

DORADCA

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

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zakładów Azotowych „Puławy”

Spółka Akcyjna

w Puławach

za okres od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku



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



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zysk netto i całkowity dochód w wysokości 226.067.519,53 zł
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2.362.341.769,24 zł
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 206.952.519,53 zł
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 15.311.305,69 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki sporządzonym za okres od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259).

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

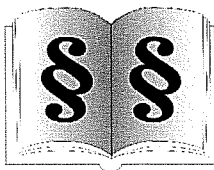
Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

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

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37

Pieczęć podmiotu uprawnionego

Lublin, dnia 25 sierpnia 2011 roku



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 Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zakładów Azotowych „Puławy”

Spółka Akcyjna

w Puławach

za okres od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku



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



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za rok od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
III. Część szczegółowa raportu	10
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej	10
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów	11
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej	18
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych	18
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym	18
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki	18
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe	19

RAPORT

uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	Zakłady Azotowe „Puławy”
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.
Adres siedziby Spółki	24-110 Puławy, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 24 marca 1992 roku
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000011737
Data pierwszego wpisu do rejestru	11 maja 2001 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	13 lipca 2011 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	191.150.000,00 zł
REGON	430528900
NIP	716-000-18-22

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

- produkcja chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- produkcja i dystrybucja ciepła,
- pobór i uzdatnianie wody, z wyjątkiem działalności usługowej, działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody.

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

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 30 czerwca 2011 roku, wynosił 191.150.000,00 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

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

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Struktura akcjonariatu została wykazana na podstawie informacji otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy.

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

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 1.851.956.578,53 zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 12,6%.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

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

- PROZAP Spółka z o.o. w Puławach,
- REMZAP Spółka z o.o. w Puławach,
- Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Spółka z o.o. w Gdańsku.

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

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

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

- DW „JAWOR” Spółka z o.o. w Ustroniu,
- Medical Spółka z o.o. w Puławach,
- MELAMINA III Spółka z o.o. w Puławach,
- STO-ZAP Spółka z o.o. w Puławach,
- Technochemservice S.A. w Moskwie,
- NAVITRANS Spółka z o.o. w Gdyni.

Badana Spółka nie jest zależna od innych Spółek.

1.4. Kierownik Jednostki

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

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

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2009/2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 16 grudnia 2010 roku i uchwałą nr 6 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy od 1 lipca 2009 roku do 30 czerwca 2010 roku w kwocie 35.535.415,73 zł i niepodzielonego zysku w kwocie 14.285.746,34 zł na:

– uzupełnienie kapitału zapasowego	23.990.654,21 zł
– nagrody z zysku dla pracowników	6.715.507,86 zł
– wypłatę dywidendy	19.115.000,00 zł

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 grudnia 2010 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 28 marca 2011 roku nr 792, pod pozycją 4446.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2009/2010 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za rok od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, obejmujący okres od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 188/LU/2010, zawartej dnia 4 listopada 2010 roku, pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a Zakładami Azotowymi „Puławy” Spółką Akcyjną.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Anny Żurek, nr w rejestrze 9954.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 1 sierpnia 2011 roku do 19 sierpnia 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 25 sierpnia 2011 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 20 czerwca 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.

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

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zysk netto i całkowity dochód w wysokości 226.067.519,53 zł
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2.362.341.769,24 zł
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 206.952.519,53 zł
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 15.311.305,69 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

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

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

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

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

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

Zobowiązania warunkowe zostały zaprezentowane przez Spółkę w nocie 38 dodatkowych informacji i objaśnień.

Natomiast istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego Spółka przedstawiła w nocie 47 informacji dodatkowej.

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

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

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

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

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

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2008/2009, 2009/2010, 2010/2011 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.192.759	2.039.461	2.362.342
Aktywa netto	tys. zł	1.765.256	1.645.004	1.851.957
Kapitał pracujący	tys. zł	930.578	529.421	463.506
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	2.236.554	2.055.903	2.822.689
Wynik netto	tys. zł	186.989	35.535	226.068
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		3,84	2,87	2,16
Wskaźnik szybkiej płynności I		3,12	1,84	1,39
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	19,5	19,3	21,6
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	199,6	143,2	130,9
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	85,1	86,1	83,1
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem brutto ze sprzedaży	%	19,5	12,6	22,2
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	8,4	1,7	8,0
Rentowność kapitału własnego	%	10,6	2,2	12,2
Dźwignia finansowa		2,1	0,4	2,6

W badanym roku obrotowym wartość majątku i źródeł jego finansowania po zanotowanym w roku poprzednim spadku o 7,0%, w analizowanym roku zwiększyła się o 15,8%, tj. o 322.881 tys. zł. Zmiany w aktywach były różnokierunkowe. Istotnemu wzrostowi aktywów trwałych o 22,2% towarzyszył nieznaczny wzrost aktywów obrotowych, które za rok badany wykazały wskaźnik dynamiki na poziomie 6,2%. Ponoszone nakłady na środki trwałe, wyższe niż dokonywane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, przełożyły się na wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 7,3% w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego. W ramach aktywów obrotowych, przy wzroście wartości zapasów o 5,2% oraz należności handlowych i pozostałych o 11,8%, odnotowano spadek środków pieniężnych o 21,0%. Jedną z przyczyn spadku środków pieniężnych był zakup udziałów w Spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Spółka z o.o. za cenę

106.740 tys. zł oraz realizacja umowy subrogacji w łącznej kwocie 120.611 tys. zł.

Najistotniejszą grupę majątku Spółki, ze wskaźnikiem struktury wynoszącym 51,6% aktywów ogółem, stanowią rzeczowe aktywa trwałe. W związku z nabyciem w kwietniu 2011 roku udziałów w Gdańskich Zakładach Nawozów Fosforowych „FOSFOR” Spółka z o.o. w Gdańsku, udział pozycji akcje i udziały zwiększył się z 0,8% aktywów ogółem roku poprzedniego, do 5,3% aktywów wykazanych na dzień bilansowy roku 2010/2011. Znaczne zwiększenie odnotowano również w należnościach długoterminowych – o 77.937 tys. zł, w związku z przejęciem pożyczek.

Na 30 czerwca 2011 roku znaczące pozycje majątkowe w ramach aktywów obrotowych to: należności krótkoterminowe z udziałem 20,2% w majątku ogółem i 55,3% w aktywach obrotowych oraz zapasy ze wskaźnikiem struktury 13,0% majątku ogółem i 35,4% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania w roku 2010/2011 kapitał własny wykazuje wzrost o 206.953 tys. zł, tj. o 12,6%. Na zmianę tę złożyła się z jednej strony wypłata dywidendy z zysku za rok obrotowy 2009/2010 w kwocie 19.115 tys. zł oraz wygenerowanie dodatniego wyniku finansowego netto za rok badany w kwocie 226.068 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe ukształtowały się na poziomie ustalonym przez Spółkę w roku poprzednim, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 41,0%, tj. o 116.260 tys. zł, głównie za sprawą zwiększenia zobowiązań handlowych i pozostałych o 88.945 tys. zł i rezerw o 33.263 tys. zł.

W świetle danych sprawozdania z sytuacji finansowej sytuacja w zakresie finansowania majątku Spółki kapitałem pracującym przedstawia się korzystnie. Wzrost poziomu kapitału stałego o 11,8% w roku badanym przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych, w tym głównie udziałów w innych podmiotach i udzielonych im pożyczek o 22,2% spowodował obniżenie kapitału pracującego o 12,5%. Pomimo tego, 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 obniżenie wskaźników płynności finansowej. Utrzymanie wskaźników płynności finansowej (ogólna płynność – 2,16, szybka płynność I – 1,39, natychmiastowa płynność – 0,19) 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 sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży za rok 2010/2011 wyniosły 2.822.689 tys. zł, zaś koszt własny sprzedaży 2.197.453 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 625.236 tys. zł. Jest on wyższy o 141,2% od wyniku na tym poziomie, wypracowanego w roku poprzednim. Zysk brutto ze sprzedaży, pomniejszony o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, skorygowany o ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej (-52.943 tys. zł) i zysk na działalności finansowej (15.362 tys. zł) oraz obciążenia podatkowe i stratę na działalności zaniechanej, daje zysk netto za okres w kwocie 226.068 tys. zł. Wynik finansowy netto za rok 2010/2011 roku jest ponad sześciokrotnie wyższy od zysku wypracowanego w roku poprzednim, a także wyższy od zysku za rok 2008/2009 o 20,9%. Na tak wyraźne zwiększenie wyniku finansowego Spółki za rok badany miało wpływ przede wszystkim zwiększenie wolumenu sprzedaży o 37,3% w stosunku do roku poprzedniego, przy jednoczesnym wzroście kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i wartości sprzedanych towarów i materiałów o 22,3%. Koszty sprzedaży wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 20,9%, natomiast koszty zarządu o 26,3%. Wyniki na podstawowej działalności zostały skorygowane o pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz stratę poniesioną na działalności zaniechanej w kwocie 10.316 tys. zł.

Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto wzrosła w roku badanym o 6,3 punktu procentowego do poziomu 8,0%. Większy wzrost odnotowano dla rentowności podstawowej działalności operacyjnej, tj. mierzonej wynikiem

brutto ze sprzedaży, która wyniosła 22,2% za rok badany, podczas gdy za rok poprzedni ukształtowała się na poziomie 12,6%.

W roku badanym obserwowane jest zdecydowane zwiększenie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej do kwoty 436.248 tys. zł, przy 10.648 tys. zł osiągniętych w roku poprzednim. Środki pieniężne wygospodarowane w ramach działalności operacyjnej nie wystarczyły na sfinansowanie potrzeb inwestycyjnych i finansowych, czego skutkiem jest zmniejszenie poziomu zasobów pieniężnych na przestrzeni roku badanego o 15.311 tys. zł. Głównymi strumieniami wydatków w roku 2010/2011 było nabycie rzeczowych aktywów trwałych w ramach działalności inwestycyjnej, nabycie udziałów w spółce zależnej, udzielenie pożyczek oraz wypłata dywidendy w ramach działalności finansowej. W analizowanym okresie w ramach działalności operacyjnej główną pozycją dopływu środków była nadwyżka finansowa – zysk brutto. Ponadto istotną pozycję korekt w ramach działalności operacyjnej stanowiły koszty niepieniężne w postaci odpisów amortyzacyjnych. Uzyskane środki wykorzystywane były głównie na wspomniane wcześniej inwestycje w rzeczowych aktywach trwałych i aktywach finansowych, a także na sfinansowanie zwiększonego stanu należności z tytułu dostaw i usług.

Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki jest stabilna. 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. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży zaowocowało zdecydowanym wzrostem osiągniętego zysku za rok 2010/2011.

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

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

III. Część szczegółowa raportu

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

1.1. System księgowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą SAP.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. Inwentaryzacja

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

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

1.3. Kontrola wewnętrzna

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

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

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia:

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie i aktualizacja	Wartość netto	Struktura [%]
Środki trwałe	1.705.231.810,03	681.157.840,33	1.024.073.969,70	84,0
Środki trwałe w budowie	195.427.775,61	993.026,13	194.434.749,48	16,0
Razem	1.900.659.585,64	682.150.866,46	1.218.508.719,18	100,0

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie 22 dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w polityce rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji środków trwałych zostały omówione przez Spółkę w nocie 14 dodatkowych informacji i objaśnień.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka dokonała oceny istnienia przesłanek wskazujących na fakt wystąpienia utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości Spółka dokonała odpisu aktualizującego w kwocie 43.863.640,30 zł. Przesłanki wskazujące na konieczność dokonania tego odpisu Spółka wskazała w nocie 22 dodatkowych informacji i objaśnień. W punkcie tym Spółka poinformowała także o braku ustanowienia zabezpieczeń na rzecz osób trzecich na rzeczowych składnikach majątku.

2.2. Akcje i udziały

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej akcje i udziały w kwocie 124.502.062,38 zł obejmują:

– udziały i akcje w jednostkach zależnych	114.522.153,67 zł
– objęte sprawozdaniem skonsolidowanym	110.077.069,43 zł
– nie objęte sprawozdaniem skonsolidowanym	4.445.084,24 zł
– udziały w jednostkach stowarzyszonych	9.979.908,71 zł
– wyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu	9.932.801,71 zł
– niewyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu	47.107,00 zł

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

Skutkiem zastosowania tych zasad są odpisy aktualizujące w kwocie 315.528,64 zł, w tym w roku badanym dokonano aktualizacji na kwotę 268.483,79 zł, która wystarczająco urealnia wartość udziałów i akcji.

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

2.3. Długoterminowe należności handlowe i pozostałe

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej długoterminowe należności handlowe i pozostałe w kwocie 107.619.088,13 zł obejmują głównie pożyczki udzielone Spółkom Grupy Kapitałowej.

Wartość pożyczek pozostałych do spłaty na dzień 30 czerwca 2011 roku w podziale na pożyczkobiorców przedstawia się następująco:

– Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Spółka z o.o.	77.956.471,23 zł
– Agrochem Spółka z o.o. w Człuchowie	37.558.016,37 zł
– Agrochem Spółka z o.o. w Dobrym Mieście	4.096.814,74 zł
Razem	119.611.302,34 zł
z tego:	
– długoterminowe	107.611.302,34 zł
– krótkoterminowe	12.000.000,00 zł

Spółka w prawidłowy sposób dokonała podziału tych pożyczek. Pożyczki zostały wycenione w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

2.4. Zapasy

Spółka wykazała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zapasy w kwocie 306.109.128,59 zł. Do zapasów na dzień bilansowy zostały zaliczone:

Wyszczególnienie	Kwota [zł]	Struktura [%]
Materiały	161.535.690,06	52,8
Półprodukty i produkty w toku	20.855.841,78	6,8
Produkty gotowe	63.410.713,22	20,7
Towary i prawa majątkowe	60.306.883,53	19,7
Razem	306.109.128,59	100,0

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury oraz weryfikacji w ramach inwentaryzacji okresowej i ciągłej, w tym na dzień 30 czerwca 2011 roku. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęto w księgach rachunkowych badanego roku.

W materiałach znaczącą grupę stanowią katalizatory oraz siatki katalityczne, które zużywane są stopniowo w procesie produkcji. Ich wartość na dzień bilansowy wynosiła 45.422.064,71 zł.

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

Zapasy poddane były ocenie co do ich dalszej przydatności. Odpis aktualizujący wartość zapasów wynosi 33.433.826,82 zł i w dużej mierze wynika z decyzji Ministra Środowiska, w której brak jest zgody na zbycie 10% wygenerowanych przez Spółkę jednostek redukcji emisji wykazywanych w towarach.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami nie zostało ograniczone.

2.5. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności krótkoterminowe

Stan należności na dzień 30 czerwca 2011 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota	Struktura [%]
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	12.000.000,00 zł	2,5
Należności z tytułu dostaw i usług	325.075.908,37 zł	67,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	4.766.553,00 zł	1,0
Pozostałe należności	140.531.652,92 zł	29,1
Razem	482.374.114,29 zł	100,0

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 24.150.143,27 zł, w tym utworzone w roku badanym w kwocie 3.096.974,11 zł.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane na dzień 31 maja 2011 roku. Efekty inwentaryzacji zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Spółki.

Głównymi pozycjami innych należności są:

– należności z tytułu podatków	118.845.885,34 zł
– zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych	9.978.581,15 zł
– rozliczenia międzyokresowe czynne	7.570.657,19 zł

Pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych zaprezentowane w należnościach zostały przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2011 roku.

2.6. Środki pieniężne

Środki pieniężne stanowią 3,2% aktywów i obejmują:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	8.099.040,80 zł
– lokaty terminowe o terminie zapadalności krótszym niż 3 miesiące	66.945.961,40 zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Wycena środków pieniężnych w kasie i na bieżących rachunkach bankowych została dokonana w wartości nominalnej, natomiast lokaty o okresie zapadalności do 3 miesięcy zostały wycenione w wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2011 roku.

2.7. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 1.851.956.578,53 zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmienił się o kwotę 206.952.519,53 zł

Zmiana ta wynika z:

– wypłaconej dywidendy z zysku roku 2009/2010	19.115.000,00 zł
– osiągniętego zysku za rok 2010/2011	226.067.519,53 zł

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego nie zmieniła się.

2.8. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota	Struktura [%]
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	2.249.961,62 zł	0,4
– część długoterminowa	1.428.153,17 zł	-
– część bieżąca	821.808,45 zł	-
Rezerwy	41.142.874,78 zł	8,1
– część długoterminowa	5.001.870,53 zł	-
– część bieżąca	36.141.004,25 zł	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24.987.241,00 zł	5,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	71.637.348,06 zł	14,0
– część długoterminowa	60.856.754,64 zł	-
– część bieżąca	10.780.593,42 zł	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	281.434.289,52 zł	55,1
Dotacje	19.610.128,09 zł	3,8
– część długoterminowa	18.016.779,73 zł	-
– część bieżąca	1.593.348,36 zł	-
Pochodne instrumenty finansowe	9.471,90 zł	0,0
Pozostałe zobowiązania	69.313.875,74 zł	13,6
– część długoterminowa	37.424,37 zł	-
– część krótkoterminowa	69.276.451,37 zł	-
Razem	510.385.190,71 zł	100,0

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane na dzień 31 maja 2011 roku. Skutki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych badanego roku.

Spółka terminowo reguluje zobowiązania. Ewentualne odsetki zostały przez Spółkę naliczone i zaprezentowane w pozycji rezerw krótkoterminowych.

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

2.9. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 2.822.689.332,48 zł
 z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	2.641.485.029,11 zł
– przychody ze sprzedaży towarów	181.204.303,37 zł

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

– przychody ze sprzedaży	2.695.313.941,79 zł
– zrealizowane różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług	(-) 52.389.845,00 zł
– naliczone różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług	(-) 5.673.875,39 zł
– dodatnie wyniki na realizacji i wycenie instrumentów pochodnych	21.163.291,90 zł
– ujemne wyniki na realizacji i wycenie instrumentów pochodnych	(-) 253.517,67 zł
– podatek akcyzowy	(-) 3.040.478,00 zł
– bonusy od obrotu	(-) 13.634.488,52 zł
Razem	2.641.485.029,11 zł

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

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2.029.371.766,26 zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	168.080.891,71 zł
– koszty sprzedaży	168.851.128,63 zł
– koszty ogólnego zarządu	125.042.440,52 zł
Razem	2.491.346.227,12 zł

Koszty te w ujęciu rodzajowym przedstawiają się następująco:

– amortyzacja	82.090.196,09 zł
– koszty świadczeń pracowniczych	248.598.071,74 zł
– zużycie materiałów i energii	1.721.424.809,05 zł
– usługi obce	289.597.860,22 zł
– podatki i opłaty	71.966.728,12 zł
– pozostałe koszty	8.676.341,70 zł
Razem	2.422.354.006,92 zł
– Wartość sprzedanych towarów i materiałów	168.080.891,71 zł
– Zmiana stanu produktów	(-) 29.094.833,63 zł
– Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	(-) 69.993.837,88 zł
Razem	2.491.346.227,12 zł

W pozostałych kosztach rodzajowych Spółka zaewidencjonowała między innymi:

– odpisy aktualizujące wartość zapasów	133.793,04 zł
– odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	(-) 35.036,11 zł
– odpisy aktualizujące wartość należności	760.176,92 zł
– odwrócenie odpisów aktualizujących wartość	(-) 691.737,06 zł
– należności spisane w koszty	4.225,08 zł
– różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(-) 7.195.837,02 zł
– koszty reprezentacji i reklamy	6.473.965,87 zł
– ubezpieczenia majątkowe i osobowe	5.596.953,10 zł
– inne koszty działalności operacyjnej	3.629.837,88 zł
Razem	8.676.341,70 zł

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

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

Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 8.478.589,22 zł dotyczą głównie:

– zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	522.648,85 zł
– przychodów z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	1.965.062,55 zł
– rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość należności innych niż z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowych	1.783.056,07 zł
– rozwiązanych rezerw na przyszłe koszty lub zobowiązania	1.298.411,30 zł
– dotacji	1.657.261,89 zł

Pozostałe koszty operacyjne w wysokości 61.421.214,09 zł obejmują w głównie:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych	48.164.906,72 zł
– utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	5.211.052,35 zł
– nakłady na prace rozwojowe nie spełniające kryteriów do aktywowania	3.506.236,67 zł

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

2.10. Przychody i koszty finansowe netto

W badanym okresie Spółka osiągnęła nadwyżkę przychodów finansowych nad kosztami finansowymi w kwocie 15.361.964,61 zł.

Przychody finansowe w kwocie 18.824.960,32 zł pochodzą głównie z:

– odsetek od aktywów	5.951.196,01 zł
– zysków z tytułu różnic kursowych	11.746.928,33 zł

Koszty finansowe w kwocie 3.462.995,71 zł zostały poniesione na:

– koszty z tytułu odsetek	668.646,95 zł
– odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu odsetek	2.169.795,97 zł

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

2.11. Zysk brutto

Na zysk brutto w kwocie 293.762.445,10 zł wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sporządzonym za rok obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– zysk brutto ze sprzedaży	625.236.674,51 zł
– koszty sprzedaży	(-) 168.851.128,63 zł
– koszty zarządu	(-) 125.042.440,52 zł

– pozostałe przychody operacyjne	8.478.589,22 zł
– pozostałe koszty operacyjne	(-) 61.421.214,09 zł
– przychody i koszty finansowej netto	15.361.964,61 zł
Zysk brutto	293.762.445,10 zł

2.12. Podatek dochodowy

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

– część bieżąca	66.631.461,00 zł
– część odroczone	(-) 9.252.935,00 zł
Razem	57.378.526,00 zł

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

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

– zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	(-) 2.538.786,00 zł
– zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony	(-) 6.714.149,00 zł
Razem	(-) 9.252.935,00 zł

Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, zapasów, środków trwałych, prawa wieczystego użytkowania gruntów, wartości niematerialnych, udziałów i akcji, rezerw, zobowiązań, instrumentów pochodnych, oraz w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenia, z zachowaniem zasady ostrożności.

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

Spółka w roku badanym ustaliła efektywną stopę podatkową na poziomie 20,2% i wyliczenie tej wielkości zamieściła w nocie nr 17 do sprawozdania finansowego.

W roku badanym Spółka nie dokonywała transakcji bezpośrednio z kapitałem własnym.

2.13. Wynik finansowy netto

Zysk netto w kwocie 226.067.519,53 zł, dotyczy:

– zysku netto z działalności kontynuowanej	236.383.919,10 zł
– straty z działalności zaniechanej	10.316.399,57 zł

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

2.14. Inne całkowite dochody

W roku 2010/2011 nie wystąpiły zdarzenia powodujące, które dotyczyły innych całkowitych dochodów. W związku z tym w sprawozdaniu z całkowitych dochodów zysk netto za okres od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku jest zgodny z całkowitym dochodem za ten rok obrotowy.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

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

Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2011 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów i informacją dodatkową oraz danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

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

5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

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

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

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

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

Niniejszy raport zawiera 19 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

DORADCA

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

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu

DORADCA

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

Lublin, dnia 25 sierpnia 2011 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2008/2009, 2009/2010, 2010/2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 30 czerwca 2009 roku, 30 czerwca 2010 roku, 30 czerwca 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2008/2009, 2009/2010, 2010/2011.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2008/2009, 2009/2010, 2010/2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 30.06.2009 roku, 30.06.2010 roku, 30.06.2011 roku w tys. zł

Wyszczególnienie		30.06.2009 (tł)		30.06.2010 (tł)		30.06.2011 (tł)		Dynamika (rok poprzedni)	
I	2	3	4	5	6	7	8	9	10
A K T Y W A									
Aktywa trwałe (długoterminowe)	934 553	42,5%	1 225 243	60,1%	1 498 779	63,4%	131,2%		122,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	898 479	41,0%	1 135 051	55,7%	1 218 509	51,6%	126,4%		107,3%
Nieruchomości inwestycyjne	5 979	0,3%	5 519	0,3%	14 427	0,6%	92,3%		261,4%
Wartości niematerialne	13 741	0,5%	38 061	1,9%	33 722	1,4%	277,0%		88,6%
Udziały i akcje	16 338	0,7%	16 930	0,8%	124 502	5,3%	103,6%		735,4%
Należności handlowe i pozostałe	16	0,0%	29 682	1,5%	107 619	4,6%	185512,5%		362,6%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 258 129	57,4%	813 183	39,9%	863 533	36,5%	64,6%		106,2%
Zapasy	234 702	10,7%	290 998	14,3%	306 109	13,0%	124,0%		105,2%
Należności z tyt. podatku dochodowego	682 626	31,1%	427 233	20,9%	477 608	20,2%	62,6%		111,8%
Należności z tyt. podatków dochodowych					4 767	0,2%			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	281 913	12,9%	94 952	4,7%	75 045	3,2%	33,7%		79,0%
Pozostałe aktywa finansowe	58 888	2,7%	35	0,0%	30	0,0%	45,5%		85,7%
Pochodne instrumenty finansowe	77	0,0%			4	0,0%			
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży									
Suma aktywów	2 192 682	100,0%	2 038 426	100,0%	2 362 312	100,0%	93,8%		115,8%
P A S Y W A									
Kapitał własny	1 766 256	80,5%	1 645 004	80,7%	1 951 957	76,4%	93,2%		112,6%
Kapitał zakładowy	191 150	8,7%	191 150	9,4%	191 150	8,1%	100,0%		100,0%
Kapitał z emisji akcji pow. ich wart. nominalnej	237 650	10,8%	237 650	11,7%	237 650	10,1%	100,0%		100,0%
Zyski zatrzymane	1 336 456	60,9%	1 216 204	59,6%	1 423 157	60,2%	91,0%		117,0%
Zobowiązania długoterminowe	99 875	4,6%	110 660	5,4%	110 328	4,7%	110,8%		99,7%
Kredyty i pożyczki	341	0,0%	299	0,0%	1 428	0,1%	87,7%		477,6%
Rezerwy	4 868	0,2%	5 908	0,3%	5 002	0,2%	121,4%		84,7%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	62 333	2,8%	52 433	2,6%	60 857	2,6%	84,1%		116,1%
Zobowiązania handlowe i pozostałe			1 831	0,1%	37	0,0%			2,0%
Dotacje	9 046	0,4%	15 949	0,8%	18 017	0,8%	176,3%		113,0%
Rezerwa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	23 287	1,1%	34 240	1,7%	24 987	1,1%	147,0%		73,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	327 628	14,9%	283 767	13,9%	400 057	16,9%	86,6%		141,0%
Kredyty i pożyczki	225	0,0%	437	0,0%	822	0,0%	194,2%		188,1%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	245 654	11,2%	261 766	12,8%	350 711	14,8%	106,6%		134,0%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	24 796	1,1%							
Pochodne instrumenty finansowe	33 170	1,5%	13	0,0%	9	0,0%	0,0%		69,2%
Rezerwy	8 325	0,4%	2 878	0,1%	36 141	1,5%	34,6%		1255,8%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	13 836	0,6%	16 192	0,8%	10 761	0,5%	117,0%		66,6%
Dotacje	1 622	0,1%	2 511	0,1%	1 593	0,1%	154,8%		63,4%
Suma pasywów	2 192 759	100,0%	2 038 461	100,0%	2 362 342	100,0%	93,0%		115,8%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przebieg wzoru)	Wskaźnik (wielkość) uśredniony za:		Zmiany wskaźnika (wielkość)	
			2008/2009 (III)	2009/2010 (III)	2010/2011 (I)	I-II
Podstawowe wielkości bilansowe						
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny	1 765 256	1 645 004	1 851 957	93,2%
2	Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	1 865 131	1 755 664	1 982 285	94,1%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	930 578	529 421	463 506	56,9%
Dynamika (rok poprzedni = 100%)						
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	3,84	2,87	2,16	-0,97
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	aktywa obrotowe - zapasy zobowiązania bieżące	3,12	1,84	1,39	-1,28
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa obrotowe płynne zobowiązania bieżące	1,04	0,33	0,19	-0,71
Wskaźniki rentowności						
7	Cykł rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (śr. średni) x 360 koszt własny sprzedaży	46	53	49	7
8	Cykł rotacji należności w dniach	nał. z tyt. dost. i usł. (śr. średni) x 360 przychód ze sprzedaży	37	45	39	8
9	Cykł rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (śr. średni) x 360 Koszty zuż. mat. i energii + koszty usług obcych	43	43	43	
Wskaźniki współmierności finansowego (wyplacalności i struktury kapitałowo-majątkowej)						
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	19,5%	19,3%	21,6%	-0,2
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	80,5%	80,7%	78,4%	0,2
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wskaz. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	188,9%	134,1%	123,6%	-54,7
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	26,0%	34,9%	46,3%	8,9
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	199,6%	143,2%	130,9%	-56,4
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	85,1%	86,1%	83,1%	1,0
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	42,6%	60,1%	63,4%	17,5
					20,8	3,3

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: 2008/2009 (III), 2009/2010 (II), 2010/2011 (I) w tys. zł

Wyszczególnienie	2008/2009 (III)		2009/2010 (II)		2010/2011 (I)		Wariant kalkulacyjny	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	Dynamika (roprz. = 100%)
Przychody ogółem	2 298 014	100,0%	2 102 042	100,0%	2 846 529	100,0%		
Koszty ogółem	2 061 983	100,0%	2 055 104	100,0%	2 552 767	100,0%		
Przychody ze sprzedaży produktów								91,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i mater.	2 168 997	94,4%	1 980 481	94,2%	2 641 485	92,8%		99,7%
Przychody ze sprzedaży	67 557	2,9%	75 422	3,6%	181 204	6,4%		91,3%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	2 236 554	97,3%	2 055 903	97,8%	2 822 689	99,2%		111,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 736 683	84,2%	1 730 110	84,2%	2 029 372	79,5%		91,9%
Koszty własny sprzedaży	64 684	3,1%	66 616	3,2%	168 081	6,6%		99,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 601 367	87,4%	1 786 726	87,4%	2 197 453	86,1%		103,0%
Koszty sprzedaży	435 187		259 177		625 236		x	99,7%
Koszty ogólnego zarządu	149 299	7,2%	139 642	6,8%	168 851	6,6%		59,6%
Pozostałe przychody operacyjne	105 772	5,1%	98 976	4,8%	125 042	4,9%		93,5%
Pozostałe koszty operacyjne	9 487	0,4%	14 384	0,7%	8 478	0,3%		93,6%
Przychody i koszty finansowe netto	5 545	0,3%	19 760	1,0%	61 421	2,4%		151,5%
Zysk brutto	51 963	2,3%	31 755	1,5%	15 382	0,5%		356,4%
Podatek dochodowy	236 031		46 938		283 762		x	61,1%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	-48 620	x	-10 872	x	-57 378	x		19,9%
Działalność zaniechana - strata	187 411		36 066		236 384		x	22,4%
Zysk netto ze zmian	-422	x	-531	x	-10 316	x		19,2%
Zysk netto ze zmian	185 989	x	35 535	x	225 068	x		125,7%
								19,0%
								516,2%

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

	2008/2008 (II)		2009/2010 (II)		2010/2011 (I)		Dynamika (poptz=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	(II/I)	(III/I)
1. Amortyzacja	57 802	2,8%	66 804	3,3%	82 090	3,4%	115,4%	122,9%
2. Zużycie materiałów i energii	1 418 361	69,7%	1 425 576	69,8%	1 721 425	71,1%	100,5%	120,8%
3. Usługi obce	265 143	13,0%	233 834	11,4%	289 598	12,0%	88,2%	123,8%
4. Podatki i opłaty	56 274	2,8%	66 021	3,2%	71 967	3,0%	117,3%	109,0%
5. Koszty świadczeń pracowniczych	225 403	11,1%	241 740	11,8%	248 598	10,9%	107,2%	102,8%
6. Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 881	0,2%	4 454	0,2%	5 597	0,2%	114,8%	125,7%
7. Pozostałe koszty	8 169	0,4%	4 288	0,2%	3 079	0,1%	52,5%	71,8%
Razem koszty rodzajowe	2 035 133	100,0%	2 042 717	100,0%	2 422 354	100,0%	100,4%	118,8%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przebieg wzrost)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika (wskazatel)			
			2009/2009 (II)	2009/2010 (I)	2010/2011 (I)	II/I	I/I	
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto przychód ze sprzedaży	8,4%	1,7%	8,0%	-6,6	-0,3	6,3
2	Rent. sprzedaży mierz. zyskiem brutto ze sprzed.	zysk ze sprzedaży przychód ze sprzedaży	19,5%	12,6%	22,2%	-6,9	2,7	9,5
3	Rentowność majątku	zysk netto majątek (aktywa) ogółem	8,5%	1,7%	9,6%	-6,8	1,0	7,8
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-t) kapitał (pasywa) ogółem	8,5%	1,8%	9,6%	-6,7	1,1	7,8
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto kapitał własny	10,6%	2,2%	12,2%	-8,4	1,6	10,1
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego ogółem - Rentowność kapitału ogółem	2,1	0,4	2,6	-1,7	57,0	2,3
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży aktywa ogółem (stan średni)	1,0	1,0	1,3	-0,1	0,2	0,3
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży aktywa trwałe (stan średni)	2,4	1,9	2,1	-0,5	-0,4	0,2
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	przychód ze sprzedaży średnia liczba zatrudnionych	667,6	617,0	852,5	92,4%	127,7%	138,2%

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

Wyszczególnienie		2009/2010 (II)		2010/2011 (I)		Dynamika (porównanie)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	III	II
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto		235 676	80,4%	46 492	436,6%	283 446	19,7%
Korekty razem		57 285	19,6%	-35 844	-336,6%	152 802	609,7%
Amortyzacja		58 078	19,8%	66 982	629,1%	82 488	115,3%
Odsetki dywidendy i różnice kursowe		-8 522	-2,9%	-9 916	-93,1%	3 297	116,4%
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej		147	0,1%	10 171	95,5%	50 005	6919,0%
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności		-22 574	-7,7%	-33 423	-313,9%	-82 990	-19,0%
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		-11 539	-3,9%	-56 296	-528,7%	-15 111	-3,5%
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań		-16 766	-5,7%	23 912	224,6%	78 814	18,1%
Zmiana stanu rezerw		-1 521	-0,5%	7 792	73,2%	1 151	0,3%
Podatek dochodowy zapłacony				-11 951	-112,2%	35 369	8,1%
Wycena instrumentów pochodnych		38 038	13,0%	-33 115	-311,0%	-222	-0,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		292 961	100,0%	40 648	100,0%	435 248	3,5%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż rzecz aktywów trwałych i wartości niematerialnych		75	0,0%	213	-0,5%		284,0%
Nabywanie rzecz aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-151 550	-34,8%	-344 609	-770,4%	-208 659	227,4%
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych							
Nabywanie nieruchomości inwestycyjnych							
Sprzedaż aktywów finansowych		340 461	-78,1%	359 751	-804,1%	2 620	105,7%
Nabywanie aktywów finansowych		-633 212	-145,3%	-67 000	-149,7%	-107 810	10,6%
Dywidendy i odsetki otrzymane		8 293	-1,9%	6 983	-15,6%	1 983	84,2%
Splata udzielonych pożyczek						1 000	-0,2%
Udziały w spółkach						-120 611	28,0%
Pozostałe							
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-435 933	100,0%	-44 742	100,0%	-431 477	10,3%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Wpływ z tytułu emisji akcji							
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-287	0,20%	-477	0,3%	-752	166,3%
Wpływ z tytułu zadłużenia pożyczek/kredytów		30	-0,02%	-23	0,0%	-23	0,0%
Splata kredytów i pożyczek		-59 330	-41,44%	-155 787	-99,6%	-19 115	189,5%
Dywidendy wypłacone		-82 195	-57,41%	-118	0,1%	-192	8,4%
Odsetki zapłacone, w tym		-1 398	0,98%				
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego							
Pozostałe							
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-143 180	100,0%	-468 406	100,0%	-40 052	109,2%
Przepływy pieniężne netto razem		-286 152	x	-190 500	x	-16 311	65,6%
							8,0%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyleży wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2009/2009 (III)	2009/2010 (II)	2010/2011 (I)	II-III	I-III	I-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebieg z działalności operacyjnej przebieg z działalności operacyjnej	45,6%	2,8%	98,7%	-42,8	53,1	95,9
2.	Wskaźnik udziału zysku w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk brutto przebieg z działalności operacyjnej	80,4%	436,6%	65,0%	356,2	-15,5	-371,6
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebieg z działalności operacyjnej spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend	99,4%	2,1%	190,7%	-97,3	91,3	188,6
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebieg z działalności operacyjnej przebieg ze sprzedaży + poz. prz. operac.	13,0%	0,5%	15,4%	-12,5	2,4	14,9