

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

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

RAPORT

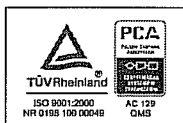
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o sprawozdaniu finansowym

Zakładów Azotowych „Puławy” SA w Puławach

za rok obrotowy

od 01 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 210.000 zł,
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający	5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku	6
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	6
5. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	8
III. Część szczegółowa raportu.....	11
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	11
2. Informacje o wybranych istotnych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat	12
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej	18
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych	18
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	18
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	18
7. Badanie metodą kompletną.....	19
V. Uwagi końcowe	19



RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Zakładów Azotowych „Puławy” SA w Puławach

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące Spółkę

Nazwa, forma prawna i siedziba Spółki

Spółka działa pod firmą: Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
Spółka może używać skrótu firmy: Zakłady Azotowe „Puławy” SA
Siedzibą Spółki są Puławy, adres: 24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13

Podstawa prawna działalności Spółki

Statut sporządzony w dniu 24 marca 1992 roku w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przed notariuszem
Pawłem Błaszczkiem, Repertorium A Nr 2600/92 z późn. zmianami.
Jednostka została powołana na czas nieokreślony.

Organ rejestrowy

Numer rejestru: KRS 0000011737
Data ostatniego wpisu: 08 lipca 2009 roku
Siedziba: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP: 716-000-18-22
REGON: 430528900

Rok obrotowy Spółki

Rokiem obrotowym Spółki jest okres dwunastu kolejnych miesięcy rozpoczynających się od 1 lipca,
a kończących się 30 czerwca roku następnego.



Przedmiot działalności Spółki

Działalność gospodarcza Spółki w badanym okresie była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność ta obejmowała głównie:

- produkcję chemikaliów,
- produkcję nawozów i związków azotowych,
- produkcję tworzyw sztucznych,
- produkcję gazów technicznych,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucję energii elektrycznej.

Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Stan kapitału własnego, w tym podstawowego Spółki i ich zmiany w okresie od 1 lipca 2008 do 30 czerwca 2009 roku zostały przedstawione poniżej:

	Zmiana w roku 2008/2009	Stan na 30 czerwca 2009
kapitał podstawowy	-	191.150.000,00 zł
kapitał własny	95.708.234,66 zł	1.635.905.849,81 zł

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału zakładowego nie uległa zmianom.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku struktura własnościowa była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)
Skarb Państwa	9.696.267	50,73
Kompania Węglowa SA	1.892.385	9,90
Z.Jakubas z podmiotami powiązanymi	986.900	5,16
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959.431	5,02
Pozostali akcjonariusze	5.580.017	29,19
Razem	19.115.000	100,00

Liczba posiadanych akcji równa jest liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze własności kapitału. Akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą (znaczącym inwestorem) grupy obejmującej jednostki zależne i stowarzyszone:



Lp.	Nazwa jednostki i forma prawna	Charakter powiązania	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w ogólnej liczbie głosów %
1.	„Elzap” Sp. z o.o.	zależna bezpośrednio	Puławy	90,39	90,69
2.	DW „Jawor” Sp. z o.o.	zależna bezpośrednio	Ustroń Jaszowiec	99,96	99,96
3.	„Medical” Sp. z o.o.	zależna bezpośrednio i pośrednio	Puławy	91,41 (92,85)	91,41 (92,86)
4.	„Melamina III” Sp. z o.o.	zależna bezpośrednio	Puławy	100,00	100,00
5.	„Prozap” Sp. z o.o.	zależna bezpośrednio	Puławy	84,69	85,51
6.	„Remzap” Sp. z o.o.	zależna bezpośrednio	Puławy	95,23	96,54
7.	„Stozap” Sp. z o.o.	zależna bezpośrednio	Puławy	96,15	98,04
8.	„Navitrans” Sp. z o.o.	stowarzyszona bezpośrednio i pośrednio	Gdynia	26,45 (39,70)	26,45 (39,70)
9.	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	stowarzyszona bezpośrednio	Gdynia	50,00	50,00
10.	CTL „Kolzap” Sp. z o.o.	stowarzyszona bezpośrednio	Puławy	49,00	49,00
11.	Zamknięta Spółka Akcyjna TECHNOCHIMSERWIS	stowarzyszona bezpośrednio	Moskwa	25,00	25,00

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W punkcie 6 wprowadzenia do sprawozdania finansowego Spółka informuje, że wielkości wykazane w sprawozdaniach jednostek zależnych są nieistotne dla przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości za istotność przyjmuje się spełnienie następujących warunków:

- suma bilansowa oraz przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych jednostki za okres sprawozdawczy są równe lub wyższe od 10% sumy bilansowej i przychodu jednostki dominującej,
- łączna kwota sum bilansowych i przychodów jednostek nie objętych konsolidacją jest równa lub wyższa od 20% odpowiednich wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ustalonego przy założeniu, że w jego zakres wchodzi wszystkie jednostki grupy kapitałowej bez dokonywania wyłączeń.

Podstawowe dane finansowe jednostek powiązanych przedstawione zostały w nocie 4L dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego.



Kierownik Spółki

Funkcję kierownika sprawuje Zarząd.

Na dzień 24 sierpnia 2009 roku skład Zarządu wchodził:

- Paweł Jarczewski – Prezes Zarządu
- Andrzej Kopec – Członek Zarządu
- Zenon Pokojski – Członek Zarządu
- Krzysztof Ratajewicz – Członek Zarządu
- Marian Rybak – Członek Zarządu
- Mieczysław Wiejak – Członek Zarządu

W okresie objętym sprawozdaniem do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 17 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza powołała od dnia 1.08.2008 roku na Członków Zarządu Pana Krzysztofa Ratajewicza i Pana Mariana Rybaka,
- w dniu 12 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Członka Zarządu Pana Lecha Klizę i Pana Lecha Bernarda Schimmelpfenniga,
- w dniu 22 maja 2009 roku Rada Nadzorcza powołała od dnia 1 lipca 2009 roku na Członków Zarządu Pana Andrzeja Kopecia i Pana Zenona Pokojskiego.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku, zostało zbadane przez Deloitte Audyt Spółka z o.o. i uzyskało, w dniu 1 września 2008 roku, opinię bez zastrzeżeń i objaśnień.

Powyższe sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 z dnia 25 listopada 2008 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych „Puławy” SA.

Zgodnie z uchwałą nr 6 z dnia 25 listopada 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 330.820.573,50 zł przeznaczyć na:

a) kapitał zapasowy	232.133.086,40 zł
b) wypłatę dywidendy	82.194.500,00 zł
c) odpis na ZFŚS	3.316.000,00 zł
d) nagrody z zysku dla pracowników	13.176.987,10 zł

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki zostało złożone w dniu 02 stycznia 2009 roku w Sądzie Rejonowym w Lublinie oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 14 kwietnia 2009 roku nr 634, pod pozycją 3642.



3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 208/LU/2008 z dnia 16 grudnia 2008 roku zawartej pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” SA w Puławach, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Anny Żurek, nr ewid. 9954.

Podmiot badający oraz biegli rewidentzi i członkowie zespołu badającego spełniają wymogi bezstronności i niezależności w rozumieniu art. 56 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).

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

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2008 do 30 czerwca 2009 roku dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 154/VI/2008 z dnia 09 grudnia 2008 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok 2008/2009 było objęte badaniem w siedzibie Spółki w okresie od 01 do 13 czerwca 2009 roku, od 03 do 21 sierpnia 2009 roku oraz 24 sierpnia poza siedzibą Spółki.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku składające się z:

- | | |
|---|---------------------|
| a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego, | |
| b) bilansu na dzień 30 czerwca 2009 roku, którego suma bilansowa wynosi | 2.081.788.348,60 zł |
| c) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku, zamykającego się wynikiem finansowym - zyskiem netto | 194.625.957,68 zł |
| d) zestawienia zmian w kapitale własnym, | |
| e) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 288.080.377,86 zł |
| f) dodatkowych informacji i objaśnień. | |

Spółka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

5. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania.

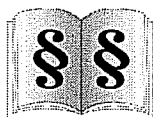


Zarząd i pracownicy Spółki udostępnili w toku badania wymagane przez biegłych rewidentów oświadczenia, wyjaśnienia i informacje. Zarząd, w dniu 24.08.2009 roku przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o tym, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 36.501.981,32 zł, o tych zobowiązaniach Spółka poinformowała w pkt 2 dodatkowych not objaśniających.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie ewentualnie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.

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



II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Ogólne założenia przyjęte dla potrzeb analizy

Analizą objęto dane finansowe wynikające z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich. Założenia przyjęte do analizy sytuacji finansowej przedstawione zostały w załączniku do raportu.

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2006/2007, 2007/2008, 2008/2009 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

Wyszczególnienie	j.m.	2006/2007	2007/2008	2008/2009
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	mln zł	1.665,5	1.967,9	2.081,8
Aktywa netto	mln zł	1.208,9	1.441,5	1.572,9
Kapitał pracujący	mln zł	668,2	743,4	848,2
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	mln zł	2.205,3	2.503,5	2.396,8
Zysk (strat) netto	mln zł	130,0	330,8	194,6
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,98	2,69	3,09
Wskaźnik szybkiej płynności I		2,40	2,13	2,45
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	27,42	26,75	24,45
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	201,39	194,65	202,54
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	79,69	77,69	80,48
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	7,21	15,38	15,47
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	5,90	13,21	8,12
Rentowność kapitału własnego	%	10,75	22,95	12,37
Dźwignia finansowa		2,59	5,91	2,97

Ogólna ocena sytuacji majątkowej i finansowej Spółki

Rok obrotowy 2008/2009 stał pod znakiem dalszego rozwoju Spółki oraz umacniania jej pozycji na rynku wyrobów chemicznych i nawozów. Wyrazem tego był wzrost potencjału gospodarczego mierzonego wartością sumy bilansowej. Wartość majątku i źródeł jego finansowania po zanotowanym w roku poprzednim wzroście o 18,15%, w analizowanym roku zwiększyła się o kolejne 5,79%, tj. o 113,9 mln zł. Istotną grupą majątku Spółki ze wskaźnikiem struktury 36,73% aktywów ogółem stanowią rzeczowe aktywa trwałe. Istotną pozycję w aktywach ogółem stanowią inwestycje krótkoterminowe z udziałem



27,94% w majątku ogółem i 46,36% w aktywach obrotowych oraz należności krótkoterminowe ze wskaźnikiem struktury 19,88% majątku ogółem i 32,99% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania w roku 2008/2009 wzrost o 131,4 mln zł, tj. o 9,11% wykazuje kapitał własny. W roku poprzednim wzrost ten wyniósł 19,24%. Na zwiększenie złożyła się akumulacja zysków z lat poprzednich w kapitale zapasowym oraz wygenerowanie wysokiego wyniku finansowego netto, który nieprzeznaczony na wypłatę dywidendy i inne wypłaty z zysku traktowany jest jako kapitały własne.

W świetle danych bilansu zmiany w sfinansowaniu majątku Spółki kapitałem pracującym przedstawiają się korzystnie. Dzięki wzrostowi kapitału stałego o 26,23% w roku poprzednim i ponad 9% w roku badanym struktura majątkowo-kapitałowa uległa poprawie, o czym świadczy wzrost kapitału pracującego odpowiednio o 26,94% i 14,10%. W całym analizowanym okresie Spółka przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowaniu aktywów obrotowych.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały wzrost wskaźników płynności finansowej. Utrzymanie wskaźników płynności finansowej (ogólna płynność – 3,09, szybka płynność I – 2,45, natychmiastowa płynność – 1,43) powyżej poziomów uznawanych w praktyce za optymalne świadczy o zachowaniu płynności finansowej i zdolności do natychmiastowego uregulowania bieżących zobowiązań, gdyby stały się wymagalne.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły za rok 2008/2009 rok wyniosły 2.396,8 mln zł, zaś koszty sprzedanych produktów wraz z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 2.026 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk ze sprzedaży w kwocie 370,8 mln zł, tj. o 3,69% niższy od wypracowanego w roku poprzednim. Zysk ze sprzedaży skorygowany o ujemne wyniki na pozostałej działalności operacyjnej (-32,5 mln zł) i na działalności finansowej (-97,2 mln. zł), niewielki zysk nadzwyczajny oraz obciążenia podatkowe daje zysk netto w kwocie 194,6 mln zł. Wynik finansowy netto za rok 2008/2009 roku stanowi 58,83% zysku wypracowanego w roku poprzednim. Przy zbliżonych do roku 2007/2008 poziomach wyników podstawowej i pozostałej działalności operacyjnej istotną negatywną pozycję w strukturze tworzenia wyniku finansowego netto miały straty poniesione w ramach działalności finansowej, w tym głównie z tytułu wyceny instrumentów finansowych, z których Spółka korzystała w ramach zabezpieczenia ryzyka kursowego.

Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto spadła w roku badanym o ponad 5 punktów procentowych do poziomu 8,12%. Pozytywnie należy ocenić utrzymanie na zbliżonym poziomie (wzrost o 0,09 punktu procentowego) rentowności podstawowej działalności operacyjnej, tj. mierzonej wynikiem na sprzedaży, która wyniosła 15,47% za rok badany.

W roku 2008/2009 roku można zaobserwować zwiększone wpływy i wydatki środków w ramach działalności inwestycyjnej, zarówno w sferze materialnej jak i finansowej, ale również zwiększone wydatki działalności finansowej. Głównymi strumieniami tych wydatków była wypłata dywidendy i pozostałych odpisów z zysku oraz spłata kredytów bankowych. W analizowanym okresie w ramach działalności operacyjnej główną pozycją dopływu środków była nadwyżka finansowa – zysk netto stanowił w tym okresie 60,81% przepływów pieniężnych netto z tej działalności. Ponadto istotną pozycję korekt w ramach działalności operacyjnej stanowiły koszty niepieniężne w postaci odpisów amortyzacyjnych oraz zmiana stanu rezerw i zobowiązań. Uzyskane środki wykorzystywane były głównie na wspomniane wcześniej inwestycje w rzeczowych aktywach trwałych i aktywach finansowych, a także na sfinansowanie zwiększonego stanu zapasów i należności.



Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki jest dobra. Odnotowano wzrost potencjału gospodarczego Spółki. Na bezpiecznym poziomie kształtowana jest struktura majątkowo-kapitałowa, co wpływa na utrzymywanie płynności finansowej. Struktura majątku dostosowana jest do charakteru i zakresu prowadzonej działalności gospodarczej. Rośnie zakres samofinansowania wykorzystywanych zasobów i działalności Spółki. W obliczu ogólnoswiatowego spowolnienia gospodarki Spółka utrzymała wolumen przychodów ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Ocena zdolności jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmiennym istotnie zakresie

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej jednostki, 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. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

Polityka rachunkowości

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Spółka posiada aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która spełnia wymogi art. 10 ustawy o rachunkowości i jest dostosowana do zakresu działalności Spółki.

Księgi rachunkowe

Dane liczbowe wykazane w sprawozdaniu finansowym wynikają z ksiąg rachunkowych.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w siedzibie Spółki przy użyciu zintegrowanego systemu komputerowego MAX, który współpracuje z następującymi innymi systemami:

- RF – FINANSE – KOSZTY (moduł ROZKOSZ - rozliczanie kosztów produkcji i kalkulacji),
- MT (majątek trwały),
- System kadrowo- płacowy.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Ochrona dokumentacji księgowej i zabezpieczenie dostępu do danych

Stosowane w Spółce metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera ocenia się pozytywnie.

Sposób przechowywania i ochrony ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej, zatwierdzonych sprawozdań finansowych oraz dokumentacji opisującej przyjęte zasady (politykę) rachunkowości uznaje się za właściwe.

Inwentaryzacja

Spółka w badanym roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych zgodnie z zasadami i terminami określonymi w art. 26 ustawy o rachunkowości.

Uczestniczyliśmy w inwentaryzacji materiałów niezaangażowanych w procesie produkcji jako obserwator. Obserwacja wykazała, że sposób przeprowadzania inwentaryzacji był poprawny.

Wyniki inwentaryzacji zostały odpowiednio udokumentowane, a różnice inwentaryzacyjne rozliczone i prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych roku badanego.

Kontrola wewnętrzna

Badanie systemu kontroli było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy znaczących niedociągnięć w działaniu procedur kontroli wewnętrznej.



2. Informacje o wybranych istotnych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wykazana w sprawozdaniu finansowym
w kwocie **764.622.230,39 zł**
wynika z zestawienia:

– wartość początkowa	2.719.862.255,52 zł
– umorzenie	1.934.339.941,91 zł
– odpis aktualizujący	20.900.083,22 zł
– wartość netto	764.622.230,39 zł

Wyżej wymienione aktywa trwałe zostały wycenione z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Trwała utrata wartości została w sposób dostateczny uprawdopodobniona, a dokonanie odpisu aktualizującego w kwocie wykazanej przez Spółkę jest uzasadnione.

Przychody oraz rozchody zostały w sposób poprawny udokumentowane i zaliczone do właściwych okresów sprawozdawczych.

Podział rzeczowych aktywów trwałych wg pozycji bilansowych zawiera nota 2A, a szczegółowy zakres zmian wartości początkowej i umorzenia poszczególnych grup rodzajowych środków trwałych za okres badany i poprzedni rok obrotowy został przedstawiony przez Spółkę w notce 2B dodatkowych informacji i objaśnień.

Spółka korzysta z majątku innych podmiotów gospodarczych na podstawie umów najmu o wartości wykazanej w ewidencji pozabilansowej 27.740.500,00 zł oraz jest wieczystym użytkownikiem gruntów Skarbu Państwa o wartości 39.479.836,09 zł.

Środki trwałe w budowie na dzień bilansowy obejmują głównie koszty poniesione na:

- modernizację instalacji kwasu siarkowego i oleum,
- odbudowę kotła parowego nr 2,
- modernizację ciągu produkcyjnego tlenowni-amoniaku-mocznika.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazane w kwocie **33.437.223,06 zł**
dotyczą głównie:

– aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32.213.144,00 zł
– niezakończonych prac rozwojowych	1.214.226,17 zł

Aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzono ze względu na wystąpienie ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową poniżej wymienionych aktywów i pasywów:

- rezerwy na świadczenia pracownicze,



- rezerwy na przyszłe zobowiązania,
- zapasy,
- zobowiązania,
- należności,
- rzeczowe aktywa trwałe,
- inwestycje długoterminowe.

Należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych zaprezentowanych w kwocie
wynika z poniższego zestawienia: **413.904.249,72 zł**

– stan należności brutto	439.713.134,12 zł
– odpisy aktualizujące te należności	25.808.884,40 zł
– stan należności netto	413.904.249,72 zł

Wykazana kwota obejmuje należności od jednostek powiązanych w wysokości 1.094.000,67 zł oraz należności od jednostek pozostałych w kwocie 412.810.249,05 zł.

Należności handlowe są dominującą pozycją należności krótkoterminowych i stanowią 55,63% należności.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane przez Spółkę drogą potwierdzenia sald na dzień 31 maja 2009 roku.

Odpis aktualizujący należności krótkoterminowe wystarczająco urealnia ich wartość. W badanym roku obrotowym Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 8.134.334,77 zł, w tym na odsetki 3.425.900,78 zł.

Struktura rodzajowa i czasowa należności krótkoterminowych oraz zmiany w stanie odpisów aktualizujących zostały prawidłowo zaprezentowane w notach objaśniających.

Zapasy

Zapasy wykazane w wysokości **217.570.809,19 zł**

stanowią 17,34% majątku obrotowego Spółki, a ich wartość wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 9,86%.

Spółka, zgodnie z polityką rachunkowości, dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów materiałów, które utraciły przydatność gospodarczą. Stan odpisów aktualizujących materiały na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosi 4.006.768,54 zł, a odpis w roku 2008/2009 wyniósł 183.530,91 zł.

Natomiast w przypadku półproduktów i produktów gotowych Spółka dokonała ostrożnej wyceny, w wyniku której obniżyła wartość zapasów o kwotę 6.394.435,04 zł.



Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe wykazane w kwocie	581.568.739,27 zł
obejmują:	
a) instrumenty finansowe wycenione w skorygowanej cenie nabycia:	
– bony skarbowe (aktywa utrzymywane do terminu wymagalności)	58.888.305,63 zł
– lokaty terminowe powyżej 3 miesięcy (należności własne)	234.429.521,50 zł
b) instrumenty pochodne (opcje PUT) wycenione w wartości godziwej	76.876,23 zł
c) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne środki pieniężne	288.174.035,91 zł

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe zaprezentowane w kwocie **41.549.436,74 zł**

stanowią koszty poniesione w okresie sprawozdawczym, a dotyczące następnego roku obrotowego, tj. głównie:

– wartość katalizatorów pobrana do produkcji	32.345.267,70 zł
– ubezpieczenia majątkowe	3.306.157,82 zł
– odpis na ZFŚS	4.300.812,06 zł
– opłata za wieczyste użytkowanie gruntów	592.665,59 zł

Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi **1.635.905.849,81 zł**

Kapitał podstawowy zgodny jest ze statutem Spółki oraz zapisem w rejestrze przedsiębiorców KRS.

W badanym roku obrotowym kwota kapitału zapasowego zwiększyła się o 232.512.041,99 zł na skutek przeznaczenia zysku netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 232.133.086,40 zł i przeniesienia z kapitału z aktualizacji wyceny 378.955,59 zł.

Kapitał z aktualizacji wyceny w roku badanym zmniejszył się o 609.191,51 zł z tytułu:

– rozliczenia odpisu z tytułu trwałej utraty środków trwałych zlikwidowanych	230.235,92 zł
– przeniesienia na kapitał zapasowy	378.955,59 zł

Pozostałe kapitały rezerwowe nie uległy zmianie.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym w kwocie **25.164.705,00 zł**

stanowi 19% dodatnich różnic przejściowych pomiędzy bilansową a podatkową wartością:

- środków trwałych,
- wartości niematerialnych i prawnych,



- należności,
- zobowiązań,
- inwestycji krótkoterminowych.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne wykazane w kwocie **76.168.935,57 zł**

zostały utworzone na podstawie obliczeń wykonanych przez aktuarium. Spółka utworzyła rezerwę na prawdopodobne przyszłe świadczenia na rzecz zatrudnionych pracowników z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych, odpisu na ZFŚS dla obecnych i przyszłych emerytów i rencistów. Zwiększenie rezerwy (netto po uwzględnieniu rezerwy wykorzystanej) w roku badanym wynosi 16.325.362,63 zł.

Pozostałe rezerwy na zobowiązania w kwocie **19.985.185,36 zł**

zostały utworzone na podstawie oszacowania przyszłych kosztów i strat związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa. Główne tytuły pozostałych rezerw to:

- | | |
|---|-----------------|
| – koszty związane z likwidacją i zagospodarowywaniem odpadów (długoterminowe) | 4.868.075,66 zł |
| – koszty z tytułu niewykorzystania urlopów wypoczynkowych | 6.618.612,00 zł |
| – koszty na wypłatę wynagrodzenia jednorazowego dla pracowników Spółki | 6.536.528,73 zł |

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe wykazane zostały w bilansie w wysokości **304.406.323,12 zł**

Na saldo zobowiązań krótkoterminowych w 53,40% składają się zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

W badanych próbach nie stwierdzono nieterminowego regulowania zobowiązań handlowych.

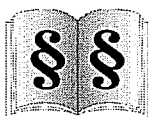
Pozycja „inne zobowiązania finansowe” w kwocie 33.170.369,47 zł obejmuje instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań z tytułu zawartych transakcji zabezpieczających (forward, opcje) wycenionych w wartości godziwej.

Rozliczenia międzyokresowe

zaprezentowane w kwocie **19.816.548,75 zł**

dotyczą głównie:

– otrzymanych dotacji i środków z UE na budowę środków trwałych	10.667.691,21 zł
– przychodów ze sprzedaży do rozliczenia w następnym roku obrotowym	4.739.880,10 zł
– usług obcych wykonanych - niezafakturowanych w okresie badanym	3.074.936,99 zł



Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży w kwocie **2.396.783.828,63 zł**
obejmują:

– przychody ze sprzedaży produktów	2.329.219.989,89 zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	67.563.838,74 zł

Na przychody ze sprzedaży produktów składają się przychody ze sprzedaży:

– produktów nawozowych	1.584.342.745,68 zł
– produktów chemicznych	579.018.580,21 zł
– pozostałych wyrobów	157.643.291,80 zł
– usług	8.215.372,20 zł

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów obejmują przychody związane bezpośrednio z działalnością operacyjną Spółki. Sprzedaż wykazana została w wartości netto, tj. po potrąceniu podatku od towarów i usług. Przychody ujęte są kompletnie i w odpowiednich okresach sprawozdawczych.

Koszty rodzajowe obejmują:

– amortyzację	68.869.289,42 zł
– zużycie materiałów i energii	1.416.135.978,40 zł
– usługi obce	271.666.467,35 zł
– podatki i opłaty	56.362.890,47 zł
– wynagrodzenia	164.107.534,38 zł
– ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	44.799.560,86 zł
– pozostałe koszty rodzajowe	8.079.107,15 zł
– Razem	2.030.020.828,03 zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1.714.422.788,63 zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	64.490.117,25 zł

Na koszt własny sprzedaży w rachunku zysków i strat wpływają:

– koszty sprzedaży	150.053.513,95 zł
– koszty ogólnego zarządu	96.998.944,90 zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu zarachowane są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, zgodnie z zasadami wynikającymi z ustawy o rachunkowości (memoriału, współmierności kosztów i przychodów, kompletności).

Przychody i koszty z działalności operacyjnej zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach w rachunku zysków i strat.



Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne, które w badanym okresie wynosiły 19.374.718,01 zł, składają się głównie z:

– rozwiązania rezerw na przyszłe zobowiązania	3.652.377,41 zł
– odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy	10.617.908,26 zł
– rozliczenia odpisów aktualizujących należności	571.415,56 zł
– nadwyżki w rzeczowych i pieniężnych składnikach majątku	999.341,18 zł
– otrzymanych odszkodowań	658.495,28 zł

Na pozostałe koszty operacyjne, które w okresie badanym wynosiły 51.860.869,93 zł składają się przede wszystkim następujące tytuły:

– odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	20.954.734,34 zł
– utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	27.844.433,67 zł
– darowizny	863.759,50 zł
– koszty funkcjonowania i utrzymania zakładowych obiektów socjalnych	794.804,46 zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe, które w badanym okresie wynosiły 181.677.356,56 zł, składają się przede wszystkim z:

– otrzymanych i naliczonych odsetek	42.750.517,69 zł
– aktualizacji wartości inwestycji	112.711.381,37 zł
– dodatnich różnic kursowych	24.288.690,15 zł

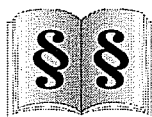
Na koszty finansowe, które w okresie badanym wynosiły 278.849.625,99 zł, składają się głównie:

– odpisy aktualizujące wartość inwestycji	272.716.580,47 zł
– odpisy aktualizujące wartość naliczonych odsetek za nieterminowe regulowanie należności	3.425.900,78 zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy brutto w kwocie 241.180.946,68 zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników czterech grup przychodów i kosztów:



– zysku ze sprzedaży	370.818.463,90 zł
– straty z pozostałej działalności operacyjnej	32.486.151,92 zł
– straty z działalności finansowej	97.172.269,43 zł
– wyniku (+/-) zdarzeń nadzwyczajnych	(+) 20.904,13 zł

Zysk netto w kwocie 194.625.957,68 zł, zaprezentowany w rachunku zysków i strat, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad ustawy o rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały zaprezentowane kompletnie i prawidłowo, tj. z uwzględnieniem wymagań zawartych w art. 48 ustawy o rachunkowości.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z art. 48a ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

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 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku. Informacje i dane liczbowe zaprezentowane w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniu 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie informacji tam ujawnionych, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.



7. Badanie metodą kompletną

Badaniu metodą pełną poddano dokumenty o przyjętym poziomie istotności w wysokości 20.000,00 zł, z następujących obszarów działalności:

- koszty ogólnego zarządu,
- koszty sprzedaży,
- pozostałe koszty i przychody operacyjne,
- koszty i przychody finansowe,
- rezerwy i odpisy aktualizacyjne,
- umowy różnego rodzaju pośrednictwa.

Badanie przeprowadzono w oparciu o przygotowane przez Spółkę zestawienia powyższych zapisów księgowych, sporządzone poprzez ich przeniesienie z ewidencji księgowej do zestawień szczegółowych (arkuszy) oraz przedłożone umowy.

Badanie metodą kompletną w określonym powyżej obszarze przeprowadzono zgodnie z postanowieniami normy nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez KRBR.

W wyniku tak przeprowadzonego badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w zakresie zawartych umów, kwalifikowania dowodów księgowych do odpowiednich pozycji przychodów i kosztów, właściwego ich udokumentowania, poprawności rachunkowej i ujęcia w księgach rachunkowych.

V. Uwagi końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

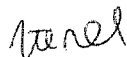
W badaniu ksiąg rachunkowych i poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, w tym pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetem, posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.



Niniejszy raport zawiera 20 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem biegłego rewidenta.

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

Anna Żurek
Biegły rewident
nr ewid. 9954



Grażyna Kutnik
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 5691



Lublin, dnia 24 sierpnia 2009 roku



Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata: 2006/2007, 2007/2008, 2008/2009

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 30.06.2007, 30.06.2008, 30.06.2009
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2006/2007, 2007/2008, 2008/2009
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2006/2007, 2007/2008, 2008/2009
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść bilansu do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- b) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy długoterminowe, zobowiązania długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- c) wprowadzono w rachunku zysków i strat dodatkowe informacje w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,
- d) wyeliminowano z rachunku zysków i strat pozycje zbyt analityczne.

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



Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 30.06.2007*, 30.06.2008, 30.06.2009 w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2007* (I)		30.06.2008 (II)		30.06.2009 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
	2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A								
A. Aktywa trwałe	659 074,2	39,57%	785 392,7	39,91%	827 195,1	39,73%	119,17%	105,32%
I. Wartości niematerialne i prawne	8 459,1	0,51%	10 529,7	0,54%	12 798,8	0,61%	124,48%	121,55%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	620 413,0	37,25%	662 433,2	33,66%	764 622,2	36,73%	106,77%	115,43%
III. Należności długoterminowe	3 300,0	0,20%	75 495,7	3,84%	5,8	0,00%	2287,75%	0,01%
IV. Inwestycje długoterminowe	16 628,4	1,00%	16 922,8	0,86%	16 331,1	0,78%	101,77%	96,50%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 273,6	0,62%	20 011,2	1,02%	33 437,2	1,61%	194,78%	167,09%
B. Aktywa obrotowe	1 006 434,8	60,43%	1 182 456,9	60,09%	1 254 593,2	60,27%	117,45%	106,10%
I. Zapasy	152 520,8	9,16%	198 039,3	10,06%	217 570,8	10,45%	129,84%	109,86%
II. Należności krótkoterminowe	362 971,5	21,79%	355 289,5	18,03%	413 904,2	19,88%	97,88%	116,50%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług do 12 m-cy	267 004,2	16,03%	243 312,7	12,36%	230 257,9	11,06%	91,13%	94,63%
III. Inwestycje krótkoterminowe	450 002,4	27,02%	580 308,2	29,49%	581 568,7	27,94%	128,96%	100,22%
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	334 779,2	20,10%	573 363,0	29,24%	288 174,0	13,84%	171,86%	50,09%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 940,0	2,46%	48 819,9	2,48%	41 549,4	2,00%	119,25%	85,11%
Suma aktywów	1 665 509,0	100,00%	1 967 849,6	100,00%	2 081 788,3	100,00%	118,15%	106,79%
P A S Y W A								
A. Kapitał (fundusz) własny	1 208 875,3	72,58%	1 441 510,1	73,25%	1 572 876,9	75,55%	119,24%	109,11%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	191 150,0	11,48%	191 150,0	9,71%	191 150,0	9,18%	100,00%	100,00%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy								
III. Udziały (akcje) własne								
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	804 337,2	48,29%	888 328,8	45,14%	1 120 840,9	53,84%	110,44%	126,17%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	121 822,1	7,31%	121 738,2	6,19%	121 129,0	5,82%	99,93%	99,50%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 160,0	0,49%	8 160,0	0,41%	8 160,0	0,39%	100,00%	100,00%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych								
VIII. Zysk (strata) netto po uwzgl. wypłat z zysku	83 406,0	5,01%	232 133,1	11,80%	131 597,0	6,32%	278,32%	56,69%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	456 633,8	27,42%	526 339,5	26,75%	508 911,5	24,45%	115,27%	96,69%
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	118 418,2	7,11%	87 277,3	4,44%	102 532,6	4,93%	73,70%	117,48%
w tym: kredyty i pożyczki	60 472,9	3,63%	28,5	0,00%	35,0	0,00%	0,05%	122,67%
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	338 215,5	20,31%	439 062,2	22,31%	406 378,9	19,52%	129,82%	92,56%
w tym: kredyty i pożyczki	48 416,0	2,91%	59 766,8	3,04%	24,0	0,00%	123,44%	0,04%
zobowiązania z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy	160 243,1	9,62%	177 993,7	9,03%	162 573,5	7,81%	111,08%	91,34%
Suma pasywów	1 665 509,0	100,00%	1 967 849,6	100,00%	2 081 788,3	100,00%	118,15%	106,79%

* dane porównywalne



Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2006/2007 (I)	2007/2008 (II)	2008/2009 (III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	1 208 875,3	1 441 510,1	1 572 876,9	119,24%	130,11%	109,11%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 327 293,5	1 528 787,4	1 675 409,4	115,18%	126,23%	109,59%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	668 219,3	743 394,7	848 214,3	111,25%	126,94%	114,10%
Statystyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,98	2,69	3,09	-0,29	0,11	0,40
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	plnne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,40	2,13	2,45	-0,27	0,05	0,32
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	1,33	1,32	1,43	-0,01	0,10	0,11
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapas ogółem (śm. średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	26	30	37	4	11	7
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł (śm. średni) x 360 przychody ze sprzedaży	39	37	35	-2	-4	-2
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł (śm. średni) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	28	30	31	2	3	1
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	27,42%	26,75%	24,45%	-0,67	-2,97	-2,30
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	72,58%	73,25%	75,55%	0,67	2,97	2,30
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	183,42%	183,54%	190,15%	0,12	6,73	6,61
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	33,61%	37,13%	32,39%	3,52	-1,22	-4,74
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	201,39%	194,65%	202,54%	-6,74	1,15	7,89
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	79,69%	77,69%	80,48%	-2,00	0,79	2,79
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	39,57%	39,91%	39,73%	0,34	0,16	-0,18

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - wypłaty z zysku; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
- 2 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. rozl. międzyokresowe
- 3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy + wypłaty z zysku
- 5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego



Wariant kalkulacyjny

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2006/2007* (I), 2007/2008 (II), 2008/2009 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2006/2007* (I)		2007/2008 (II)		2008/2009 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/I	III/II
Przychody i zyski ogółem	2 251 107,7	100,00%	2 602 586,4	100,00%	2 597 859,4	100,00%	115,61%	99,82%
Koszty i straty ogółem	2 092 644,3	100,00%	2 201 175,6	100,00%	2 356 678,4	100,00%	105,19%	107,06%
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	2 205 255,1	97,96%	2 503 510,2	96,19%	2 396 783,8	92,26%	113,52%	95,74%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 114 428,7	93,93%	2 328 417,0	89,47%	2 329 220,0	89,66%	110,12%	100,03%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	90 826,4	4,03%	175 093,3	6,73%	67 563,8	2,60%	192,78%	38,59%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	1 821 675,3	87,05%	1 867 745,0	84,85%	1 778 912,9	75,48%	102,53%	95,24%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 735 911,1	82,95%	1 702 864,0	77,36%	1 714 422,8	72,75%	98,10%	100,68%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	85 764,2	4,10%	164 881,0	7,49%	64 490,1	2,74%	192,25%	39,11%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	383 579,8	x	635 765,3	x	617 870,9	x	165,75%	97,19%
D. Koszty sprzedaży	153 868,2	7,35%	167 987,7	7,63%	150 053,5	6,37%	109,18%	89,32%
E. Koszt ogólnego zarządu	70 717,2	3,38%	82 750,3	3,76%	96 998,9	4,12%	117,02%	117,22%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	158 994,4	x	385 027,2	x	370 818,5	x	242,16%	96,31%
G. Pozostałe przychody operacyjne	13 411,8	0,60%	10 585,8	0,41%	19 374,7	0,75%	78,93%	183,03%
H. Pozostałe koszty operacyjne	20 985,3	1,00%	36 869,5	1,67%	51 860,9	2,20%	175,69%	140,66%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-7 573,5	x	-26 283,7	x	-32 486,2	x	347,05%	123,60%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	151 420,9	x	358 743,5	x	338 332,3	x	236,92%	94,31%
J. Przychody finansowe	32 374,3	1,44%	88 445,0	3,40%	181 677,4	6,99%	273,19%	205,41%
K. Koszty finansowe	25 329,6	1,21%	45 816,3	2,08%	278 849,6	11,83%	180,88%	608,63%
Wynik na działalności finansowej	7 044,7	x	42 628,7	x	-97 172,3	x	605,12%	253,29%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	158 465,6	x	401 372,2	x	241 160,0	x	253,29%	60,08%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-2,2	x	38,7	x	20,9	x	253,31%	60,08%
N. Zysk (strata) brutto	158 463,4	x	401 410,9	x	241 180,9	x	248,09%	65,95%
O. Podatek dochodowy	28 453,9	x	70 590,3	x	46 555,0	x	248,09%	65,95%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		x		x		x		
R. Zysk (strata) netto	130 009,5	x	330 820,6	x	194 626,0	x	254,46%	58,83%
w tym: wypłaty z zysku	46 003,5	x	98 687,5	x	63 029,0	x	211,76%	63,87%
Zysk (strata) netto po uwzgl. wypłat z zysku	83 406,0	x	232 133,1	x	131 597,0	x	278,32%	56,69%

* dane porównywalne



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

Lp	Wyszczególnienie	2006/2007* (I)		2007/2008 (II)		2008/2009 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	Amortyzacja	99 947,2	5,05%	74 019,1	3,71%	68 869,3	3,39%	74,06%	93,04%
2	Zużycie materiałów i energii	1 388 083,8	70,08%	1 380 298,1	69,09%	1 416 136,0	69,76%	99,44%	102,60%
3	Usługi obce	258 703,7	13,06%	284 437,1	14,24%	271 666,5	13,38%	109,95%	95,51%
4	Podatki i opłaty	49 227,4	2,49%	50 642,9	2,54%	56 362,9	2,78%	102,88%	111,29%
5	Wynagrodzenia	138 251,9	6,98%	156 046,1	7,81%	164 107,5	8,08%	112,87%	105,17%
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	40 670,9	2,05%	45 787,4	2,29%	44 799,6	2,21%	112,58%	97,84%
7	Pozostałe koszty rodzajowe	5 722,5	0,29%	6 512,9	0,33%	8 079,1	0,40%	113,81%	124,05%
Razem koszty rodzajowe		1 980 607,4	100,00%	1 997 743,6	100,00%	2 030 020,8	100,00%	100,87%	101,82%

* dane porównywalne

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2006/2007 (I)	2007/2008 (II)	2008/2009 (III)	II:I	III:I	III:II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzoną zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	5,90%	13,21%	8,12%	7,31	2,22	-5,09
2	Rentowność sprzedaży mierząc zysk ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	7,21%	15,38%	15,47%	8,17	8,26	0,09
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	7,81%	16,81%	9,35%	9,00	1,54	-7,46
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	8,16%	17,04%	9,40%	8,88	1,24	-7,64
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	10,75%	22,95%	12,37%	12,20	1,62	-10,58
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	2,59	5,91	2,97	3,32	0,38	-2,94
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,34	1,38	1,18	0,04	-0,16	-0,20
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,29	3,47	2,97	0,18	-0,32	-0,50
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	666,84	758,64	718,03	113,77%	107,68%	94,65%



Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2006/2007* (I), 2007/2008* (II), 2008/2009 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2006/2007* (I)		2007/2008* (II)		2008/2009 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
	2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
I. Zysk (strata) netto	130 009,5	83,12%	330 820,6	98,46%	194 626,0	60,81%	254,46%	58,83%
II. Korekty razem	26 402,7	16,88%	5 157,3	1,54%	125 445,2	39,19%	19,53%	2432,38%
1. Amortyzacja	99 947,2	63,90%	74 019,1	22,03%	68 869,3	21,52%	74,06%	93,04%
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-4 121,3	-2,63%	-2 922,1	-0,87%	-1 087,5	-0,34%	70,90%	37,22%
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 522,4	-0,97%	5 300,9	1,58%	-7 702,4	-2,41%		
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 067,7	0,68%	488,1	0,15%	14,6	0,00%	45,72%	2,98%
5. Zmiana stanu rezerw	-7 681,5	-4,91%	26 517,8	7,90%	26 074,0	8,15%	98,18%	
6. Zmiana stanu zapasów	-4 523,1	-2,89%	-45 518,5	-13,55%	-19 531,5	-6,10%	100,635%	42,91%
7. Zmiana stanu należności	-76 949,4	-49,20%	-64 513,6	-19,20%	16 875,1	5,27%	83,84%	
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.	20 283,6	12,97%	31 381,1	9,34%	37 641,0	11,76%	154,71%	119,95%
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-441,6	-0,28%	-16 375,6	-4,87%	-6 887,7	-2,15%	3707,88%	42,06%
10. Inne korekty	343,6	0,22%	-3 259,9	-0,97%	11 180,3	3,49%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	156 412,2	100,00%	335 977,9	100,00%	320 071,2	100,00%	214,80%	95,27%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
I. Wpływy	607 592,9	100,00%	115 230,3	100,00%	348 828,4	100,00%	18,97%	302,72%
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trwałych	0,4	0,00%	20,5	0,02%	74,6	0,02%	5774,65%	363,75%
2. Pozostałe wpływy	607 592,5	100,00%	115 209,8	99,98%	348 753,9	99,98%	18,96%	302,71%
II. Wydatki	-504 600,9	100,00%	-119 113,7	100,00%	-797 313,5	100,00%	23,61%	669,37%
1. Nabycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trw.	-86 863,6	17,21%	-107 483,6	90,24%	-147 209,4	18,46%	123,74%	136,96%
2. Pozostałe wydatki	-417 737,3	82,79%	-11 630,2	9,76%	-650 104,2	81,54%	2,78%	5589,80%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-102 092,0	x	-3 883,4	x	-448 485,1	x		11548,80%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
I. Wpływy	2 341,6	100,00%	6 927,0	100,00%	39,3	100,00%	295,82%	0,57%
1. Kredyty i pożyczki	17,7	0,75%	40,2	0,58%	29,8	75,77%	227,70%	74,13%
2. Pozostałe wpływy	2 324,0	99,25%	6 886,8	99,42%	9,5	24,23%	296,34%	0,14%
II. Wydatki	-104 976,3	100,00%	-98 023,4	100,00%	-159 705,8	100,00%	93,38%	162,93%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.	-38 230,0	36,42%	-32 495,5	33,15%	-82 194,5	51,47%	85,00%	252,94%
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-49 251,1	46,92%	-45 328,0	46,25%	-59 329,6	37,15%	92,05%	130,86%
3. Odsetki	-7 411,2	7,06%	-6 027,1	6,15%	-1 398,0	0,88%	81,32%	23,20%
4. Pozostałe wydatki	-10 983,9	9,61%	-14 162,8	14,45%	-16 783,7	10,51%	140,45%	118,51%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-102 634,7	x	-91 096,5	x	-159 666,4	x	88,76%	175,27%
D. Przepływy pieniężne netto razem	156 769,5	x	240 998,0	x	-288 080,4	x	153,73%	

* dane porównywalne



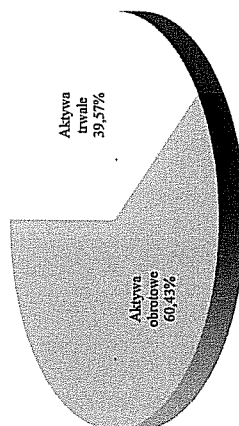
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2006/2007 (I)	2007/2008 (II)	2008/2009 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy z dział. oper. + wpływy inv. i fin.	20,41%	73,34%	47,85%	52,93	27,44	-25,49
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	83,12%	98,46%	60,81%	15,34	-22,31	-37,65
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej płania zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i.p. i rzeczowe aktywa trwałe	81,53%	163,49%	104,29%	81,96	22,76	-59,20
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. opemc.	7,05%	13,36%	13,25%	6,31	6,20	-0,11

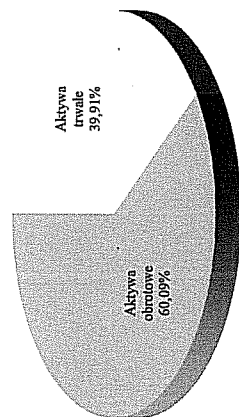


Struktura aktywów

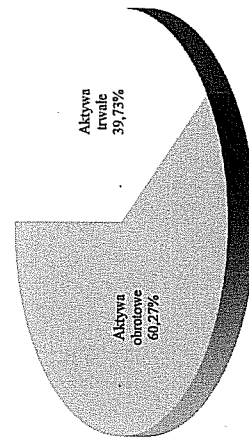
30.06.2007



30.06.2008

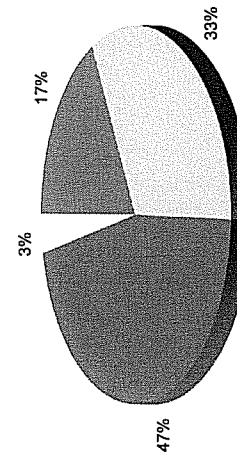
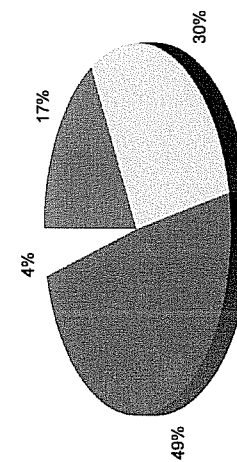
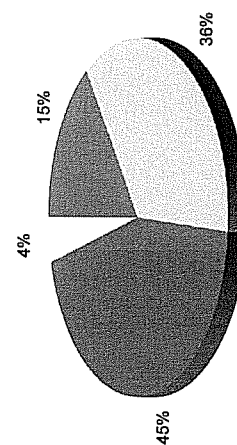


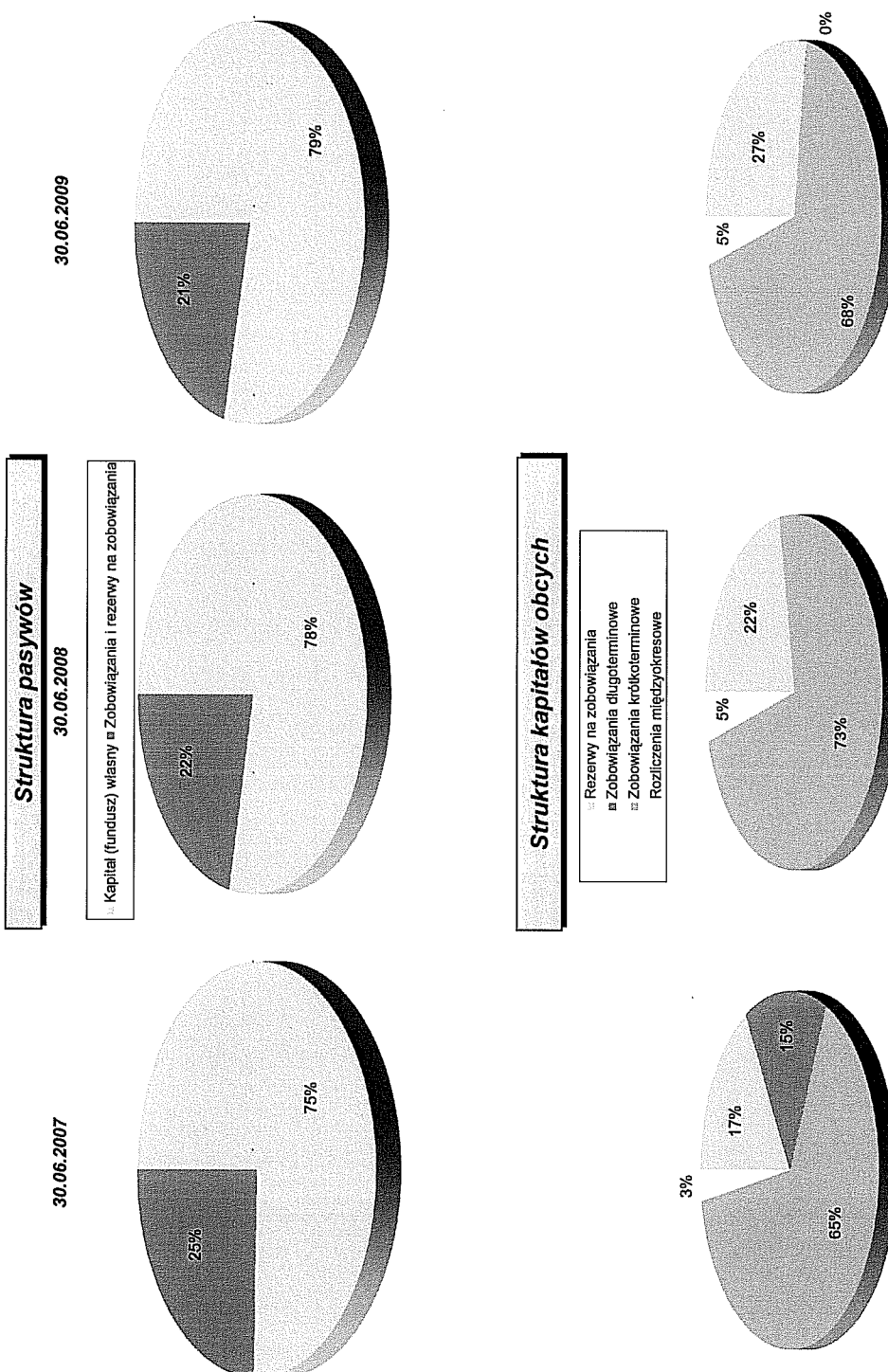
30.06.2009



Struktura aktywów obrotowych

■ Zapasy
 ■ Należności krótkoterminowe
 ■ Inwestycje krótkoterminowe
 ■ Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

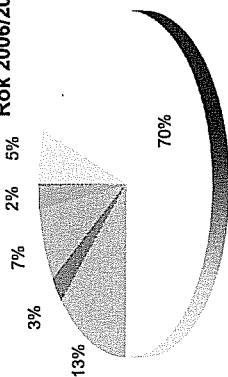




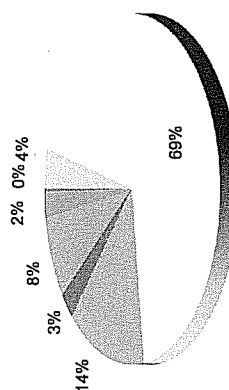
Struktura kosztów rodzajowych



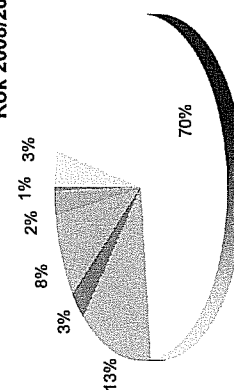
Rok 2006/2007



Rok 2007/2008

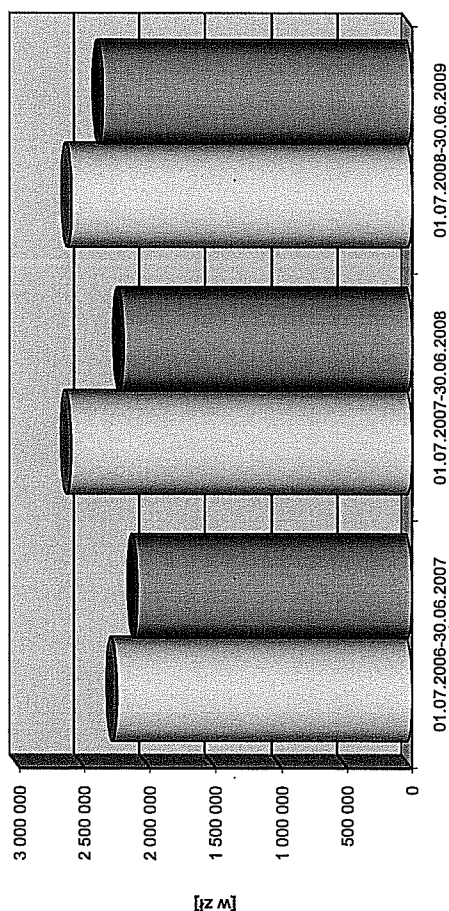


Rok 2008/2009



Dynamika przychodów i kosztów ogółem

Przychody i zyski ogółem
Koszty i straty ogółem



Dynamika wyników finansowych

Wynik ze sprzedaży
Wynik z działalności operacyjnej
Wynik z działalności gospodarczej
Wynik brutto
Wynik netto

