



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Tel. +48 (22) 543 16 00
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
Puławy, Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2006 do 30 czerwca 2007 roku

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Kristof Zorde
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000058463, NIP: 526-021-48-64
Kapitał zakładowy: 741.950 zł

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	6
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	12
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	16

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są spółką akcyjną powołaną aktem notarialnym sporządzonym dnia 24 marca 1992 roku (Rep. A Nr 2600/92), wpisaną do Rejestru Handlowego w dniu 1 września 1992 roku. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 maja 2001 r. pod numerem 11737.

1.2 Siedziba Spółki

Puławy, Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13

1.3 Przedmiot działalności

Głównym przedmiotem działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. jest:

- produkcja chemikaliów, wyrobów chemicznych i włókien sztucznych,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa i pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- pobór i uzdatnianie wody, z wyjątkiem działalności usługowej oraz działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody.

Szczegółowy opis przedmiotu działalności został zawarty w Statucie Spółki.

1.4 Podstawa działalności

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. działają na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 11 października 2005r w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przez notariusza Pawła Błaszczyka (rep. A nr 19196/2005, zastępujący dotychczasowy statut z dnia 17 maja 2005 r. (Rep. A Nr 7268/2005),
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 11 maja 2001 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000011737 pod nazwą Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 716-000-18-22
REGON 430528900

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi na dzień 30.06.2007 roku 191.150 tys. zł i dzieli się na 19.115.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

W ciągu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zmiany w wysokości i strukturze kapitału zakładowego.

Na dzień 30.06.2007 akcjonariuszami Spółki są:

- Skarb Państwa – 9.701.200 akcji
- Kompania Węglowa S.A. Katowice – 1.892.385 akcji
- Akcjonariat rozproszony – 7.521.415 akcji

1.8 Zarząd Spółki

Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania:

Lech Kliza – Członek Zarządu
Lech Bernard Schimmelpfennig – Członek Zarządu
Mieczysław Wiejak – Członek Zarządu

W roku obrotowym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu – z dniem 31 października 2006 roku Pan Marcin Buczkowski zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, w dniu 16 listopada 2006 roku Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Panią Małgorzatę Iwanejko i powołała Pana Krzysztofa Lewickiego – powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu. Na Członków Zarządu powołała Lecha Klizę, Lecha Bernarda Schimmelpfenniga i Mieczysława Wiejaka. Po dniu bilansowym, ale przed dniem sporządzenia sprawozdania finansowego w dniu 27 lipca 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Lewickiego.

1.9 Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego:

Janusz Radomski – Przewodniczący Rady
Radosław Barszcz – Wiceprzewodniczący Rady
Jacek Wójtowicz – Sekretarz Rady
Andrzej Przywicz – Członek Rady
Marzenna Weresa – Członek Rady

W roku obrotowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej – w dniu 25 maja 2007 roku Pan Leo Turno złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Po dniu bilansowym, ale przed dniem sporządzenia sprawozdania finansowego w dniu 9 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do Rady Pana Radosława Barszcza. W dniu 23 lipca 2007 roku rezygnację członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Pan Zbigniew Tkaczyk, natomiast w dniu 24 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Pana Andrzeja Przywicza.

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosiło 3.281 osoby.

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

Jednostki zależne

Nazwa spółki	% posiadanego kapitału własnego	Udział w prawach głosu
"Elzap" Sp. z o.o.	90,39	90,69
DW "Jawor" Sp. z o.o.	99,96	99,96
"Medical" Sp. z o.o.	91,41	91,41
"Melamina III" Sp. z o.o.	100,00	100,00
"Prozap" Sp. z o.o.	84,69	85,51
"Remzap" Sp. z o.o.	95,23	96,54
"Stozap" Sp. z o.o.	96,15	97,81

Jednostki stowarzyszone

Nazwa spółki	% posiadanego kapitału własnego	Udział w prawach głosu
"Navitrans" Sp. z o.o.	25,00	25,00
Bałtycka Baza Masowa	50,00	50,00
CTL "Kolzap" Sp. z o.o.	49,00	49,00
Zamknięta Spółka Akcyjna Technochimserwis	25,00	25,00

Konsolidacją nie objęto jednostek podporządkowanych za względu na fakt, że wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym tych jednostek są nieistotne dla przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki.

Zgodnie z przyjętymi w Spółce Zasadami Polityki Rachunkowości za istotność uznaje się spełnienie następujących warunków:

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

Suma bilansowa jednostek zależnych i stowarzyszonych wynosi 100.126 tys. zł, co stanowi udział w sumie bilansowej grupy w 5,62% . Przychody za okres od 01.07.2006 r. do 30.06.2007 r. wynoszą 174.988 tys. zł, co stanowi 7,37% sumy przychodów grupy kapitałowej bez dokonywania wyłączeń.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. sporządzone za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1.680.134** tysięcy złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 lipca 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **130.009** tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **81.748** tysięcy złotych;

- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2006 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku o kwotę **156.769** tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia
- sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego Badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono, na podstawie umowy podpisanej w dniu 21 grudnia 2006 r., w dniach od 6 sierpnia 2007 r. do 10 sierpnia 2007 r. oraz 13 i 14 sierpnia 2007 r. przez BDO Numerica Sp. z o.o. pod kierunkiem Anny Bernaziuk - Biegłego Rewidenta nr ewid. 173/223.

Biegły rewident został wybrany na audytora Zakładów Azotowych „Puławy”, przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały Nr 233/V/2006 z dnia 18 grudnia 2006 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z Art. 66 ust.1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o nie wystąpieniu innych istotnych zdarzeń po dacie bilansu, poza wymienionymi w sprawozdaniu finansowym.

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 lipca 2005r. do 30 czerwca 2006 r., które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. (podmiot uprawniony do badania wpisany na listę pod nr 523) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 lipca 2005 r. do 30 czerwca 2006 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 16 listopada 2006 r.

Uchwałą nr 6 z dnia 16 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podjęło decyzję o podziale zysku netto za rok obrotowy zakończony 30.06.2006 roku w wysokości 126.166 tys. zł w następujący sposób:

- 77.988 tysięcy złotych przeznaczono na uzupełnienie kapitału zapasowego
- 9.948 tysięcy złotych przeznaczono na nagrodę dla pracowników Spółki z wyłączeniem Członków Zarządu
- 38.230 tysięcy złotych przeznaczono na dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 2 zł na jedną akcję.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2005 r. do 30 czerwca 2006 r. przekazano do Urzędu Skarbowego, do Sądu Rejestrowego oraz opublikowano w Monitorze Polskim B (M.P. B nr 727 poz. 4180, z 2007 roku).

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1 Kontrole zewnętrzne

W okresie objętym badaniem w Spółce przeprowadzone zostały następujące kontrole zewnętrzne:

- kontrola ze strony Urzędu Celnego w Lublinie
- kontrola ze strony Państwowej Inspekcji Pracy
- kontrola ze strony Lubelskiego Urzędu Skarbowego
- kontrola ze strony Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w Lublinie
- kontrola ze strony Ministerstwa Gospodarki
- kontrola ze strony Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta
- kontrola ze strony NIK delegatura w Lublinie
- Wojewódzki Inspektorat Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych w Lublinie
- Okręgowy Inspektorat Pracy

W wyniku przeprowadzonych kontroli nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

5.2 Istotne zmiany organizacyjne.

W badanym okresie w Spółce nie dokonano istotnych zmian organizacyjnych.

6 Naruszenie prawa.

W okresie objętym badaniem nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1.1 Bilans

(w tys. zł)

AKTYWA

	30.06.07	% sumy bilansowej	30.06.06	% sumy bilansowej	30.06.05	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	8 459	0,50%	11 184	0,68%	17 631	1,33%
rzeczowe aktywa trwałe	635 038	37,80%	640 220	39,16%	664 260	50,28%
należności długoterminowe	3 300	0,20%	3 300	0,20%	0	0,00%
inwestycje długoterminowe	16 628	0,99%	16 928	1,04%	18 361	1,39%
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 274	0,61%	9 931	0,61%	7 153	0,54%
	<u>673 699</u>	<u>40,10%</u>	<u>681 563</u>	<u>41,68%</u>	<u>707 405</u>	<u>53,54%</u>
Aktywa obrotowe						
zapasy	152 521	9,08%	147 998	9,05%	122 163	9,25%
należności krótkoterminowe, w tym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	362 972 0	21,60% 0,00%	286 022 0	17,49% 0,00%	301 497 0	22,82% 0,00%
inwestycje krótkoterminowe	450 002	26,78%	479 051	29,30%	147 888	11,19%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 940	2,44%	40 456	2,47%	42 216	3,20%
	<u>1 006 435</u>	<u>59,90%</u>	<u>953 527</u>	<u>58,32%</u>	<u>613 764</u>	<u>46,46%</u>
SUMA AKTYWÓW	<u>1 680 134</u>	<u>100,00%</u>	<u>1 635 090</u>	<u>100,00%</u>	<u>1 321 169</u>	<u>100,00%</u>
PASYWA						
Kapitał własny						
kapitał zakładowy	191 150	11,38%	191 150	11,69%	136 000	10,29%
kapitał zapasowy	804 337	47,87%	725 655	44,38%	323 438	24,48%
kapitał z aktualizacji wyceny	121 823	7,25%	122 600	7,50%	122 836	9,30%
pozostałe kapitały rezerwowe	8 160	0,49%	8 160	0,50%	8 160	0,62%
wynik z lat ubiegłych	0	0,00%	0	0,00%	4 386	0,33%
wynik netto roku bieżącego	130 009	7,73%	126 166	7,72%	201 912	15,28%
	<u>1 255 479</u>	<u>74,72%</u>	<u>1 173 731</u>	<u>71,78%</u>	<u>796 732</u>	<u>60,31%</u>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	68 687	4,09%	76 368	4,67%	68 465	5,18%
Zobowiązania długoterminowe	60 552	3,60%	111 500	6,82%	161 556	12,23%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	269 120 0	16,02% 0,00%	247 636 0	15,15% 0,00%	268 741 0	20,34% 0,00%
Rozliczenia międzyokresowe	26 296	1,57%	25 855	1,58%	25 675	1,94%
	<u>424 655</u>	<u>25,28%</u>	<u>461 359</u>	<u>28,22%</u>	<u>524 437</u>	<u>39,69%</u>
SUMA PASYWÓW	<u>1 680 134</u>	<u>100,00%</u>	<u>1 635 090</u>	<u>100,00%</u>	<u>1 321 169</u>	<u>100,00%</u>

1.2 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	01.07.06 - 30.06.07	dynamika 2007/2006	01.07.05 - 30.06.06	dynamika 2006/2005	01.07.04 - 30.06.05
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	2 114 429	10,40%	1 915 312	2,74%	1 864 148
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	90 826	-21,11%	115 136	20,38%	95 647
	2 205 255	8,61%	2 030 448	3,61%	1 959 795
Koszty sprzedanych produktów					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 735 911	13,82%	1 525 173	12,13%	1 360 223
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	85 764	-21,24%	108 896	23,60%	88 100
	1 821 675	11,48%	1 634 069	12,82%	1 448 323
Zysk brutto ze sprzedaży	383 580	-3,23%	396 379	-22,50%	511 472
Koszty sprzedaży	153 868	-1,36%	155 989	16,76%	133 599
Koszty ogólnego zarządu	70 718	-1,21%	71 580	13,11%	63 282
Zysk na sprzedaży	158 994	-5,81%	168 810	-46,34%	314 591
Pozostałe przychody operacyjne					
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	0	-100,00%	238	-49,25%	469
Dotacje	892	7,08%	833	-8,56%	911
Inne przychody operacyjne	13 490	74,47%	7 732	78,65%	4 328
	14 382	63,38%	8 803	54,22%	5 708
Pozostałe koszty operacyjne					
Strata ze zbycia aktywów trwałych	1	-	0	-	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	9 437	82,18%	5 180	-76,76%	22 289
Inne koszty operacyjne	12 517	-19,07%	15 466	34,35%	11 512
	21 955	6,34%	20 646	-38,92%	33 801
Zysk z działalności operacyjnej	151 421	-3,53%	156 967	-45,21%	286 498
Przychody finansowe					
Dywidendy i udziały w zyskach	0	-100,00%	316	-25,82%	426
Odsetki	20 039	36,66%	14 663	18,78%	12 345
Zysk ze zbycia inwestycji	0	-100,00%	684	-85,82%	4 822
Aktualizacja wartości inwestycji	11 922	33,73%	8 915	445650,00%	2
Inne	413	-41,91%	711	-86,88%	5 421
	32 374	28,02%	25 289	9,88%	23 016
Koszty finansowe					
Odsetki	7 340	-23,06%	9 540	6,57%	8 952
Strata ze zbycia inwestycji	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	3 084	352,86%	680	8400,00%	8
Inne	14 906	50,67%	9 893	173,97%	3 611
	25 330	25,93%	20 113	60,00%	12 571
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-2	-	0	-100,00%	-1
Zysk brutto	158 463	-2,27%	162 143	-45,40%	296 942
Podatek dochodowy od osób prawnych	28 454	-7,45%	30 743	-47,28%	58 314
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	-100,00%	5 234	-85,74%	36 716
Zysk netto	130 009	3,05%	126 166	-37,51%	201 912

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>01.07.06</u> <u>30.06.07</u>	<u>01.07.05</u> <u>30.06.06</u>	<u>01.07.04</u> <u>30.06.05</u>
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	7,74%	7,72%	15,28%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	10,36%	10,75%	25,34%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	5,90%	6,21%	10,30%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,74	3,85	2,28
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,17	3,25	1,83
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług x 365</u> <u>dni</u> przychody ze sprzedaży	43	44	45
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszt sprzedanych produktów	30	29	41
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> koszt sprzedanych produktów	30	31	29
Wartość księgowa na jedną akcję			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	65,68	61,40	58,58
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy netto (zanalizowany)</u> liczba akcji	6,80	6,60	14,85

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie przychody uzyskane przez Spółkę w podstawowym obszarze działalności wyniosły 2.205.255 tys. zł, z czego 2.114.429 tys. zł (95,88%) dotyczyło sprzedaży produktów. Koszt sprzedanych towarów i produktów wyniósł 1.821.675 tys. zł (w tym 1.735.911 tys. zł stanowi koszt wytworzenia sprzedanych produktów). W efekcie Spółka w badanym okresie wykazała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 383.580 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu zysk na sprzedaży wyniósł 158.994 tys. zł i był o 5,81% niższy od wyniku osiągniętego w poprzednim okresie. W bieżącym roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wykazały rentowność brutto sprzedaży na poziomie 17,39%, podczas gdy w roku 2005/2006 wynosiła ona 19,5%, a w 2003/2004- 26,1%.

W pozostałej działalności operacyjnej znaczącą pozycję stanowiły koszty związane z utworzeniem rezerwy na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe w kwocie 5.341 tys. zł oraz rezerwy na przyszłe zobowiązania 2.712 tys. zł.

W pozostałych przychodach operacyjnych znaczący udział miały przychody z tytułu rozwiązania rezerw utworzonych na przyszłe zobowiązania – 5.042 tys. zł, rozliczenie odpisów aktualizujących dotyczących należności – 2.072 tys. zł oraz kary i pozostałe odszkodowania – 1.295 tys. zł.

W obszarze działalności finansowej znaczącymi pozycjami były przychody z tytułu odsetek w wysokości 20.039 tys. zł oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 11.200 tys. zł.

W bieżącym roku Spółka wykazała zysk netto w kwocie 130.009 tys. zł. Uzyskana rentowność netto sprzedaży wyniosła 5,90%, a wskaźniki rentowności majątku i kapitału własnego ukształtowały się odpowiednio na poziomie 7,74% i 10,36%.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów nie uległy w badanym okresie istotnym wahaniom, ich udział w ogólnej sumie aktywów i pasywów kształtował się na poziomie zbliżonym do poprzedniego okresu.

Na koniec badanego okresu wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio 3,74 i 3,17, podczas gdy w poprzednim okresie wynosiły one 3,85 oraz 3,25.

W badanym okresie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań uległy poprawie się w porównaniu z poprzednim okresem i wyniosły odpowiednio 43 oraz 30 dni, podczas gdy w roku 2005/2006 kształtowały się one odpowiednio na poziomie 44 i 29 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 30 dni i nie zmienił się znacząco w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

Jednostka posiada dokumentację, zatwierdzoną zarządzeniem nr 7 Zarządu Spółki z dnia 13.08.2003 roku, opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która obejmuje:

- metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego,
- Zakładowy Plan Kont,
- wykaz kont syntetycznych oraz zasady prowadzenia kont analitycznych w powiązaniu z syntetyką.

Spółka nie zmieniła zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do roku poprzedniego. Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 lipca 2005 r. do 30 czerwca 2006 r., które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Ewidencja księgowa prowadzona jest rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte procedury zapewniają ochronę danych i komputerowego systemu przetwarzania danych.

Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnia wymogi określone w art. 71 znowelizowanej ustawy o rachunkowości.

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Jednostka posiada instrukcję inwentaryzacyjną obowiązującą od dnia 1 lipca 2003 r., wprowadzoną Zarządzeniem Zarządu Spółki z dnia 13 sierpnia 2003 r.

Organizacja i funkcjonowanie inwentaryzacji składników majątkowych spełnia wymogi określone w znowelizowanej ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Skutki przeprowadzonych inwentaryzacji zostały ujęte w księgach na dzień bilansowy.

Przedstawiciel biegłego obserwował inwentaryzację przeprowadzoną drogą spisu z natury.

Spółka w roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości.

1.3 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 30.06.2007 r. wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

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

2.1. Wartości niematerialne i prawne	8.459 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	0,50%

Struktura wartości niematerialnych i prawnych została przedstawiona w nocie nr 1a i 1c dodatkowych informacji i objaśnień do bilansu sprawozdania finansowego.

Na wartości niematerialne i prawne w Spółce składają się głównie licencje oraz oprogramowanie komputerowe. W badanym okresie nastąpił spadek wartości tej pozycji o ponad 24% głównie w zakresie nabytych koncesji, patentów, licencji i podobnych wartości.

2.2. Rzeczowe aktywa trwałe **635.038 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 37,80%

Struktura rzeczowych aktywów trwałych została przedstawiona w nocie nr 2a i 2c dodatkowych informacji i objaśnień do bilansu sprawozdania finansowego.

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych	2.349.242
Umorzenie rzeczowych aktywów trwałych	1.815.495
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych	19.698
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych	<u>514.049</u>
środki trwałe w budowie	113.637
zaliczki na środki trwałe w budowie	<u>7.352</u>
	635.038

2.3. Inwestycje długoterminowe **16.628 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 0,99%

Na inwestycje długoterminowe składają się głównie udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wymienionych w części ogólnej niniejszego raportu w punkcie 11.

2.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe **10.274 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 0,61 %

Na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe składają się głównie aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz koszty prac rozwojowych.

2.5. Zapasy **152.521 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 9,08%

Zapasy obejmują:	
Materiały	91.558 tys. zł
Półprodukty i produkty w toku	25.895 tys. zł
Produkty gotowe	27.605 tys. zł
Towary	5.971 tys. zł
Zaliczki na dostawy	1.492 tys. zł

Spółka utworzyła na dzień 30.06.2007 r. odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie 5.784 tys. zł

2.6. Należności krótkoterminowe	362.972 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	21,60%

Struktura rzeczowa i wiekowa należności krótkoterminowych przedstawiona została w nocie 7 i 8 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Najistotniejszą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług - stanowią one 73,70 % wszystkich należności. Stan należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30.06.2007 w ujęciu brutto wynosił 290.047 tys. zł, a w kategoriach netto 267.004 tys. zł.

W strukturze wiekowej należności nieprzeterminowane stanowiły 88,53% należności brutto z tytułu dostaw i usług.

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe w łącznej kwocie 24.761 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2007 Spółka dokonała potwierdzeń sald należności z tytułu dostaw i usług.

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto:

- należności w walucie obcej 42,73% łącznej sumy należności
- należności w walucie krajowej 57,27% łącznej sumy należności

2.7. Inwestycje krótkoterminowe	450.002 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	26,78%

Inwestycje krótkoterminowe na 30.06.2007 r. stanowiły środki pieniężne utrzymywane w kasie i w banku w kwocie 9.433 tys. zł, inne środki pieniężne w kwocie 325.346 tys. zł oraz krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty powyżej 3 miesięcy) 115.223 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych wynika z potwierdzeń sald otrzymanych z banków, z których usług korzysta Spółka. Środki pieniężne w kasach potwierdzone zostały inwentaryzacją.

2.8. Kapitały własne i wynik finansowy netto	1.255.479 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	74,72%

Kapitał zakładowy na 30.06.2007 wynosi 191.150 tys. zł i dzieli się na 19.115.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

W badanym okresie kapitał zapasowy zwiększył się o głównie na skutek odniesienia na kapitał zapasowy części zysku netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 77.988 tys. zł.

2.9. Rezerwy na zobowiązania **68.687 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 4,09%

Rezerwy na zobowiązania obejmują:

Rezerwę na odroczony podatek dochodowy	15.260 tys. zł
Rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne - długoterminową	36.505 tys. zł
Rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne – krótkoterminową	9.907 tys. zł
Pozostałe rezerwy - długoterminowe	0 tys. zł
Pozostałe rezerwy - krótkoterminowe	7.015 tys. zł

Rezerwa na świadczenia pracownicze została oszacowana na przy zastosowaniu metody aktuarialnej.

Pozostałe rezerwy obejmują głównie rezerwę na naliczone odsetki od zobowiązań w kwocie 520 tys. zł oraz rezerwę z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych w kwocie 5.778 tys. zł.

2.10. Zobowiązania długoterminowe **60.552 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 3,60%

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 60.473 tys. zł.

Stan kredytów wynika z potwierdzeń sald otrzymanych z banków, z których usług korzysta Spółka.

2.11. Zobowiązania krótkoterminowe **269.120 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 16,02%

Struktury rodzajowa, wiekowa oraz walutowa zobowiązań krótkoterminowych została zaprezentowana w nocie uzupełniającej nr 20 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki wynikają głównie z zakupów towarów i usług oraz otrzymanych kredytów i pożyczek. Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług wynoszą 160.243 tys. zł, w tym od jednostek zależnych 6.015 tys. zł, od jednostek stowarzyszonych 6.853 tys. zł., od pozostałych jednostek 147.375 tys. zł., a zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 48416 tys. zł.

Stan kredytów wynika z potwierdzeń sald otrzymanych z banków, z których usług korzysta Spółka.

2.12 Podatek dochodowy

Kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych została przedstawiona w nocie 34 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

2.13. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dniu bilansowym nie zaszły żadne okoliczności mogące w istotny sposób zaważyć niekorzystnie na sytuacji finansowej Spółki.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe, i objaśnienia

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. sporządziły informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo wzrost kapitału własnego w okresie w kwocie **81.747** tysięcy złotych. Zestawienie zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b, ustawy o rachunkowości, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki i są kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.


7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dacie bilansu mogących niekorzystnie wpłynąć na sytuację Spółki.

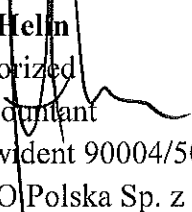
Warszawa, dnia 22 sierpnia 2007 roku

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie


Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
Nr ident. 173/223

Działający w imieniu BDO Numerica Sp.z o.o.


dr André Helm
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.