

DORADCA

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy”
Spółka Akcyjna w Puławach

za okres od 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku



TÜVRheinland®
CERT
ISO 9001

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



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w Puławach

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Puławach, Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do tego sprawozdania finansowego, które zawierają opis istotnych zasad rachunkowości Spółki i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi Spółkę przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są również zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania wynikające z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) (DzU z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami).

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 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 opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się tego dnia,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Informacje zamieszczone w sprawozdaniu z działalności Spółki uwzględniają, we wszystkich istotnych aspektach, postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zmianami).

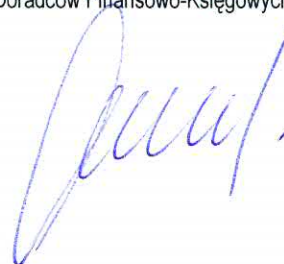
Joanna Zukowska-Kalita, nr w rejestrze 11744

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



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

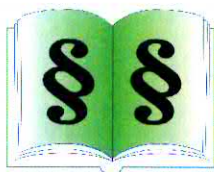
Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



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

Lublin, dnia 14 sierpnia 2013 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego



DORADCA

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

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy”

Spółka Akcyjna w Puławach

za okres od 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 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 obrotowy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	6
III. Kontynuacja działalności	7
III. Część szczegółowa raportu	8
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości	8
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych	8
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej	9
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych	9
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym	9
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki	9
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe	9

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

<i>Pełna nazwa Spółki</i>	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” poprzednio działająca pod firmą Zakłady Azotowe „Puławy”
<i>Forma prawna Spółki</i>	Spółka Akcyjna
<i>Adres siedziby Spółki</i>	Aleja Tysiąclecia Państwa Polskiego 13, 24-110 Puławy
<i>Podstawa prawna działalności Spółki</i>	Statut sporządzony w dniu 24 marca 1992 roku, Akt Not. Rep. A nr 2600/92, ostatni tekst jednolity z dnia 11 kwietnia 2013 roku
<i>Czas trwania Spółki</i>	Spółka została powołana na czas nieokreślony
<i>Organ rejestrowy</i>	Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS
<i>Nazwa rejestru</i>	Rejestr Przedsiębiorców
<i>Numer rejestru</i>	0000011737
<i>Data pierwszego wpisu do rejestru</i>	11 maja 2001 roku
<i>Zarejestrowany kapitał podstawowy</i>	191.150.000,00 zł
<i>REGON</i>	430528900
<i>NIP</i>	716-000-18-22

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

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

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

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. 30 czerwca 2013 roku, wynosił 191.150.000,00 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba akcji [szt.]</i>	<i>Wartość nominalna akcji [zł]</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym [%]</i>
Grupa Azoty S.A.	18.345.735	183.457.350,00	95,98
Pozostali akcjonariusze	769.265	7.692.650,00	4,02
Razem	19.150.000,00	191.150.000,00	100,00

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

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania niniejszej opinii kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Kapitał własny Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosił 2.589.918.929,74 zł i uległ zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego o 8,9%.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., obejmującej jednostkę dominującą oraz podmioty zależne:

- Grupa Kapitałowa Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Spółka z o.o. w Gdańsku,
- Zakłady Azotowe Chorzów S.A. w Chorzowie (poprzednio Azoty-Adipol S.A.),
- Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju PROZAP Spółka z o.o. w Puławach,
- Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji REMZAP Spółka z o.o. w Puławach,
- Przedsiębiorstwo Żywienia Zbiorowego i Usług STO-ZAP w Puławach,
- Dom Wczasowy „Jawor” Sp. z o.o. w likwidacji w Ustroniu Jaszowcu,
- MEDICAL Sp. z o.o. w Puławach,
- SCF Natural Sp. z o.o. w Puławach.

Spółka powiązana jest kapitałowo ze spółkami stowarzyszonymi:

- Bałtycka Baza Masowa Spółka z o.o. w Gdyni,
- CTL KOLZAP Spółka z o.o. w Puławach,
- ELEKTROWNIA PUŁAWY Sp. z o.o. w Puławach,
- Navitrans Sp. z o.o. w Gdyni,
- Technochemservice S.A. w Moskwie.

Spółka wraz z podmiotami powiązanymi od dnia 19 stycznia 2013 roku wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, której jednostką dominującą jest Grupa Azoty S.A. w Tarnowie.

1.4. Kierownik Jednostki

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

- | | |
|------------------|----------------------|
| – Marian Rybak | – Prezes Zarządu |
| – Wojciech Kozak | – Wiceprezes Zarządu |
| – Zenon Pokojski | – Wiceprezes Zarządu |

W badanym okresie skład Zarządu uległ zmianie.

W dniu 30 kwietnia 2013 roku Pan Paweł Jarczewski złożył rezygnację z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 5 maja 2013 roku.

Powyższa zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Z dniem 8 lipca 2013 roku, decyzją Rady Nadzorczej Pan Marian Rybak został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki na okres trwającej wspólnej kadencji Zarządu. Rada Nadzorcza powierzyła dotychczasowym Członkom Zarządu, tj. Panu Wojciechowi Kozakowi i Panu Zenonowi Pokojowskiemu pełnienie funkcji Wiceprezesów Zarządu. W dniu 19 lipca 2013 roku Pan Marek Kapłucha złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 20 lipca 2013 roku.

Do dnia wydania niniejszej opinii zmiany te nie zostały ujawnione w Krajowym Rejestrze Sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 18 grudnia 2012 roku i uchwałą nr 23 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku w kwocie 595.561.193,41 zł oraz niepodzielonego zysku w kwocie 15.390.000,00 zł na:

– uzupełnienie kapitału zapasowego	414.509.193,41 zł
– nagrodę z zysku dla pracowników	16.761.000,00 zł
– wypłatę dywidendy	179.681.000,00 zł

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 grudnia 2012 roku.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, obejmujący okres od 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 178/VII/2012 z dnia 25 października 2012 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 204/LU/2012, zawartej dnia 9 listopada 2012 roku, pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. (aktualnie działającą pod firmą Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.).

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Żukowskiej-Kality, nr w rejestrze 11744. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 2 sierpnia 2013 roku do dnia wydania opinii tj. 14 sierpnia 2013 roku. Badanie właściwe poprzedzone było badaniem wstępnym realizowanym w dniach od 17 czerwca 2013 roku do 28 czerwca 2013 roku oraz obserwacją inwentaryzacji w dniu 1 lipca 2013 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 z późniejszymi 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 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku, wykazujące zysk netto i całkowity dochód w wysokości 392.043.057,80 zł
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 3.212.251.080,39 zł
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 212.362.057,80 zł
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku, wykazujące zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 4.534.340,87 zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości. Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

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. 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.

Zobowiązania warunkowe zostały zaprezentowane przez Spółkę w notach 38.1-38.3 dodatkowych informacji i objaśnień. Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego Spółka przedstawiła w notce 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.

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

Szczegółowe zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013 zawiera załącznik do niniejszego raportu. Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki zostały przedstawione poniżej:

Wyszczególnienie	j.m.	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	2.362.342	3.027.600	3.212.251
Aktywa netto	tys. zł	1.851.957	2.377.557	2.589.919
Kapitał pracujący	tys. zł	463.506	883.633	844.354
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	83,1	82,8	85,5
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	21,6	21,5	19,4
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	130,9	154,4	144,4
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,16	2,70	2,82
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,39	2,11	2,12
Wskaźniki rotacji				
Cykl rotacji zapasów	dni	49	41	39
Cykl rotacji należności	dni	39	32	32
Cykl rotacji zobowiązań	dni	49	50	49
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	2.822.689	3.662.097	3.684.534
Wynik netto	tys. zł	226.068	595.561	392.043
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem brutto ze sprzedaży	%	22,2	26,7	22,0
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	8,0	16,3	10,6
Rentowność kapitału własnego	%	12,2	25,0	15,1
Dźwignia finansowa		2,6	5,4	2,9

Na przestrzeni całego analizowanego okresu wzrasta suma bilansowa odzwierciedlając systematyczny rozwój Spółki. W strukturze majątku zauważalny jest wzrost rzeczowych aktywów trwałych oraz udziałów i akcji, a także wysoki poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Aktywa netto Spółki zachowują tendencję wzrostową, pomimo corocznej wypłaty części wyniku finansowego w postaci dywidendy, łącznie za okres objęty analizą w wysokości 268.757 tys. zł. Spółka utrzymuje bezpieczną strukturę źródeł finansowania i przeważającą część majątku finansuje kapitałami własnymi. W całym analizowanym okresie Spółka przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowanie aktywów obrotowych, czego potwierdzeniem jest wskaźnik „złotej” reguły bilansowej. Wskaźnik zadłużenia Spółki w całym okresie objętym analizą pozostaje na poziomie około 20%.

Spółka na przestrzeni ostatnich trzech lat zachowuje płynność finansową i zdolność do uregulowania bieżących zobowiązań, gdyby stały się one wymagalne.

Poziom wskaźników rotacji potwierdza, że Spółka prowadzi korzystną politykę płatniczą udzielając kredytu kupieckiego swoim odbiorcom na krótszy okres czasu, niż sama kredytowana jest przez dostawców materiałów i usług.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że najważniejszą pozycję w przychodach Spółki stanowią przychody ze sprzedaży produktów i towarów. Na przestrzeni analizowanych lat ich poziom utrzymuje się na stabilnym poziomie. Dominującą pozycję stanowi koszt własny sprzedaży. W całym analizowanym okresie, wskaźniki rentowności sprzedaży osiągają wysokie dodatnie wartości, informując o opłacalności prowadzonej działalności gospodarczej.

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

III. Kontynuacja działalności

W punkcie 9.3 zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2013 roku Zarząd oświadczył, że sprawozdanie to zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie stwierdza okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej tj. 30 czerwca 2013 roku.

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

III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

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

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

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

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

1.2. Inwentaryzacja

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

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zapasów i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu.

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

Struktura aktywów i pasywów Spółki, elementy składowe całkowitych dochodów oraz struktura przepływów pieniężnych przedstawione są w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2013 roku.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

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

Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2013 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła sprawozdanie z przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią. Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów i informacją dodatkową oraz danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

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

5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

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

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259 z późn. zmianami).

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawność 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 10 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Joanna Żukowska-Kalita, nr w rejestrze 11744

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



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

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



Lublin, dnia 14 sierpnia 2013 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013

Wykaz tabel

Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 30 czerwca 2011 roku, 30 czerwca 2012 roku, 30 czerwca 2013 roku.

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

Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013.

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.

Tabela 6. Zestawienie analitycznych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013.

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 30.06.2011 roku, 30.06.2012 roku, 30.06.2013 roku w tys. zł

Wyszczególnienie	30.06.2011 (III)			30.06.2012 (II)			30.06.2013 (I)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	5	wartość	struktura	7	8	9	
1	2	3	4	5	6	7	8	9				
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 498 779	63,4%	1 624 329	53,7%	1 903 633	59,3%	108,4%	117,2%				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 218 509	51,6%	1 385 443	45,8%	1 569 786	48,9%	113,7%	113,3%				
Nieruchomości inwestycyjne	14 427	0,6%	13 670	0,5%	14 683	0,5%	94,8%	107,4%				
Wartości niematerialne	33 722	1,4%	34 295	1,1%	34 510	1,1%	101,7%	100,6%				
Udziały i akcje	124 502	5,3%	190 885	6,3%	204 531	6,4%	153,3%	107,1%				
Należności handlowe i pozostałe	107 619	4,6%	36	0,0%	80 123	2,5%	0,0%	222563,9%				
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	863 563	36,6%	1 403 270	46,3%	1 308 618	40,7%	162,5%	93,3%				
Zapasy *	306 109	13,0%	304 866	10,1%	322 891	10,1%	99,6%	105,9%				
Należności handlowe i pozostałe	477 608	20,2%	656 024	21,7%	549 164	17,1%	137,4%	83,7%				
Należności z tyt. podatku dochodowego	4 766	0,2%										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 045	3,2%	442 380	14,6%	436 532	13,6%	589,5%	98,7%				
Pochodne instrumenty finansowe	31	0,0%			31	0,0%						
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	0,0%										
Suma aktywów	2 362 342	100,0%	3 027 599	100,0%	3 212 251	100,0%	128,2%	106,1%				
PASywa												
Kapitał własny	1 851 957	78,4%	2 377 557	78,5%	2 589 919	80,6%	128,4%	108,9%				
Kapitał zakładowy	191 150	8,1%	191 150	6,3%	191 150	6,0%	100,0%	100,0%				
Kapitał z emisji akcji pow.ich wart.nominalnej	237 650	10,1%	237 650	7,8%	237 650	7,4%	100,0%	100,0%				
Zyski zatrzymane	1 423 157	60,2%	1 948 757	64,4%	2 161 119	67,3%	136,9%	110,9%				
Zobowiązania długoterminowe	110 328	4,7%	130 405	4,3%	158 068	4,9%	118,2%	121,2%				
Kredyty i pożyczki	1 428	0,1%	2 248	0,1%	3 175	0,1%	157,4%	141,2%				
Rezerwy	5 002	0,2%	3 061	0,1%	5 153	0,2%	61,2%	168,3%				
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	60 857	2,6%	63 719	2,1%	89 195	2,8%	104,7%	140,0%				
Zobowiązania handlowe i pozostałe	37	0,0%	10	0,0%	75	0,0%	27,0%	750,0%				
Dotacje	18 017	0,8%	24 684	0,8%	22 181	0,7%	137,0%	89,9%				
Rezerwa z tyt. odroczonego pod. dochodowego	24 987	1,1%	36 683	1,2%	38 289	1,2%	146,8%	104,4%				
Zobowiązania krótkoterminowe	400 057	16,9%	519 637	17,2%	464 264	14,5%	129,9%	89,3%				
Kredyty i pożyczki	822	0,0%	1 218	0,0%	2 014	0,1%	148,2%	165,4%				
Zobowiązania handlowe i pozostałe	350 711	14,8%	465 867	15,4%	423 185	13,2%	132,8%	90,8%				
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego			21 588	0,7%	15 656	0,5%		72,5%				
Pochodne instrumenty finansowe	9	0,0%			2 933	0,1%						
Rezerwy	36 141	1,5%	16 226	0,5%	5 316	0,2%	44,9%	32,8%				
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	10 781	0,5%	12 195	0,4%	12 608	0,4%	113,1%	103,4%				
Dotacje	1 593	0,1%	2 543	0,1%	2 552	0,1%	159,6%	100,4%				
Suma pasywów	2 362 342	100,0%	3 027 599	100,0%	3 212 251	100,0%	128,2%	106,1%				

*- na dzień 30.06.2013 roku w pozycji zapasów ujęto nabyte prawa do emisji w kwocie 19,513 tys.zł

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2010/2011 (III)	2011/2012 (II)	2012/2013 (I)	II-III	I-III	I-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny	1 851 957	2 377 557	2 589 919	128,4%	139,8%	108,9%
2	Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	1 962 285	2 507 962	2 747 987	127,8%	140,0%	109,6%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	463 506	883 633	844 354	190,6%	182,2%	95,6%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,16	2,70	2,82	0,54	0,66	0,12
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	aktywa obrotowe - zapasy zobowiązania bieżące	1,39	2,11	2,12	0,72	0,73	0,01
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa obrotowe płynne zobowiązania bieżące	0,19	0,85	0,94	0,66	0,75	0,09
Wskaźniki rotacji								
7	Cykł rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszt własny sprzedaży	49	41	39	-8	-10	-2
8	Cykł rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	39	32	32	-7	-7	
9	Cykł rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 Koszty zuż. mat. i energii + koszty usług obcych	49	50	49	1		-1
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	21,6%	21,5%	19,4%	-0,1	-2,2	-2,1
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	78,4%	78,5%	80,6%	0,1	2,2	2,1
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	123,6%	146,4%	136,1%	22,8	12,5	-10,3
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	46,3%	37,0%	35,5%	-9,3	-10,9	-1,6
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	130,9%	154,4%	144,4%	23,5	13,4	-10,1
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	83,1%	82,8%	85,5%	-0,2	2,5	2,7
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	63,4%	53,7%	59,3%	-9,8	-4,2	5,6

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Aktywa obrotowe płynne = Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- 2 Zobowiązania bieżące = Zobowiązania krótkoterminowe
- 3 t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za okresy: 2010/2011 (II), 2011/2012 (III), 2012/2013 (I) w tys. zł

Wyszczególnienie	2010/2011 (II)		2011/2012 (III)		2012/2013 (I)		Dynamika (poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/III	III/I
Przychody ogółem	2 846 529	100,0%	3 711 878	100,0%	3 732 716	100,0%	130,4%	100,6%
Koszty ogółem	2 552 767	100,0%	3 028 728	100,0%	3 278 594	100,0%	118,6%	108,2%
Przychody ze sprzedaży produktów	2 641 485	92,8%	3 395 037	91,5%	3 387 578	90,8%	128,5%	99,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i mater.	181 204	6,4%	267 060	7,2%	296 956	8,0%	147,4%	111,2%
Przychody ze sprzedaży	2 822 689	99,2%	3 662 097	98,7%	3 684 534	98,7%	129,7%	100,6%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 029 372	79,5%	2 432 786	80,3%	2 582 033	78,8%	119,9%	106,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	168 081	6,6%	252 402	8,3%	293 170	8,9%	150,2%	116,2%
Koszt własny sprzedaży	2 197 453	86,1%	2 685 188	88,7%	2 875 203	87,7%	122,2%	107,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	625 236	x	976 909	x	809 331	x	156,2%	82,8%
Koszty sprzedaży	168 851	6,6%	211 056	7,0%	236 430	7,2%	125,0%	112,0%
Koszty ogólnego zarządu	125 042	4,9%	120 245	4,0%	159 034	4,9%	96,2%	132,3%
Pozostałe przychody operacyjne	8 478	0,3%	15 391	0,4%	16 623	0,4%	181,5%	108,0%
Pozostałe koszty operacyjne	61 421	2,4%	12 239	0,4%	7 927	0,2%	19,9%	64,8%
Przychody i koszty finansowe netto	15 362	0,5%	34 390	0,9%	31 559	0,8%	223,9%	91,8%
Zysk brutto	293 762	x	683 150	x	454 122	x	232,6%	66,5%
Podatek dochodowy	-57 378	x	-86 582	x	-67 256	x	150,9%	77,7%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	236 384	x	596 568	x	386 866	x	252,4%	64,8%
Wynik na działalności zaniechanej	-10 316	x	-1 007	x	5 177	x	9,8%	
Zysk netto za okres	226 068	x	595 561	x	392 043	x	263,4%	65,8%

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

Wyszczególnienie	2010/2011 (III)		2011/2012 (II)		2012/2013 (I)		Dynamika (poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/III	I/III
1 Amortyzacja	82 090	3,4%	95 577	3,5%	108 369	3,6%	116,4%	113,4%
2 Zużycie materiałów i energii	1 721 425	71,1%	2 001 388	72,6%	2 181 380	71,9%	116,3%	109,0%
3 Usługi obce	289 598	12,0%	312 673	11,3%	352 027	11,6%	108,0%	112,6%
4 Podatki i opłaty	71 967	3,0%	71 408	2,6%	68 073	2,2%	99,2%	95,3%
5 Koszty świadczeń pracowniczych	248 598	10,3%	271 791	9,9%	287 016	9,5%	109,3%	105,6%
6 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	5 597	0,2%	1 660	0,1%	6 535	0,2%	29,7%	393,7%
7 Pozostałe koszty	3 079	0,1%	2 043	0,1%	29 699	1,0%	66,4%	1453,7%
Razem koszty rodzajowe	2 422 354	100,0%	2 756 520	100,0%	3 033 099	100,0%	113,8%	110,0%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

p	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2010/2011 (III)	2011/2012 (II)	2012/2013 (I)	II-III	I-III	I-II
Wskaźniki rentowności/								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	8,0%	16,3%	10,6%	8,3	2,6	-5,6
2	Rent. sprzedaży mierz. zyskiem brutto ze sprzed.	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	22,2%	26,7%	22,0%	4,5	-0,2	-4,7
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	9,6%	19,7%	12,2%	10,1	2,6	-7,5
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	9,6%	19,7%	12,2%	10,1	2,7	-7,5
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	12,2%	25,0%	15,1%	12,8	2,9	-9,9
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego - Rentowność kapitału ogółem	2,6	5,4	2,9	2,7	28,0	-2,4
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrótowność (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,3	1,4	1,2	0,1	-0,1	-0,2
8	Obrótowność (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	2,1	2,3	2,1	0,3	0,0	-0,3
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	852,5	1115,1	1118,6	130,8%	131,2%	100,3%

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2011/2012 (II), 2012/2013 (I) w tys. zł

Wyszczególnienie	2010/2011 (III)		2011/2012 (II)		2012/2013 (I)		Dynamika (poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/III	I/II
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
Zysk brutto	283 446	65,0%	682 143	87,2%	460 622	105,9%	240,7%	67,5%
Korekty razem	152 802	35,0%	100 116	12,8%	-25 746	-5,9%		
Amortyzacja	82 488	18,9%	96 022	12,3%	108 812	25,0%	116,4%	113,3%
Odsetki dywidendy i różnice kursowe	3 297	0,8%	-10 967	-1,4%	-7 048	-1,6%		
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	50 005	11,5%	781	0,1%	1 228	0,3%	1,6%	
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności	-82 990	-19,0%	-71 869	-9,2%	-84 186	-19,4%	86,6%	117,1%
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów*	-15 111	-3,5%	1 243	0,2%	-18 025	-4,1%		
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań	78 814	18,1%	94 848	12,1%	-44 006	-10,1%		
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu dotacji	1 151	0,3%	7 617	1,0%	-2 494	-0,6%		
Zmiana stanu rezerw	-222	-0,1%	-17 580	-2,2%	17 071	3,9%	7918,9%	
Podatek dochodowy zapłacony								
Wycena instrumentów pochodnych	1	0,0%	21	0,0%	2 902	0,7%		13819,0%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	436 248	100,0%	782 259	100,0%	434 876	100,0%	179,3%	55,6%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
Sprzedaż rzecz. aktywów trwałych i wartości niematerialnych			82	0,0%	56	0,0%		68,3%
Nabywanie nieruchomości inwestycyjnych	-208 659		-240 898	69,5%	-290 304	112,7%	115,5%	120,5%
Nabywanie nieruchomości inwestycyjnych								
Sprzedaż aktywów finansowych	2 620		11 075	-3,2%	101 500	-39,4%	422,7%	916,5%
Nabywanie aktywów finansowych	-107 810		-136 628	39,4%	-87 544	34,0%	126,7%	64,1%
Dywidendy i odsetki otrzymane	1 983		7 554	-2,2%	8 654	-3,4%	380,9%	114,6%
Splata udzielonych pożyczek	1 000		12 000	-3,5%	16 131	-6,3%	1200,0%	134,4%
Udziały w spółkach	-120 611				-6 000	2,3%		
Pozostałe								
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-431 477		-348 815	100,0%	-257 507	100,0%	80,4%	74,2%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
Wpływy z tytułu emisji akcji								
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-752	3,74%	-1 055	1,5%	-1 760	1,0%	140,3%	166,8%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów								
Splata kredytów i pożyczek	-23	0,11%	-11	0,0%				47,8%
Dywidendy wypłacone	-19 115	95,18%	-69 961	98,1%	-179 681	98,8%	366,0%	256,8%
Odsetki zapłacone, w tym	-192	0,96%	-256	0,4%	-462	0,3%	133,3%	180,5%
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego								
Pozostałe								
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20 082	100,0%	-71 283	100,0%	-181 903	100,0%	355,0%	255,2%
Przepływy pieniężne netto razem	-15 311,0	x	364 161	x	-4 534	x		

* - w roku obrotowym zakończonym 30.06.2013 roku (2012/2013) w pozycji ujęto również zmianę dołączającą nabytych praw do emisji

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2010/2011 (III)	2011/2012 (II)	2012/2013 (I)	II-III	I-III	I-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z dział. oper. + wpływy inv. i fin.	98,7%	96,2%	77,5%	-2,5	-21,2	-18,7
2.	Wskaźnik udziału zysku w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk brutto przepływy z działalności operacyjnej	65,0%	87,2%	105,9%	22,2	41,0	18,8
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend	190,7%	250,6%	92,1%	59,9	-98,6	-158,5
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.	15,4%	21,3%	11,7%	5,9	-3,7	-9,5