

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

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 lipca 2004 do 30 czerwca 2005 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	14

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. po 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 nawozów sztucznych i związków azotowych,
- 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 17 maja 2005r w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przez notariusza Pawła Błaszczyka (rep. A nr 7268/2005, zastępujący dotychczasowy statut z dnia 12 maja 2003 r. (Rep. A Nr 9939/2003), zmienionego uchwałami Walnego Zgromadzenia z dnia 29 sierpnia 2003 r. (Rep. A Nr 21185/2003) oraz z dnia 30 lipca 2004 r. (Rep. A Nr 8854/2004),
- 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 30.06.2005 roku 136.000 tys. zł i dzieli się na 13.600.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są jednoosobową spółką Skarbu Państwa reprezentowanego przez Ministra Skarbu Państwa.

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

1.8 Zarząd Spółki

W okresie sprawozdawczym od 1.07.2004 r. do 30.06.2005 r. działał Zarząd w następującym składzie:

- Zygmunt Kwiatkowski – Prezes Zarządu
- Zenon Gruszecki – Członek Zarządu, któremu Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu (w skład Zarządu wchodził do dnia 04 czerwca 2005r.)
- Marcin Buczkowski – Członek Zarządu
- Włodzimierz Karpiński – Członek Zarządu
- Mieczysław Wiejak – Członek Zarządu

1.9 Rada Nadzorcza

Od 01.07.2004 r. do 26.11.2004 r. członkami Rady Nadzorczej byli:

- Andrzej Murawski – Przewodniczący Rady
- Sławomir Buczarski – Wiceprzewodniczący Rady
- Katarzyna Krupa – Członek Rady

- Jacek Wójtowicz – Sekretarz Rady

Od 27.11.2004 r. do 15.06.2004 r. członkami Rady Nadzorczej byli:

- Andrzej Murawski – Przewodniczący Rady
- Piotr Paliko – Wiceprzewodniczący Rady
- Katarzyna Krupa – Członek Rady
- Jacek Wójtowicz – Sekretarz Rady
- Zbigniew Tkaczyk - Członek Rady

Od 15.06.2004 r. do 30.06.2005 członkami Rady Nadzorczej byli:

- Andrzej Murawski – Przewodniczący Rady
- Piotr Paliko – Wiceprzewodniczący Rady
- Radomski Janusz – Członek Rady
- Jacek Wójtowicz – Sekretarz Rady
- Zbigniew Tkaczyk - Członek Rady

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej wprowadzono uchwałami:

- nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 listopada 2004 r. (Rep. A Nr 26827/2004).
- Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2005 r.

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosiło 3.255 osób.

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	84,69
"Remzap" Sp. z o.o.	95,23	96,16
"Stozap" Sp. z o.o.	96,15	97,50

Jednostki stowarzyszone

Nazwa spółki	% posiadanego kapitału własnego	Udział w prawach głosu
"Navitrans" Sp. z o.o.	25,00	25,00
Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	50,00	50,00
"Kolzap" Sp. z o.o.	49,00	49,00
Technochimserwis S.A.	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 od 20 % odpowiednich wielkości skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ustalonego przy założeniu, że w jego zakres wchodzi wszystkie jednostki grupy kapitałowej bez dokonywania wyłączeń.

Suma bilansowa wszystkich jednostek zależnych i stowarzyszonych na dzień 30.06.2005 r. wynosi 255.928 tys. zł, co stanowi 7,27 % udziału w sumie bilansowej grupy kapitałowej bez dokonywania wyłączeń. Suma bilansowa jednostek zależnych i stowarzyszonych wynosi 96 084 tys. zł, co stanowi udział w sumie bilansowej grupy w wysokości 6,78%. Przychody za okres od 01.07.2004 r. do 30.06.2005 r. wynoszą 159.844 tys. zł, co stanowi 7,59 % 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 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1.321.169** tysięcy złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **201.912** tysięcy złotych;

- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **186.279** tysięcy złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 lipca 2004 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku o kwotę **140.079** 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 08 czerwca 2005 r. w siedzibie Spółki w dniach od 1 sierpnia 2005 r. do 12 sierpnia 2005 r. 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 113/V/2005 z dnia 07 kwietnia 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 2003 r. do 30 czerwca 2004 r., które było badane przez A&E Consult Sp. z o.o. (podmiot uprawniony do badania wpisany na listę pod nr 477) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 lipca 2003 r. do 30 czerwca 2004 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 17 grudnia 2004 r.

Uchwałą nr 4 z dnia 17 grudnia 2004 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. postanowiło o podziale zysku netto za rok obrotowy od 1 lipca 2003 r. do 30 czerwca 2004 r. w następujący sposób:

- **10.003.637,35** zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariusza,
- **131.970.469,47** zł przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki,
- **10.003.637,35** zł. przeznaczono na nagrody dla pracowników wraz z obciążeniami.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2003 r. do 30 czerwca 2004 r. przekazano do Urzędu Skarbowego, do Sądu Rejestrowego oraz opublikowano w Monitorze Polskim B (MP B: 2005r., nr 775 poz. 6321).

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1 Kontrole zewnętrzne

W okresie objętym badaniem w Spółce przeprowadzono następujące kontrole zewnętrzne:

- kontrola ze strony Urzędu Celnego
- NIK
- Państwowa Inspekcja Pracy
- Inspekcja Ochrony Środowiska
- Lubelski Urząd Skarbowy
- Biuro Kontroli Resortowej Ministerstwa Gospodarki i Pracy
- Archiwum Państwowe w Lublinie

Skutki finansowe kontroli Urzędu Celnego zostały ujęte w księgach rachunkowych Spółki.

W wyniku przeprowadzonych pozostałych kontroli nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

5.2 Istotne zmiany organizacyjne.

W badanym okresie w Spółce nie dokonano istotnych zmian organizacyjnych.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Spółka ujawnia w sprawozdaniu finansowym jako dane porównywalne, dane różniące się w stosunku do ujętych w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2003/2004 uległo przekształceniu z tytułu zmian zasad rachunkowości w celu zapewnienia porównywalności danych finansowych.

Skutki wprowadzonych zmian zasad rachunkowości zostały przedstawione w punkcie 17 dodatkowych informacji i objaśnień i dotyczyły zmiany zasad wyceny wyrażonych w walutach obcych aktywów i pasywów.

Zgodnie z wprowadzoną z dniem 1 stycznia 2004 r. zmianą ustawy o rachunkowości, wyrażone w walucie obcej rozrachunki wycenia się na dzień bilansowy według obowiązującego na ten dzień średniego kursu NBP. Na dzień bilansowy poprzedniego roku obrotowego, stosowany był do wyceny rozrachunków, zgodnie z obowiązującym wówczas prawem, kurs kupna/sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka.

Wynik badanego okresu po doprowadzeniu do porównywalności zmniejszył się o kwotę 4.386 tys. zł, która to kwota odpowiednio skorygowała wynik z lat ubiegłych.

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe w odniesieniu do danych za poprzednie lata obrotowe sprowadzonych do porównywalności.

1.1 Bilans

(w tys. zł)

AKTYWA

	<u>30.06.05</u>	% sumy bilansow ej	<u>30.06.04</u>	% sumy bilansow ej	<u>30.06.03</u>	% sumy bilansow ej
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	17 631	1,33%	24 846	2,03%	11 348	0,94%
rzeczowe aktywa trwałe	664 260	50,28%	741 247	60,49%	729 025	60,29%
należności długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
inwestycje długoterminowe	18 361	1,39%	20 570	1,68%	20 295	1,68%
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 153	0,54%	14 105	1,15%	10 330	0,85%
	<u>707 405</u>	53,54%	<u>800 768</u>	65,35%	<u>770 998</u>	63,76%
		0,00%				
Aktywa obrotowe						
zapasy	122 163	9,25%	106 089	8,66%	105 675	8,74%
należności krótkoterminowe, w tym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	301 497	22,82%	277 235	22,62%	296 672	24,54%
		0,00%	0	0,00%	0	0,00%
inwestycje krótkoterminowe	147 888	11,19%	7 904	0,65%	8 222	0,68%
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42 216	3,20%	33 354	2,72%	27 599	2,28%
	<u>613 764</u>	46,46%	<u>424 582</u>	34,65%	<u>438 168</u>	36,24%
SUMA AKTYWÓW	<u>1 321 169</u>	100,00%	<u>1 225 350</u>	100,00%	<u>1 209 166</u>	100,00%

PASYWA

Kapitał własny						
kapitał zakładowy	136 000	10,29%	136 000	11,10%	136 000	11,25%
kapitał zapasowy	323 438	24,48%	190 467	15,54%	177 767	14,70%
kapitał z aktualizacji wyceny	122 836	9,30%	123 849	10,11%	125 567	10,38%
pozostałe kapitały rezerwowe	8 160	0,62%	8 160	0,67%	8 160	0,67%
wynik z lat ubiegłych	4 386	0,33%	4 065	0,33%	0	0,00%
wynik netto roku bieżącego	201 912	15,28%	152 299	12,43%	18 634	1,54%
	<u>796 732</u>	60,31%	<u>614 840</u>	50,18%	<u>466 128</u>	38,55%
		0,00%				
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	68 465	5,18%	70 972	5,79%	67 869	5,61%
Zobowiązania długoterminowe	161 556	12,23%	178 514	14,57%	230 793	19,09%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	268 741	20,34%	334 523	27,30%	417 092	34,49%
	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rozliczenia międzyokresowe	25 675	1,94%	26 501	2,16%	27 284	2,26%
	<u>524 437</u>	39,69%	<u>610 510</u>	49,82%	<u>743 038</u>	61,45%
SUMA PASYWÓW	<u>1 321 169</u>	100,00%	<u>1 225 350</u>	100,00%	<u>1 209 166</u>	100,00%

1.2 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	01.07.04 - 30.06.05	dynamika 2005/2004 2004/2003	01.07.03 30.06.04	dynamika 2004/2003 2003/2002	01.07.02 30.06.03
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	1 864 148	16,16%	1 604 847	17,23%	1 368 917
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	95 647	22,33%	78 185	-0,34%	78 455
	1 959 795	16,44%	1 683 032	16,28%	1 447 372
Koszty sprzedanych produktów					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 360 223	16,83%	1 164 280	1,91%	1 142 417
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	88 100	21,04%	72 787	-1,50%	73 899
	1 448 323	17,08%	1 237 067	1,71%	1 216 316
Zysk brutto ze sprzedaży	511 472	14,69%	445 965	93,01%	231 056
Koszty sprzedaży	133 599	-0,16%	133 815	16,75%	114 615
Koszty ogólnego zarządu	63 282	-2,45%	64 871	30,12%	49 853
Zysk na sprzedaży	314 591	27,22%	247 279	271,36%	66 588
Pozostałe przychody operacyjne					
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	469	-61,37%	1 214		0
Dotacje	911	191,05%	313	22,27%	256
Inne przychody operacyjne	4 328	13,42%	3 816	-72,21%	13 732
	5 708	6,83%	5 343	-61,80%	13 988
Pozostałe koszty operacyjne					
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0		0	-100,00%	354
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	22 289	750,40%	2 621	-72,91%	9 674
Inne koszty operacyjne	11 512	63,15%	7 056	11,75%	6 314
	33 801	249,29%	9 677	-40,78%	16 342
Zysk z działalności operacyjnej	286 498	17,93%	242 945	278,22%	64 234
Przychody finansowe					
Dywidendy i udziały w zyskach	426	-26,42%	579	4353,85%	13
Odsetki	12 345	46,88%	8 405	106,51%	4 070
Zysk ze zbycia inwestycji	4 822		0	-100,00%	67
Aktualizacja wartości inwestycji	2		0		0
Inne	5 421	115,38%	2 517	226,88%	770
	23 016	100,12%	11 501	133,76%	4 920
Koszty finansowe					
Odsetki	8 952	-65,10%	25 650	-28,71%	35 979
Strata ze zbycia inwestycji	0,00		0		0

Raport z badania sprawozdania finansowego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.
za okres od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku.

Aktualizacja wartości inwestycji	8,00	700,00%	1	-88,89%	9
Inne	3 611	-60,57%	9 157	-58,77%	22 211
	12 571	-63,88%	34 808	-40,19%	58 199
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-1	80,00%	-5		0
Zysk brutto	296 942	35,20%	219 633	1904,87%	10 955
Podatek dochodowy od osób prawnych	58 314	41,77%	41 133	547,10%	-9 200
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	36 716	40,13%	26 201	1622,62%	1 521
Zysk netto	201 912	32,58%	152 299	717,32%	18 634

1.3.Podstawowe wskaźniki finansowe

	01.07.04	01.07.03	01.07.02
	30.06.05	30.06.04	30.06.03
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	15,28%	12,43%	1,54%
suma aktywów			
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>	25,34%	24,77%	4,00%
kapitał własny			
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u>	10,30%	9,05%	1,29%
przychody ze sprzedaży			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	2,28	1,27	1,05
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	1,83	0,95	0,8
zobowiązania krótkoterminowe			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług</u>	45	51	55
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług</u>	41	66	56
koszt własny sprzedanych produktów+ wartość sprzedanych towarów i materiałów			
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u>	29	31	42
koszt własny sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów			
Wartość księgowa na jedną akcję			
<u>kapitał własny</u>	58,58	45,21	34,27
liczba akcji			
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy netto (zanalizowany)</u>	14,85	11,2	1,37
liczba akcji			

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie przychody uzyskane przez Spółkę w podstawowym obszarze działalności wyniosły 1.959.795 tys. zł, z czego 1.864.148 tys. zł (95,12%) dotyczyło sprzedaży produktów. Koszt sprzedanych towarów i produktów wyniósł 1.448.323 tys. zł (w tym 1.360.223 tys. zł stanowi koszt wytworzenia sprzedanych produktów). W efekcie Spółka w badanym okresie wykazała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 511.472 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu zysk na sprzedaży wyniósł 314.591 tys. zł. W bieżącym okresie Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wykazały rentowność brutto sprzedaży na poziomie 26,1%, a w latach 2003/2004 oraz 2003/2002 odpowiednio: 26,50% oraz 15,96%.

W pozostałej działalności operacyjnej znaczącą pozycję stanowiły koszty dotyczące aktualizacji aktywów niefinansowych w kwocie 22.289 tys. zł obejmujące głównie odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych 19.500 tys. zł.. Spośród innych pozostałych kosztów operacyjnych znaczącą pozycją jest rezerwa na świadczenia na rzecz pracowników w kwocie 6.356 tys. zł.

W obszarze działalności finansowej istotną pozycję stanowiły przychody z tytułu odsetek w kwocie 12.345 tys. zł.

W badanym okresie Spółka wykazała zysk netto w kwocie 201.912 tys. zł. Uzyskana rentowność netto sprzedaży wyniosła 10,3%, a wskaźniki rentowności majątku i kapitału własnego ukształtowały się odpowiednio na poziomie 15,28% i 25,34%.

W badanym okresie w strukturze aktywów wzrósł udział inwestycji krótkoterminowych z 0,65% do 11,19% ogólnej sumy aktywów.

W badanym okresie w strukturze pasywów zaobserwować można wzrost kapitału zapasowego z 15,54% do 24,48% ogólnej sumy pasywów i spadek zobowiązań z 41,87% na 32,57%.

Na koniec badanego okresu wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio 2,28 i 1,83.

W badanym okresie wskaźniki rotacji należności i zobowiązań wyniosły 45 i 41 dni i uległy zmianie w porównaniu z okresem poprzednim, odpowiednio o -6 i o -25 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 29 dni i zmniejszył się o 2 dni w porównaniu do poprzedniego okresu.

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, w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru,
- 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 za wyjątkiem zmian wynikających ze zmiany ustawy o rachunkowości i opisanych w punkcie 1.4 raportu. 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 2003 r. do 30 czerwca 2004 r., które było badane przez A&E Consult 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 2004 r., wprowadzoną Zarządzeniem nr 7 Zarządu Spółki z dnia 13 sierpnia 2004 r.

Organizacja i funkcjonowanie inwentaryzacji składników majątkowych spełnia wymogi określone w znowelizowanej ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Skutki przeprowadzonej 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.

W badanym okresie Spółka nie była zobligowana przepisami prawa do przeprowadzenia inwentaryzacji środków trwałych innych niż środki trudnodostępne i grunty.

Przedstawiciele biegłego rewidenta uczestniczyli w inwentaryzacji materiałów niezaangażowanych w procesie produkcji oraz produkcji w toku jako obserwatorzy.

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 30.06.2005 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.

1.4 Porównywalność danych

W związku z nowelizacją ustawy o rachunkowości Spółka zmieniła zasadę wyceny bilansowej pozycji wyrażonych w walutach obcych. Na dzień bilansowy składniki aktywów jak i pasywów wyrażone w walutach obcych wycenione zostały według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy. W roku poprzednim stosowane były kursy kupna i sprzedaży stosowanym w dniu bilansowym przez bank, z którego usług Spółka korzystała.

Skutki zmian zasad rachunkowości zaprezentowane zostały w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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

2.1. Wartości niematerialne i prawne **17.631 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 1,33%

Struktura wartości niematerialnych i prawnych została przedstawiona w nocie nr 1 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 **664.260 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 50,28%

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

Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych	2.264.400 tys. zł
Umorzenie rzeczowych aktywów trwałych	1.624.457 tys. zł
Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych	19.496 tys. zł
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych	<u>620.447 tys. zł</u>
środki trwałe w budowie	37.842 tys. zł
zaliczki na środki trwałe w budowie	5.971 tys. zł
	<u>664.260 tys. zł</u>

Część środków trwałych stanowi zabezpieczenie kredytów.

2.3. Inwestycje długoterminowe **18.361 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 1,39%

Na inwestycje długoterminowe składają się głównie udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wymienionych w części ogólnej niniejszego raportu w pkt 1.11. W badanym okresie nastąpiło zbycie posiadanych udziałów w pięciu podmiotach zależnych oraz podwyższenie udziału w kapitale podstawowym jednostki stowarzyszonej.

2.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe **7.153 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 0,54%

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

2.5. Zapasy **122.163 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 9,25%

Zapasy obejmują:

Materiały	66.980 tys. zł
Półprodukty i produkty w toku	24.179 tys. zł
Produkty gotowe	30.679 tys. zł
Towary	238 tys. zł
Zaliczki na dostawy	87 tys. zł

Spółka utworzyła na dzień 30.06.2005 r. odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie 176 tys. zł, z czego 12 tys. zł stanowi odpis aktualizujący półprodukty i produkty w toku, 33 tys. zł odpis aktualizujący wartość produktów gotowych i 131 tys. zł odpis aktualizujący wartość materiałów.

2.6. Należności krótkoterminowe **301.497 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 22,82%

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

Najistotniejszą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług - stanowią one 73,07 % wszystkich należności netto. Stan należności z tytułu dostaw i usług na dzień 30.06.2005 r. w ujęciu brutto wynosił 249.309 tys. zł, a w kategoriach netto 220.304 tys. zł.

W strukturze wiekowej należności nieprzeterminowane stanowiły 82,25% należności brutto z tytułu dostaw i usług.

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe w łącznej kwocie 30.389 tys. zł, z czego 29.005 tys. zł zostało utworzone na należności przeterminowane z tytułu dostaw i usług.

Na dzień 30 czerwca 2005 Spółka dokonała potwierdzeń sald należności z tytułu dostaw i usług.

Struktura walutowa należności krótkoterminowych:

- należności w walucie obcej 38,63% łącznej sumy należności
- należności w walucie krajowej 61,37% łącznej sumy należności

2.7. Inwestycje krótkoterminowe **147.888 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 11,19%

Inwestycje krótkoterminowe na 30.06.2005 r. stanowiły środki pieniężne utrzymywane w kasie i w banku w kwocie 24.740 tys. zł oraz inne środki pieniężne w kwocie 123.148 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 **796.732 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 60,31%

Kapitał zakładowy na 30.06.2005 r. wynosi 136.000 tys. zł i dzieli się na 13.600.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

W badanym okresie kapitał zapasowy zwiększył się o 132.971 tys. zł, głównie na skutek odniesienia na kapitał zapasowy części zysku netto za poprzedni rok obrotowy.

2.9. Rezerwy na zobowiązania **68.465 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 5,18%

Rezerwy na zobowiązania obejmują:

Rezerwę na odroczone podatki dochodowe	14.275 tys. zł
Rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne - długoterminową	38.177 tys. zł
Rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne – krótkoterminową	4.510 tys. zł
Pozostałe rezerwy - długoterminowe	281 tys. zł
Pozostałe rezerwy - krótkoterminowe	11 222 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 2.784 tys. zł, rezerwę z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych w kwocie 5.250 tys. zł, rezerwę na koszty z tytułu obcego powództwa w kwocie 2.960 tys. zł.

2.10. Zobowiązania długoterminowe **161.556 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 12,23%

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 161.424 tys. zł.

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

2.11. Zobowiązania krótkoterminowe **268.741 tys. zł**
udział procentowy w sumie bilansowej 20,34%

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

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki wynikają głównie z zakupów towarów i usług, zobowiązań budżetowych oraz otrzymanych kredytów i pożyczek. Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług wynoszą od jednostek zależnych 3.685 tys. zł, od jednostek stowarzyszonych 7.001 tys. zł., od pozostałych jednostek 103 662 tys. zł, z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 54.839 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 34A 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 **186.279** 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

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Kodeksem Spółek Handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 lipca 2004 do 30 czerwca 2005 roku. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za ten okres.

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 19 sierpnia 2005 roku

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

Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
Nr ident. 173/223

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