej (22.719 tys. zł) oraz obciążenia podatkowe i stratę na działalności zaniechanej, ukształtował zysk netto za okres na poziomie 600.482 tys. zł, ponad dwukrotnie wyższym od wypracowanego w roku poprzednim. Na tak wyraźne zwiększenie wyniku finansowego Grupy za rok badany miało wpływ przede wszystkim zwiększenie wolumenu sprzedaży o 37,0% w stosunku do roku poprzedniego, przy jednoczesnym wzroście kosztu wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartości

sprzedanych towarów i materiałów o 30,2%. Koszty sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 60,5%, natomiast koszty zarządu o 37,0%. Przyrosty te wynikają ze zwiększenia zakresu i rentowności działalności jednostki dominującej oraz rozszerzenia Grupy o Azoty-Adipol S.A.. Ponadto na transakcji nabycia udziałów tej Spółki wygenerowano zysk z okazynego nabycia w kwocie 23.716 tys. zł.

Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto wzrosła w roku badanym o 5,5 punktu procentowego do poziomu 15,2%. Nieznacznie wolniejszy wzrost odnotowano dla rentowności podstawowej działalności operacyjnej, tj. mierzonej wynikiem brutto ze sprzedaży, która wyniosła 26,2% za rok badany, podczas gdy za rok poprzedni ukształtowała się na poziomie 22,3%.

W roku badanym obserwowane jest zdecydowane zwiększenie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej do kwoty 820.354 tys. zł, przy 498.872 tys. zł osiągniętych w roku poprzednim. Środki pieniężne wygoszczarowane w ramach działalności operacyjnej wystarczyły na sfinansowanie potrzeb inwestycyjnych i finansowych, czego skutkiem jest zwiększenie poziomu zasobów pieniężnych na przestrzeni roku badanego o 414.314 tys. zł. Głównymi strumieniami wydatków w roku 2011/2012 było nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów finansowych w ramach działalności inwestycyjnej oraz wypłata dywidendy w ramach działalności finansowej.

Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Struktura majątku dostosowana jest do charakteru i zakresu prowadzonej działalności gospodarczej. Na bezpiecznym poziomie kształtowana jest struktura majątkowo-kapitałowa, co wpływa na utrzymywanie płynności finansowej. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży Spółki dominującej oraz rozszerzenie Grupy Kapitałowej zaowocowało zdecydowanym wzrostem osiągniętego zysku za rok 2011/2012.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej grupy kapitałowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

III. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 roku, nr 169, poz. 1327), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów mniejszości.

Przeprowadzone procedury rewizyjne potwierdziły prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej, na podstawie której zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz zasady prezentacji informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej

3. Rok obrotowy jednostek grupy kapitałowej

Rok obrotowy jednostki dominującej obejmuje okres od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. Rokiem obrotowym dla spółek zależnych, konsolidowanych metodą pełną jest rok kalendarzowy. Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego pakiety konsolidacyjne wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 lipca 2011 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku.

4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2011 do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej, natomiast udziały w spółkach stowarzyszonych wyceniono metodą praw własności.

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W związku z upływem wskazanego w MSSF 3 okresu rozliczenia nabycia w dniu 27 kwietnia 2011 roku kontrolnego pakietu udziałów Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” w Gdańsku, dokonano ostatecznego rozliczenia tej transakcji. Jednostka dominująca nie zmieniła rozliczenia nabycia zaprezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2011 roku.

4.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym udziały niekontrolujące

Kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosił 2.459.647 tys. zł i dotyczy:

- | | |
|---|-------------------|
| – kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej | 2.444.948 tys. zł |
| – kapitału własnego przypadającego udziałowcom nieposiadającym kontroli | 14.699 tys. zł |

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitału własnego przedstawiono w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Udziały niekontrolujące stanowiące część kapitału własnego Grupy Kapitałowej w odniesieniu do Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych Spółka z o.o. zostały wycenione w wartości godziwej na dzień nabycia i odpowiednio skorygowane na dzień bilansowy.

Udziały niekontrolujące dotyczące pozostałych jednostek zależnych zostały wycenione wg aktywów netto, do których nie ma prawa jednostka dominująca.

4.2. Wartość firmy jednostek zależnych

Jednostka dominująca nie wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy jednostek zależnych.

4.3. Zysk na okazyjnym nabyciu

W badanym roku obrotowym jednostka dominująca osiągnęła zysk na okazyjnym nabyciu w związku z zakupem akcji Azoty-Adipol S.A. Zysk ten został ustalony w wysokości 23.716 tys. zł i zaprezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych. Wyliczenie rozliczenia skutków nabycia udziałów zamieszczono w notce nr 9.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

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

Poniższa tabela przedstawia syntetyczne ujęcie wyłączeń konsolidacyjnych w zakresie skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	1.597.500	(-) 11.502	1.585.998
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	1.110	60.111	61.221
Nieruchomości inwestycyjne	15.804	(-) 921	14.883
Wartości niematerialne	36.762	14.478	51.240
Udziały i akcje	197.208	(-) 156.368	40.840
Należności handlowe i pozostałe długoterminowe	36	-	36
Pozostałe aktywa finansowe	1.866	-	1.866
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	241	(-) 4	237
Zapasy	353.935	(-) 1.685	352.250
Należności handlowe i pozostałe krótkoterminowe	754.769	(-) 157.194	597.575
Należności z tytułu podatku dochodowego	115	-	115
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	511.391	-	511.391
Razem aktywa	3.470.737	(-) 253.085	3.217.652
Kapitał zakładowy	252.791	(-) 61.641	191.150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	238.765	(-) 1.115	237.650
Pozostałe kapitały	4.094	(-) 3.217	877
Zyski zatrzymane	2.072.561	(-) 57.290	2.015.271
Udziały niekontrolujące	0	14.699	14.699
Zobowiązania długoterminowe	181.170	10.559	191.729
Zobowiązania krótkoterminowe	721.356	(-) 155.080	566.276
Razem pasywa	3.470.737	(-) 253.085	3.217.652

Poniższa tabela przedstawia syntetyczne ujęcie wyłączeń konsolidacyjnych w zakresie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4.229.814	(-) 281.483	3.948.331
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3.202.233	(-) 288.058	2.914.175
Zysk brutto ze sprzedaży	1.027.581	6.575	1.034.156
Koszty sprzedaży	252.481	(-) 14.903	237.578
Koszty ogólnego zarządu	157.795	1.211	159.006
Pozostałe przychody operacyjne	28.183	14.262	42.445

<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Pozostałe koszty operacyjne	16.273	(-) 304	15.969
Przychody i koszty finansowe netto	24.349	(-) 1.630	22.719
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	88	88
Zysk (strata) brutto	653.564	33.291	686.855
Podatek dochodowy	83.569	1.704	85.273
Działalność zaniechana	(-) 1.100	-	(-) 1.100
Zysk netto	568.895	31.587	600.482
Inne całkowite dochody netto	877	-	877
Całkowity dochód netto za rok obrotowy	569.772	31.587	601.359

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

4.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostkach zależnych

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji zbycia udziałów w jednostkach zależnych.

4.6. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym a także dodatkowe informacje i objaśnienia) kompletnie i zgodnie z przepisami obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.7. Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. 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. Uwagi 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.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Joanna Żukowska-Kalita, nr w rejestrze 11744

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Grażyna Kutnik, nr w rejestrze 5691

Biegły rewident, Wiceprezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 3 września 2012 roku

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

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 30 czerwca 2010 roku, 30 czerwca 2011 roku, 30 czerwca 2012 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.



Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych 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 (I)		30.06.2011 (II)		30.06.2012 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/III
1	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 233 000	60,0%	1 500 425	60,0%	1 754 455	54,5%	121,7%	116,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 141 070	55,5%	1 367 833	54,7%	1 585 998	49,3%	119,9%	115,9%
Prawo wieczystego użytkowania gruntu			41 680	1,7%	61 221	1,9%		146,9%
Nieruchomości inwestycyjne	5 519	0,3%	13 526	0,5%	14 883	0,5%		110,0%
Wartości niematerialne	38 328	1,9%	53 145	2,1%	51 240	1,6%		96,4%
Udziały i akcje	18 295	0,9%	23 617	0,9%	40 840	1,3%		172,9%
Należności handlowe i pozostałe	29 682	1,4%	358	0,0%	36	0,0%		10,1%
Pozostałe aktywa finansowe					1 866	0,1%		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	106	0,0%	266	0,0%	237	0,0%		89,1%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	821 896	40,0%	998 499	40,0%	1 461 331	45,4%		146,4%
Zapasy	292 958	14,3%	366 144	14,7%	352 250	10,9%		96,2%
Nabyte prawa do emisji								
Należności handlowe i pozostałe	429 721	20,9%	533 947	21,4%	597 575	18,6%		111,9%
Należności z tyt. podatku dochodowego	87	0,0%	4 825	0,2%	115	0,0%		2,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 095	4,8%	93 548	3,7%	511 391	15,9%		546,7%
Pochodne instrumenty finansowe	35	0,0%	31	0,0%				88,6%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			4	0,0%				
Suma aktywów	2 054 896	100,0%	2 498 924	100,0%	3 217 652	100,0%	121,6%	128,8%
PASYWA								
Kapitał własny	1 654 553	80,5%	1 927 197	77,1%	2 459 647	76,4%		127,6%
Kapitał zakładowy	191 150	9,3%	191 150	7,6%	191 150	5,9%		100,0%
Kapitał z emisji akcji pow. ich wart. nominalnej	237 650	11,6%	237 650	9,5%	237 650	7,4%		100,0%
Pozostałe kapitały					877	0,0%		
Zyski zatrzymane	1 224 355	59,6%	1 484 597	59,4%	2 015 271	62,6%		135,7%
Udziały niekontrolujące	1 398	0,1%	13 800	0,6%	14 699	0,5%		106,5%
Zobowiązania długoterminowe	114 100	5,6%	131 703	5,3%	191 729	6,0%		145,6%
Kredyty i pożyczki	797	0,0%	1 758	0,1%	32 274	1,0%		1835,8%
Pochodne instrumenty finansowe	338	0,0%	104	0,0%				30,8%
Rezerwy	5 955	0,3%	13 804	0,6%	12 182	0,4%		88,2%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	56 372	2,7%	65 902	2,6%	71 255	2,2%		108,1%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 831	0,1%	37	0,0%	1 546	0,0%		4178,4%
Dotacje	15 948	0,8%	18 017	0,7%	24 684	0,8%		137,0%
Rezerwa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	32 859	1,6%	32 081	1,3%	49 788	1,5%		155,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	286 243	13,9%	440 024	17,6%	566 276	17,6%		128,7%
Kredyty i pożyczki	1 942	0,1%	2 086	0,1%	7 468	0,2%		107,4%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	259 264	12,6%	385 440	15,4%	499 283	15,5%		129,5%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	138	0,0%	2 043	0,1%	23 345	0,7%		1142,7%
Pochodne instrumenty finansowe	229	0,0%	153	0,0%	153	0,0%		100,0%
Rezerwy	4 616	0,2%	37 213	1,5%	20 073	0,6%		53,9%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	17 542	0,9%	11 496	0,5%	13 411	0,4%		116,7%
Dotacje	2 512	0,1%	1 593	0,1%	2 543	0,1%		159,6%
Zobowiązania ogółem	400 343	19,5%	571 727	22,9%	758 005	23,6%		132,6%
Suma pasywów	2 054 896	100,0%	2 498 924	100,0%	3 217 652	100,0%	121,6%	128,8%

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

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przebieg wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:	II-I	Zmiany wskaźnika (wielkości) III-II
			2009/2010 (I)	2010/2011 (II)	2011/2012 (III)
Podstawowe wielkości bilansowe					
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny	1 654 553	1 927 197	2 459 647
2	Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	1 768 653	2 058 900	2 651 376
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	535 653	558 475	896 921
Dynamika (rok poprz. =100%)					
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	2,87	2,27	2,58
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,85	1,44	1,96
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe płynne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,35	0,21	0,90
Wskaźniki rotacji					
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 360}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	53	59	44
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usł (stan średni)} \times 360}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	85	37	31
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł (stan średni)} \times 360}{\text{Koszty zuż. mat. i energii} + \text{koszty usług obcych}}$	47	33	34
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej					
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	19,5%	22,9%	23,6%
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	80,5%	77,1%	76,4%
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	134,2%	128,4%	140,2%
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	34,8%	44,1%	38,8%
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	143,4%	137,2%	151,0%
15	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	86,1%	82,4%	82,4%
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	60,0%	60,0%	54,5%

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 (I), 2010/2011 (II), 2011/2012 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2008/2009 (III)		2010/2011 (II)		2011/2012 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
Przychody ogółem	2 106 791	100,0%	2 954 479	100,0%	4 013 495	100,0%	140,2%	135,8%
Koszty ogółem	2 066 386	100,0%	2 612 947	100,0%	3 326 728	100,0%	126,5%	127,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	1 986 086	94,3%	2 693 923	91,2%	3 787 208	94,4%	135,6%	140,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i mater.	75 498	3,6%	188 397	6,4%	161 123	4,0%	249,5%	85,5%
Przychody ze sprzedaży	2 061 584	97,9%	2 882 320	97,6%	3 948 331	98,4%	139,8%	137,0%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 732 123	83,8%	2 064 711	79,0%	2 760 758	83,0%	119,2%	133,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	66 691	3,2%	173 425	6,6%	153 417	4,8%	280,0%	88,5%
Koszt własny sprzedaży	1 798 814	87,1%	2 238 136	85,7%	2 914 175	87,6%	124,4%	130,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	262 770	x	644 184	x	1 034 156	x	245,2%	160,5%
Koszty sprzedaży	139 642	6,8%	173 380	6,6%	237 578	7,1%	124,2%	137,0%
Koszty ogólnego zarządu	107 465	5,2%	139 035	5,3%	159 006	4,8%	129,4%	114,4%
Pozostałe przychody operacyjne	14 737	0,7%	58 265	2,0%	42 445	1,1%	395,4%	72,8%
Pozostałe koszty operacyjne	20 465	1,0%	62 396	2,4%	15 969	0,5%	304,9%	25,6%
Przychody i koszty finansowe netto	30 470	1,4%	13 894	0,5%	22 719	0,6%	45,6%	120,4%
Udział w wyniku fin. jedn. wyc. praw własności	1 518	0,1%	5 560	0,2%	88	0,0%	366,3%	1,2%
Zysk brutto	41 923	x	347 092	x	686 855	x	827,9%	197,9%
Podatek dochodowy	-10 194	x	-57 346	x	-85 273	x	562,5%	148,7%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	31 729	x	289 746	x	601 582	x	913,2%	207,6%
Działalność zaniechana - strata	-446	x	-10 316	x	-1 100	x	2313,0%	10,7%
Zysk netto za okres	31 283	x	279 430	x	600 482	x	893,2%	214,9%
Inne całkowite dochody	-	x	-	x	877	x		
Całkowity dochód za rok obrotowy	31 283	x	279 430	x	601 359	x	893,2%	215,2%

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

Wyszczególnienie	2008/2009 (III)		2010/2011 (II)		2011/2012 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
1 Amortyzacja	68 171	3,3%	85 600	3,4%	114 009	3,6%	125,6%	133,2%
2 Zużycie materiałów i energii	1 440 444	69,5%	1 764 457	70,9%	2 255 418	72,1%	122,5%	127,8%
3 Usługi obce	219 526	10,6%	273 104	11,0%	332 215	10,6%	124,4%	121,6%
4 Podatki i opłaty	66 701	3,2%	73 571	3,0%	84 734	2,7%	110,3%	115,2%
5 Koszty świadczeń pracowniczych	268 271	12,9%	282 920	11,4%	333 031	10,7%	105,5%	117,7%
6 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	4 627	0,2%	5 943	0,2%	2 195	0,1%	128,4%	36,9%
7 Pozostałe koszty	4 917	0,2%	4 166	0,2%	5 124	0,2%	84,7%	123,0%
Razem koszty rodzajowe	2 072 657	100,0%	2 489 761	100,0%	3 126 726	100,0%	120,1%	125,6%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2008/2009 (III)	2010/2011 (II)	2011/2012 (III)	II-I	III-II	III-III
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	1,5%	9,7%	15,2%	8,2	13,7	5,5
2	Rent. sprzedaży mierz. zyskiem brutto ze sprzed.	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	12,7%	22,3%	26,2%	9,6	13,5	3,9
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	1,5%	11,2%	18,7%	9,7	17,2	7,5
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1 - i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	1,7%	11,2%	18,7%	9,5	17,0	7,5
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	1,9%	14,5%	24,4%	12,6	22,5	9,9
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	0,2	3,3	5,7	3,1	5,5	2,4
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,0	1,2	1,4	0,2	0,4	0,2
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,9	1,9	2,4		0,5	0,5
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	537,7	689,9	911,0	1,3	1,7	1,3

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

Wyszczególnienie	2008/2009 (III)		2010/2011 (II)		2011/2012 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II/III
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
Zysk brutto	41 477	749,1%	336 776	67,5%	685 755	83,6%	812,0%	203,6%
Korekty razem	-35 940	-649,1%	162 096	32,5%	134 599	16,4%		83,0%
Udział w wyn. fin. jedn. wyc. metodą praw własności	-1 518	-27,4%	-5 560	-1,1%	-88	0,0%		366,3%
Amortyzacja	68 315	1233,8%	85 965	17,2%	114 484	14,0%		125,8%
Odstęki dywidendy i różnice kursowe	-8 958	-161,8%	5 168	1,0%	-2 974	-0,4%		
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	10 517	189,9%	50 382	10,1%	1 600	0,2%		479,1%
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności	-33 070	-597,3%	-199 174	-39,9%	-93 720	-11,4%		602,3%
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	-52 678	-951,4%	-74 866	-15,0%	13 782	1,7%		142,1%
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań	18 915	341,6%	246 497	49,4%	96 276	11,7%		1303,2%
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu dotacji	7 792	140,7%	1 150	0,2%	7 617	0,9%		14,8%
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw	-514	-9,3%	45 583	9,1%	-11 290	-1,4%		
Podatek dochodowy zapłacony	-33 154	-598,8%	-927	-0,2%	-1 151	-0,1%		
Wycena instrumentów pochodnych			-306	-0,1%	-73	0,0%		0,9%
Pozostałe			8 186	1,6%	10 136	1,2%		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 537	100,0%	498 872	100,0%	820 354	100,0%		35,6%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
Sprzedaż rzecz. aktywów trwałych i wartości niematerialnych	213	-0,5%	11	0,0%	1 255	-0,3%		5,2%
Nabycie rzecz. aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-343 059	-783,7%	-375 700	-100,8%	-306 549	-78,1%		90,5%
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych								
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	359 751	-821,8%	2 620	-0,7%	11 075	-2,8%		199,3%
Sprzedaż aktywów finansowych	-67 000	153,1%			-88 094	22,4%		200,0%
Nabycie aktywów finansowych	6 372	-14,6%	367	-0,1%	350	-0,1%		194,2%
Dywidendy i odsetki otrzymane								
Splata udzielonych pożyczek								
Udziały w pożyczkach								
Pozostałe	-52	0,1%			-10 704	2,7%		200,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-43 775	100,0%	-372 702	100,0%	-392 667	100,0%		851,4%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
Wpływy z tytułu emisji akcji								
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-1 023	0,65%	-1 236	1,0%	-2 229	16,7%		180,3%
Wpływy z tytułu zaciągania pożyczek/kredytów	1 024	-0,65%	786	-0,6%	30 084	-225,0%		76,8%
Splata kredytów i pożyczek	-23	0,01%	-121 658	95,7%	-797	6,0%		522137,3%
Dywidendy wypłacone	-156 002	99,75%	-19 157	15,1%	-70 202	525,0%		12,3%
Odstęki zapłacone, w tym	-362	0,23%	-448	0,4%	-1 663	12,4%		123,8%
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego					-721	5,4%		
Pozostałe			14 623	-11,5%	31 434	-235,1%		215,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-156 386	100,0%	-127 090	100,0%	-13 373	100,0%		81,3%
Przepływy pieniężne netto razem	-194 624,3	x	-920	x	414 314	x		0,5%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2008/2009 (III)	2010/2011 (II)	2011/2012 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy z dział. oper. + wpływy}}$	1,5%	99,4%	98,5%	97,9	97,0	-0,9
2.	Wskaźnik udziału zysku w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	749,1%	67,5%	83,6%	-681,6	-665,5	16,1
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań z oświadczeniami + wypłata}}$	1,1%	96,3%	215,1%	95,2	214,0	118,8
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,3%	17,0%	20,6%	16,7	20,3	3,6