



BDO Polska 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

Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 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
Kapitał zakładowy: 741 950 zł

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.**

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1.635.090** tysięcy złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 lipca 2005 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **126.166** tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **376.999** tysięcy złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2005 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku o kwotę **30.122** tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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 wyrywkowy - 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, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 lipca 2005 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. nr 209, poz. 1744) oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. nr 209, poz. 1743),
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2006 roku

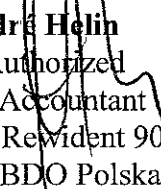
BDO Polska Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie



Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
Nr ident. 173/223

Działający w imieniu BDO Polska Sp z o.o.



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



BDO Polska 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 2005 do 30 czerwca 2006 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
Kapitał zakładowy: 741 950 zł

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	6
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	12
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	17

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 30.06.2006 roku 191.150 tys. zł i dzieli się na 19.115.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

W ciągu okresu sprawozdawczego wystąpiły zmiany w wysokości i strukturze kapitału zakładowego. W dniu 3 listopada 2005 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 55.150 tys. zł.

Do 3 listopada 2005 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. miały statut jednoosobowej spółki Skarbu Państwa reprezentowanego przez Ministra Skarbu Państwa.

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień bilansowy 30.06.2006 r. Zarząd działał w następującym składzie:

- Małgorzata Iwanejko – Prezes Zarządu (powołana na stanowisko Prezesa Zarządu z dniem 05 kwietnia 2006 roku)
- Marcin Buczkowski – Członek Zarządu
- Mieczysław Wiejak – Członek Zarządu

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień bilansowy 30.06.2006 r. Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Janusz Radomski – Przewodniczący Rady
- Leo Turno – Wiceprzewodniczący Rady
- Jacek Wójtowicz – Sekretarz Rady

- Marzenna Weresa – Członek Rady
- Zbigniew Tkaczyk - Członek Rady

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosiło 3.305 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	90,39
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	85,30
"Remzap" Sp. z o.o.	95,23	96,16
"Stozap" Sp. z o.o.	96,15	97,68

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 94.946 tys. zł, co stanowi udział w sumie bilansowej grupy w wysokości 5,49%. Przychody za okres od 01.07.2005 r. do 30.06.2006 r. wynoszą 171 683 tys. zł, co stanowi 7,89 % 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 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1.635.090** tysięcy złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 lipca 2005 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **126.166** tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **376.999** tysięcy złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2005 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku o kwotę **30.122** tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.
- sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego Badanie

BDO Polska 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 23 grudnia 2005 r., w dniach od 31 lipca 2006 r. do 11 sierpnia 2006 r. oraz 25 i 28 sierpnia 2006 roku przez BDO Polska 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 157/V/2005 z dnia 8 listopada 2005 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska 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 niewystąpieniu 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 2004 r. do 30 czerwca 2005 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 2004 r. do 30 czerwca 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 19 września 2005 r.

Uchwałą nr 5 z dnia 19 września 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podjęło decyzję o podziale zysku netto za rok obrotowy zakończony 30.06.2005 roku oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych wykazywanego na 30.06.2005 roku w następujący sposób:

- **30.944.714,63** zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariusza,
- **164.839.672,07** zł przeznaczono na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki,
- **10.513.710,86** zł. przeznaczono na nagrody dla pracowników wraz z obciążeniami.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2004 r. do 30 czerwca 2005 r. przekazano do Urzędu Skarbowego, do Sądu Rejestrowego oraz opublikowano w Monitorze Polskim B (M.P. B nr 1756 poz. 12340, z 2006 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
- kontrola ze strony Państwowej Inspekcji Pracy
- kontrola ze strony Lubelskiego Urzędu Skarbowego
- kontrola ze strony Urzędu Kontroli Skarbowej w Lublinie
- kontrola ze strony Komendy Powiatowej Państwowej Straży Pożarnej w Puławach
- kontrola ze strony Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w Lublinie
- kontrola ze strony Narodowego Banku Polskiego
- kontrola ze strony Komendy Wojewódzkiej Policji w Lublinie

W wyniku przeprowadzonych kontroli nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

5.2 Istotne zmiany organizacyjne.

W badanym okresie w Spółce nie dokonano istotnych zmian organizacyjnych.

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

	30.06.06	% sumy bilansowej	30.06.05	% sumy bilansowej	30.06.04	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	11 184	0,68%	17 631	1,33%	24 846	2,03%
rzeczowe aktywa trwałe	640 220	39,16%	664 260	50,28%	741 247	60,49%
należności długoterminowe	3 300	0,20%	0	0,00%	0	0,00%
inwestycje długoterminowe	16 928	1,04%	18 361	1,39%	20 570	1,68%
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 931	0,61%	7 153	0,54%	14 105	1,15%
	<u>681 563</u>	41,68%	<u>707 405</u>	53,54%	<u>800 768</u>	65,35%
Aktywa obrotowe						
zapasy	147 998	9,05%	122 163	9,25%	106 089	8,66%
należności krótkoterminowe	286 022	17,49%	301 497	22,82%	277 235	22,62%
inwestycje krótkoterminowe	479 051	29,30%	147 888	11,19%	7 904	0,65%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 456	2,47%	42 216	3,20%	33 354	2,72%
	<u>953 527</u>	58,32%	<u>613 764</u>	46,46%	<u>424 582</u>	34,65%
SUMA AKTYWÓW	<u>1 635 090</u>	100,00%	<u>1 321 169</u>	100,00%	<u>1 225 350</u>	100,00%

PASYWA

Kapitał własny						
kapitał zakładowy	191 150	11,69%	136 000	10,29%	136 000	11,10%
kapitał zapasowy	725 655	44,38%	323 438	24,48%	190 467	15,54%
kapitał z aktualizacji wyceny	122 600	7,50%	122 836	9,30%	123 849	10,11%
pozostałe kapitały rezerwowe	8 160	0,50%	8 160	0,62%	8 160	0,67%
wynik z lat ubiegłych	0	0,00%	4 386	0,33%	4 065	0,33%
wynik netto roku bieżącego	126 166	7,72%	201 912	15,28%	152 299	12,43%
	<u>1 173 731</u>	71,78%	<u>796 732</u>	60,31%	<u>614 840</u>	50,18%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	76 368	4,67%	68 465	5,18%	70 972	5,79%
Zobowiązania długoterminowe	111 500	6,82%	161 556	12,23%	178 514	14,57%
Zobowiązania krótkoterminowe	247 636	15,15%	268 741	20,34%	334 523	27,30%
Rozliczenia międzyokresowe	25 855	1,58%	25 675	1,94%	26 501	2,16%
	<u>461 359</u>	28,22%	<u>524 437</u>	39,69%	<u>610 510</u>	49,82%
SUMA PASYWÓW	<u>1 635 090</u>	100,00%	<u>1 321 169</u>	100,00%	<u>1 225 350</u>	100,00%

1.2 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	01.07.05 - 30.06.06	dynamika 2006/2005 2005/2004	01.07.04 - 30.06.05	dynamika 2005/2004 2004/2003	01.07.03 31.12.04
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	1 915 312	2,74%	1 864 148	16,16%	1 604 847
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	115 136	20,38%	95 647	22,33%	78 185
	2 030 448	3,61%	1 959 795	16,44%	1 683 032
Koszty sprzedanych produktów					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 525 173	12,13%	1 360 223	16,83%	1 164 280
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	108 896	23,60%	88 100	21,04%	72 787
	1 634 069	12,82%	1 448 323	17,08%	1 237 067
Zysk brutto ze sprzedaży	396 379	-22,50%	511 472	14,69%	445 965
Koszty sprzedaży	155 989	16,76%	133 599	-0,16%	133 815
Koszty ogólnego zarządu	71 580	13,11%	63 282	-2,45%	64 871
Zysk na sprzedaży	168 810	-46,34%	314 591	27,22%	247 279
Pozostałe przychody operacyjne					
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	238	-49,25%	469	-61,37%	1 214
Dotacje	833	-8,56%	911	191,05%	313
Inne przychody operacyjne	7 732	78,65%	4 328	13,42%	3 816
	8 803	54,22%	5 708	6,83%	5 343
Pozostałe koszty operacyjne					
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0		0		0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	5 180	-76,76%	22 289	750,40%	2 621
Inne koszty operacyjne	15 466	34,35%	11 512	63,15%	7 056
	20 646	-38,92%	33 801	249,29%	9 677
Zysk z działalności operacyjnej	156 967	-45,21%	286 498	17,93%	242 945
Przychody finansowe					
Dywidendy i udziały w zyskach	316	-25,82%	426	-26,42%	579
Odsetki	14 663	18,78%	12 345	46,88%	8 405
Zysk ze zbycia inwestycji	684	-85,82%	4 822		0
Aktualizacja wartości inwestycji	8 915	445650,00%	2		0
Inne	711	-86,88%	5 421	115,38%	2 517
	25 289	9,88%	23 016	100,12%	11 501
Koszty finansowe					
Odsetki	9 540	6,57%	8 952	-65,10%	25 650
Strata ze zbycia inwestycji	0		0		0
Aktualizacja wartości inwestycji	680	8400,00%	8	700,00%	1
Inne	9 893	173,97%	3 611	-60,57%	9 157
	20 113	60,00%	12 571	-63,88%	34 808
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-100,00%	-1	-80,00%	-5
Zysk brutto	162 143	-45,40%	296 942	35,20%	219 633
Podatek dochodowy od osób prawnych	30 743	-47,28%	58 314	41,77%	41 133
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	5 234	-85,74%	36 716	40,13%	26 201
Zysk netto	126 166	-37,51%	201 912	32,58%	152 299

1.3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>01.07.05</u> <u>30.06.06</u>	<u>01.07.04</u> <u>30.06.05</u>	<u>01.07.03</u> <u>30.06.04</u>
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	7,72%	15,28%	12,43%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	10,75%	25,34%	24,77%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	6,21%	10,30%	9,05%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,85	2,28	1,27
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,25	1,83	0,95
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług x 365</u> <u>dni</u> przychody ze sprzedaży	44	45	51
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszt sprzedanych produktów	29	41	66
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> koszt sprzedanych produktów	31	29	31
Wartość księgowa na jedną akcję			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	61,40	58,58	45,21
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy netto (zanalizowany)</u> liczba akcji	6,60	14,85	11,2

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie przychody uzyskane przez Spółkę w podstawowym obszarze działalności wyniosły 2.030.448 tys. zł, z czego 1.915.312 tys. zł (94,33%) dotyczyło sprzedaży produktów. Koszt sprzedanych towarów i produktów wyniósł 1.634.069 tys. zł (w tym 1.525.173 tys. zł stanowi koszt wytworzenia sprzedanych produktów). W efekcie Spółka w badanym okresie wykazała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 396.379 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu zysk na sprzedaży wyniósł 168.810 tys. zł i był o 46,34% niższy od wyniku osiągniętego w poprzednim okresie. W bieżącym roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wykazały rentowność brutto sprzedaży na poziomie 19,5%, podczas gdy w roku 2004/2005 wynosiła ona 26,1%, a w 2003/2004 - 26,50%.

W pozostałej działalności operacyjnej znaczącą pozycję stanowiły koszty związane z utworzeniem rezerwy na świadczenia na rzecz pracowników w kwocie 9.582 tys. zł oraz rezerwy na przewidywane straty w wysokości 2.895 tys. zł.

W pozostałych przychodach operacyjnych znaczący udział miały przychody z tytułu przywrócenia wartości produktom – 2.062 tys. zł, rozliczenia odpisów aktualizujących wartość należności 1.992 tys. zł oraz rozwiązania rezerwy na przewidywane straty – 1.249 tys. zł.

W obszarze działalności finansowej znaczącymi pozycjami były przychody z aktualizacji wartości akcji spółek do ich wartości rynkowej. Ponadto Spółka osiągnęła przychody finansowe z odsetek (przede wszystkim od lokat kapitałowych) w wysokości 14.663 tys. zł.

W bieżącym roku Spółka wykazała zysk netto w kwocie 126.166 tys. zł. Uzyskana rentowność netto sprzedaży wyniosła 6,21%, a wskaźniki rentowności majątku i kapitału własnego ukształtowały się odpowiednio na poziomie 7,72% i 10,75%.

W badanym okresie w strukturze aktywów wzrósł udział inwestycji krótkoterminowych z 11,19% do 29,30% ogólnej sumy aktywów.

W bieżącym roku w strukturze pasywów zaobserwować można wzrost kapitału własnego o 71,78%, z 796.732 tys. zł w poprzednim okresie do 1.173.731 tys. zł w bieżącym okresie. Wzrost ten wynika z dokonanej emisji akcji oraz osiągnięcia dodatniego wyniku finansowego w badanym okresie.

Na koniec badanego okresu wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio 3,85 i 3,25, podczas gdy w poprzednim okresie wynosiły one 2,28 oraz 1,83.

W badanym okresie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań poprawiły się w porównaniu z poprzednim okresem i wyniosły odpowiednio 44 oraz 29 dni, podczas gdy w roku 2004/2005 kształtowały się one odpowiednio na poziomie 45 i 41 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 31 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 2004 r. do 30 czerwca 2005 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.

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 30.06.2006 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	11.184 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	0,68%

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 nie wystąpiły istotne zmiany w tej pozycji bilansowej za wyjątkiem umorzenia posiadanych WNiP.

2.2. Rzeczowe aktywa trwałe	640.220 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	39,16%

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	2 307.639 tys. zł
Umorzenie rzeczowych aktywów trwałych	1 729.487 tys. zł
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych	<u>19.496 tys. zł</u>

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych	558.656 tys. zł
środki trwałe w budowie	81.564 tys. zł
	640.220 tys. zł

Część środków trwałych stanowi zabezpieczenie kredytów.

2.3. Inwestycje długoterminowe	16.928 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	1,04%

Na inwestycje długoterminowe składają się głównie udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wymienionych w części ogólnej niniejszego raportu w pkt 1.11.

2.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9.931 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	147.998 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	9,05%

Zapasy obejmują:

Materiały	83.766 tys. zł
Półprodukty i produkty w toku	17.816 tys. zł
Produkty gotowe	41.169 tys. zł
Towary	3.650 tys. zł
Zaliczki na dostawy	1.597 tys. zł

Spółka utworzyła na dzień 30.06.2006 r. odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie 727 tys. zł, z czego 107 tys. zł stanowi odpis aktualizujący półprodukty i produkty w toku, 425 tys. zł odpis aktualizujący wartość produktów gotowych i 195 tys. zł odpis aktualizujący wartość materiałów.

2.6. Należności krótkoterminowe	286.022 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	17,49%

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 73,86 % wszystkich należności. Stan należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30.06.2006 w ujęciu brutto wynosił 234.024 tys. zł, a w kategoriach netto 211 244 tys. zł.

W strukturze wiekowej należności nieprzeterminowane stanowiły 85,53% należności brutto z tytułu dostaw i usług.

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe w łącznej kwocie 24.461 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2006 Spółka dokonała potwierdzeń sald należności z tytułu dostaw i usług.

Struktura walutowa należności krótkoterminowych brutto:

- należności w walucie obcej 62,56% łącznej sumy należności
- należności w walucie krajowej 37,44% łącznej sumy należności

2.7. Inwestycje krótkoterminowe **479.051 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 29,3%

Inwestycje krótkoterminowe na 30.06.2006 r. stanowiły środki pieniężne utrzymywane w kasie i w banku w kwocie 6.689 tys. zł, inne środki pieniężne w kwocie 171.321 tys. zł oraz krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty powyżej 3 miesięcy) 301.041 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 **1.173.731 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 71,78%

Kapitał zakładowy na 30.06.2006 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 402.217 tys. zł na skutek emisji akcji, odniesienia na kapitał zapasowy części zysku netto za poprzedni rok obrotowy oraz przeniesienia części kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych.

2.9. Rezerwy na zobowiązania **76.368 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 4,67%

Rezerwy na zobowiązania obejmują:

Rezerwę na odroczony podatek dochodowy 14.458 tys. zł
Rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne - długoterminową 42.748 tys. zł

Rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne – krótkoterminową	4.757 tys. zł
Pozostałe rezerwy - długoterminowe	231 tys. zł
Pozostałe rezerwy - krótkoterminowe	14.174 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 2.652 tys. zł, rezerwę z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych w kwocie 5.724 tys. zł, rezerwę na koszty z tytułu obcego powództwa w kwocie 3.602 tys. zł.

2.10. Zobowiązania długoterminowe	111.500 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	6,82%

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 111.316 tys. zł.

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

2.11. Zobowiązania krótkoterminowe	247.636 tys. zł
udział procentowy w sumie bilansowej	15,15%

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 138.723 tys. zł, w tym od jednostek zależnych 6.678 tys. zł, od jednostek stowarzyszonych 4.783 tys. zł, od pozostałych jednostek 127.262 tys. zł, a zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 51.140 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 376.999 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.

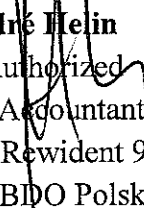
Warszawa, dnia 28 sierpnia 2006 roku

BDO Polska 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 Polska Sp z o.o.


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