

**Pozostałe informacje do SA-Q1 2007 ZA „Puławy” SA****1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 lipca 2007r. do 30 września 2007r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących;****1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

W I kwartale roku obrotowego 2007/2008 sprzedaż produktów, towarów i materiałów osiągnęła wartość 488,1 mln zł i była wyższa o + 6,0% od wykonania przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W raportowanym okresie odnotowano:

- wyższe o +53,9% przychody ze sprzedaży mocznika (większa o +37,4% ilość sprzedana i wyższe o +12,0% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +22,6% przychody ze sprzedaży RSM (mniejsza o -0,7% ilość sprzedana przy wyższych +23,5% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +22,1% przychody ze sprzedaży siarczanu amonu (mniejsza o -8,9% ilość sprzedana, przy wyższych o +34,1% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +1,2% przychody ze sprzedaży melaminy (mniejsza o -0,1% ilość sprzedana przy wyższych o +1,3% cenach sprzedaży w zł);
- niższe o -23,8% przychody ze sprzedaży kaprolaktamu (mniejsza o - 21,4% ilość sprzedana i niższe o -3,1% ceny sprzedaży w zł);
- niższe o -7,2% przychody ze sprzedaży saletry amonowej (mniejsza o -15,1% ilość sprzedana i przy wyższych o +9,2% cenach sprzedaży w zł);
- niższe o -6,4% przychody ze sprzedaży dwutlenku węgla (mniejsza o -7,0% ilość sprzedana przy wyższych o +0,6% cenach sprzedaży w zł)
- niższe o -14,6% przychody ze sprzedaży nadtlenu wodoru (mniejsza o -8,8% ilość sprzedana i niższe o -6,3% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o + 56,3% przychody pozostałe (w tym: wyższe o +197,0% przychody ze sprzedaży towarów/trading/ i materiałów).

<b>Sprzedaż wg produktów</b> <b>Wartość w mln zł</b>		<b>1 kw. 2007/2008</b>	<b>1 kw. 2006/2007</b>
	Produkty nawozowe		
1.	Mocznik	41,0	26,7
2.	Saletra amonowa	91,2	98,3
3.	RSM	127,0	103,5
4.	Siarczan amonu	14,1	11,5
	<b>Razem produkty nawozowe</b>	<b>273,3</b>	<b>240,0</b>
	Produkty nienawozowe		
1.	Melamina	87,7	86,7
2	Kaprolaktam	73,0	95,8

3.	Nadtlenek wodoru wp 100%	4,0	4,6
4.	Dwutlenek węgla	3,4	3,6
	<b>Razem produkty nienawozowe</b>	<b>168,0</b>	<b>190,8</b>
	<b>Pozostała sprzedaż</b>	<b>46,8</b>	<b>29,5</b>
	<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>488,1</b>	<b>460,3</b>

Sprzedaż produktów nawozowych i nienawozowych wyniosła 441,3 mln zł i była wyższa od wykonanej w analogicznym okresie roku ub. o + 10,5 mln zł tj. o +2,4%.

I kwartał każdego roku obrotowego Spółki charakteryzuje się zwykle mniejszą, niż w pozostałych okresach roku, produkcją instalacji w związku z realizacją planowanych postojów dostosowanych do okresu zwykle zmniejszonego popytu na produkty Spółki (głównie nawozowe) ze względu na sezon żniw w rolnictwie. Długość planowanych postojów, w porównywalnych okresach objętych raportowaniem, może różnić się ze względu na zakres prowadzonych prac i ma to bezpośredni wpływ na zmiany przychodów ze sprzedaży poszczególnych produktów.

Przychody ze sprzedaży saletry amonowej były niższe o - 7,2% głównie ze względu na mniejszą o -15,1% ilość sprzedaną, co wynika z realizowanych zgodnie z planem postojów instalacji ciągu produkcyjnego tego produktu. W raportowanym okresie przeprowadzany był remont poszczególnych linii Wydziału Kwasu Azotowego. Na dwóch liniach prowadzone były prace modernizacyjne na turbosprężarkach, wymagające dłuższego niż w roku 2006/2007 postoju tych linii (znacznie szerszy zakres prac). Podobny zakres będzie realizowany w 2008/2009 roku.

Przychody ze sprzedaży kaprolaktamu były niższe o -23,8% (podobnie jak w przypadku saletry amonowej) głównie ze względu na mniejszą o -21,4% ilość sprzedaną, co wynika ze zrealizowanego (zgodnie z planem), dłuższego o 15 dni postoju instalacji. W Wytwórni Kaprolaktamu prowadzono modernizację Instalacji Kwasu Siarkowego i Oleum.

Pozostała sprzedaż w 1 kw. br. - pomimo zmian w prawie energetycznym i braku (w raportowanym okresie) sprzedaży energii elektrycznej na wymianę - zwiększyła się o + 17,3 mln zł tj. o + 58,6% głównie dzięki intensyfikacji działalności tradingowej oraz wyższej niż w analogicznym okresie ub. r. wartości sprzedaży złomu z metali szlachetnych pochodzącego z wymiany katalizatorów na instalacjach Spółki.

<b>Sprzedaż głównych produktów ilość w tonach</b>		<b>1 kw. 2007/2008</b>	<b>1 kw. 2006/2007</b>
1.	Produkty nawozowe	428 779	448 256
2.	Produkty nienawozowe*)	51 946	55 828

\*) obejmuje sprzedaż AdBlue.

Mniejsza ilościowo sprzedaż produktów nawozowych wynika głównie ze zmniejszonej produkcji i sprzedaży saletry amonowej (34,5% N), przy jednocześnie większej ilościowo sprzedaży nawozu o wyższej koncentracji azotu tj. mocznika (46% N). Stąd podaż/produkcja nawozów azotowych w Spółce w przeliczeniu na czysty składnik „N” (tj. azot) w raportowanym okresie wykonana została na poziomie porównywalnym z analogicznym okresem roku ub. tj. w 100,2%.

Mniejsza ilościowo sprzedaż produktów nienawozowych jest wynikiem mniejszej niż w analogicznym okresie r.ub. produkcji gł. kaprolaktamu, co było związane z dłuższym postojem tej Wytwórni (większy zakres prac remontowych i inwestycyjnych realizowanych zgodnie z zapisanym, w Prospekcie Emisyjnym Akcji z 2005r., działaniem dotyczącym modernizacji instalacji kwasu siarkowego wraz z modernizacją procesu produkcji).

<b>Udział eksportu w danej kategorii przychodów ze sprzedaży</b>		<b>1 kw. 2007/2008</b>	<b>1 kw. 2006/2007</b>
1.	Produkty nawozowe	50%	50%
2.	Produkty nienawozowe	76%	71%
3.	Pozostała sprzedaż *	26%	0%
	<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>57%</b>	<b>56%</b>

\* w tym: uwzględniono sprzedaż towarów i materiałów.

W związku z tym, że Spółka posiada duży udział eksportu w sprzedaży ogółem istotny wpływ na przychody z eksportu w poszczególnych kategoriach produktów miała aprecjacja złotówki wobec walut. Większość obrotów Spółka realizuje w EUR. Na podstawie średnich kursów NBP w okresie lipiec'07 – wrzesień'07 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego oszacowano, że złoty umocnił się wobec EUR o + 4,2% i wobec USD o +11,1%.

Wzrost udziału eksportu w sprzedaży produktów nienawozowych Spółki wynika głównie z większej dynamiki sprzedaży melaminy.

Natomiast w grupie pozostałych produktów, w raportowanym okresie odnotowano istotną wartościowo sprzedaż na eksport złomu metali szlachetnych pochodzących z wymiany katalizatorów na instalacjach, która w analogicznym okresie roku ub. w eksporcie nie występowała.

W I kwartale roku 2006/2007 Spółka realizowała sprzedaż zgodnie z przyjętą strategią w oparciu o podpisane kontrakty. Struktura sprzedaży w podziale na rynek krajowy i eksportowy wynikała z bieżących trendów cenowych oraz z kształtowania się popytu na rynku wewnętrznym.

## 1.2. Średnia rentowność produktów

Średnia rentowność sprzedaży grup produktów w tabeli poniżej, wyrażona jest jako relacja marży na sprzedaży produktów po pokryciu sumy technicznego kosztu wytworzenia produktów sprzedanych i kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.

Grupa produktów	Rok 2007/2008	Rok 2006/2007				
	I kw.	I-IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
Produkty nawozowe*	11 - 15%	8% - 22%	3% - 14%	2% - 24%	8% - 24%	12% - 24%
Produkty nienawozowe**	7 - 19%	-1% - 19%	3% - 20%	7% - 24%	3% - 17%	-16% - 12%
Pozostała sprzedaż	4%	6%	6%	5%	7%	6%
<b>Razem</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>

\* Grupa zawiera RSM, mocznik, saletrę amonową. Nie zawiera siarczanu amonu.

\*\* Grupa zawiera melaminę, kaprolaktam łącznie z siarczanem amonu (jako produkt uboczny kaprolaktamu) oraz nadtlenuk wodoru i AdBlue.

## 1.3. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wg rodzaju Wartość w mln zł		1 kw. 2007/2008	1 kw. 2006/2007
1.	Amortyzacja	17,1	24,9
2.	Zużycie materiałów i energii, w tym:	298,3	313,0
	Zużycie gazu ziemnego	163,2	157,9
	Zużycie energii elektrycznej	39,4	48,0
	Zużycie benzenu	35,8	43,2
	Zużycie węgla	25,1	23,3
3.	Podatki i opłaty	8,2	8,2
4.	Wynagrodzenia	34,4	33,3
5.	Ubezpieczenia społeczne	7,9	7,8
6.	Pozostałe koszty rodzajowe	59,4	56,3
	<b>Koszty wg rodzaju razem</b>	<b>425,4</b>	<b>443,5</b>
7.	Zmiana stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK	6,7	8,6

8.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	4,2	3,8
9.	Wartość towarów i materiałów	34,2	11,6
	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>448,7</b>	<b>442,7</b>

Zmiana wartości amortyzacji wynika głównie ze zmiany stawek amortyzacyjnych w związku z weryfikacją przez głównych użytkowników okresów dalszego używania posiadanego majątku przeprowadzonej od 1 lipca 2007r. Zmiana amortyzacji wynika z przepisów prawa. Amortyzacja podatkowa nie ulega zmianom.

Zmniejszenie kosztów zużycia materiałów i energii wynika głównie: z mniejszych kosztów ogółem zakupu energii elektrycznej ogółem, mniejszych kosztów benzenu ogółem oraz nie realizowanych w raportowanym okresie kosztów cykloheksanonu, zakupowanego w analogicznym okresie roku ub. na potrzeby produkcji kaprolaktamu.

Wzrost kosztów gazu ziemnego o +3,4% wynika głównie z wyższej o +9,0% średnioważonej ceny zakupu (podwyżka cen od 1 stycznia 2007r.) przy jednocześnie mniejszej o -5,2% ilości zużytej do produkcji.

Spadek o -17,9% kosztów energii elektrycznej jest efektem głównie zużytej mniejszej ilości energii elektrycznej z zakupu, ponieważ w raportowanym okresie, w związku z nowelizacją Prawa Energetycznego, nie kupowano energii elektrycznej w zamian za sprzedaż energii produkowanej w skojarzeniu (jak to miało miejsce w analogicznym okresie roku ub.).

Spadek o -17,0% kosztów zużycia benzenu jest efektem niższej o -10,8% średniej ceny zakupu i mniejszej o -7,0% ilości zużytej do produkcji.

Wzrost o +7,7% kosztów węgla wynika z większej o +2,5% ilości zużytej przy średnioważonej cenie większej o +5,1%. Od 1 stycznia 2007 r. dostawcy węgla z kopalń śląskich uzależniają cenę węgla od wartości opałowej i procentowej zawartości siarki.

Od 1 stycznia 2007 obowiązują nowe wyższe stawki opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska oraz nowe wyższe stawki wszystkich podatków lokalnych i zmienił się zakres opodatkowania.

Wzrost pozostałych kosztów rodzajowych dotyczy głównie większych zrealizowanych kosztów remontów zleconych.

Zmniejszenie kosztów działalności operacyjnej z tytułu zmiany stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK jest efektem głównie wzrostu (w relacji do B.O.) stanu zapasów produktów gotowych (w tym gł. melaminy).

Ponadto w kosztach działalności operacyjnej, w raportowanym okresie w relacji do analogicznego okresu r.ub., wzrosła wartość towarów i materiałów w cenach zakupu ponieważ Spółka zintensyfikowała działalność tradingową jako element generowania dodatkowej marży zysku poza obszarem bezpośrednio-produkcyjnym przedsiębiorstwa.

Koszty wg rachunku zysków i strat		1 kw. 2007/2008	1 kw. 2006/2006	Rok 2006/2007
1.	Koszty sprzedaży	37,3	36,1	153,9
2.	Koszty ogólnego zarządu	13,4	11,3	70,7
3.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	398,0	395,3	1 821,7
	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>448,7</b>	<b>442,7</b>	<b>2 046,3</b>

\*) po urealnieniu salda remontów.

Koszty ogólnego zarządu Spółki wzrosły w relacji do analogicznego okresu roku ub. głównie z powodu mniejszej wartości rozwiązanej rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz ze względu na wyższe koszty wynagrodzeń i pochodnych z tego tytułu.

#### **1.4. Produkcja**

W okresie od 1 lipca 2007r. do 30 września 2007r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- produkcja amoniaku w wytwórniach Spółki wykonana została w 94,0% (remont średni bloku tlenowego nr 4 realizowany na Wytwórni Amoniacu I);
- produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” pomimo mniejszej produkcji amoniaku z Wytwórni Amoniacu I, została wykonana w ilości zbliżonej do analogicznego okresu roku ub. tj. w 100,2% m.in. dzięki realizacji zakupów amoniaku z zewnątrz Spółki;
- produkcja kaprolaktamu – wykonana w 77,5% (wydłużony postój remontowy głównie ze względu na modernizację instalacji kwasu siarkowego i oleum);
- produkcja melaminy – wykonana w 92,2% (remont średni Melaminy II);
- produkcja nadtlenu wodoru – wykonana w 97,6% .

#### **1.5. Remonty**

W 1 kwartale 2007/2008 remonty instalacji realizowane przebiegały zgodnie z planem rzeczowo-finansowym remontów przewidzianych na rok obrotowy 2007/2008.

#### **1.6. Ochrona środowiska**

- W I kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółka kontynuowała działalność produkcyjną zgodnie z posiadanym Pozwoleniem Zintegrowanym.
- W odniesieniu do zadania inwestycyjnego pt. „Modernizacja elektrofiltrów kotłów nr 3, 4, 5 wraz z odbudową kanałów spalin” - na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy odbytym w dniu 26 września 2007r. Zarząd Spółki w formie uchwał uzyskał zgodę: na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych w ramach rozszerzonego zakresu zadania inwestycyjnego pt. „Modernizacja elektrofiltrów kotłów nr 3, 4, 5 wraz z odbudową kanałów spalin”, o łącznej wartości zwiększonej z kwoty 23.000.000 zł do 23.650.000 zł. Dotychczas zrealizowano modernizację trzech elektrofiltrów, realizowane jest zadanie modernizacyjne na czwartym elektrofiltrze, które zakończy się z końcem 2007 roku.
- W Spółce aktualnie trwa akcja ofertowa dla projektu inwestycyjnego dot. budowy „Instalacji odsiarczania spalin z Elektrociepłowni ZA „Puławy” S.A.” - jest to kontynuacja procesu inwestycyjnego mająca na celu częściowe sfinansowanie inwestycji z funduszy UE.

##### **1.6.1. Magazynowanie i załadunek popiołów z Elektrociepłowni ZA „Puławy” S.A.**

- W dniu 6 czerwca 2007 roku została wypowiedziana umowa z firmą „ Trans Pap Evans Oyudo” na usługę polegającą na odbiorze popiołów i gruzu z miejsca ich powstania, składowania i transporcie z siedziby Zakładów Azotowych. Umowa zostanie rozwiązana w dniu 31 grudnia 2007 roku.
- W dniu 19.07.2007r. w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. na terenie Puławskiego Parku Przemysłowego nastąpiło oficjalne otwarcie nowoczesnej instalacji magazynowania i załadunku popiołów wybudowanej na wydzierżawionym od ZA „Puławy” S.A. terenie i sfinansowanej w 100% przez katowicką spółkę ENERGO Mineral. Wartość inwestycji to ok. 1,3 mln euro. Instalacja składa się ze zbiornika o pojemności 2000 m<sup>3</sup>, urządzeń załadunkowych, rurociągów sprężonego powietrza oraz instalacji pomocniczych. Czas obowiązywania umowy pomiędzy ENERGO Mineral i ZA „Puławy” S.A. określono na 10 lat. Spółka ENERGO Mineral umownie zagwarantowała odbiór popiołu powstającego przy spalaniu węgla w zakładowej elektrociepłowni i jego zastosowanie w budownictwie bez konieczności kosztownego składowania. Wybudowana instalacja ograniczy również problem pylenia popiołów. Zakłady Azotowe „Puławy” SA zużywają rocznie 700 tys. ton węgla, przy którego spalaniu powstaje ok. 150 tys. ton popiołu.

## 1.7. Inwestycje

1. W I kwartale roku obrotowego 2007/2008:
  - Poniesiono nakłady inwestycyjne na realizację 60 zadań inwestycyjnych, w tym: 15 zadań realizowano z podwyższenia kapitału.
  - Zakończono realizację 14 zadań inwestycyjnych
  - Przekazano na majątek firmy środki trwałe o wartości 18.059 tys. zł, w tym: 13.685 tys. zł z zadań zakończonych.
2. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy odbyłym w dniu 26 września 2007r. Zarząd Spółki w formie uchwał uzyskał zgodę:
  - na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych w ramach zadania inwestycyjnego pt. „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik”, o łącznej wartości 174.000.000 zł;
  - na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych w ramach rozszerzonego zakresu zadania inwestycyjnego pt. „Modernizacja elektrofiltrów kotłów nr 3, 4, 5 wraz z odbudową kanałów spalin”, o łącznej wartości zwiększonej z kwoty 23.000.000 zł do 23.650.000 zł .
  - na zbycie aktywów trwałych, polegające na przeniesieniu, na rzecz BASF AG Ludwigshafen Niemcy, 11% Jednostek Redukcji Emisji (ERU), wygenerowanych w ramach Projektu Wspólnych Wdrożeń realizowanego z tą firmą, w zamian za świadczenia i usługi wykonywane przez BASF AG na rzecz Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w ramach tego Projektu;
  - na nabywanie i zbywanie przez Spółkę aktywów trwałych, w postaci uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> do powietrza, przyznane Spółce w okresie rozliczeniowym 2005-2007, na zasadach określonych w „Procedurze zawierania transakcji uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>” przyjętej przez Zarząd Spółki Uchwałą Nr 346/2006/2007 z dnia 26.06.2007r.
  - na nabycie przez Spółkę, od Zarządu Morskiego Portu Gdynia Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, 9.750 udziałów Spółki „Bałtycka Baza Masowa” Spółka z o.o. z siedzibą w Gdyni, o łącznej wartości nominalnej 9.750.000 zł za łączną cenę 9.750.000 zł.
3. W dniu 27.09.2007 r. podpisano kontrakt inwestycyjny dla ZAP z firmą Urea Casale SA na realizację modernizacji instalacji mocznika w ramach zadania inwestycyjnego pt „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik”. W związku z tym wpłacono zaliczkę i uruchomiono akredytywę.
4. W dniu 9.10.2007 r. podpisano kontrakt inwestycyjny dla ZAP z firmą BASF AG w ramach realizacji Projektu Wspólnych Wdrożeń związanego z redukcją emisji podtlenku azotu.

### 1.7.1. Plan Środków Trwałych w Budowie na rok 2007/2008

Plan Spółki przewiduje nakłady inwestycyjne na 2007/2008 rok w wysokości 211,2 mln zł. Planowane na rok obrotowy nakłady inwestycyjne (publikowane w raporcie rocznym 2006/07) w wysokości 340,7 mln zł w wersji pierwotnej Planu Spółki obejmowały wyższe nakłady na zadanie „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak –mocznik”, przy założeniu finansowania przedsięwzięcia w 100% przez ZAP. Ze względu na przyjęcie ostatecznie koncepcji budowy nowej Tlenowni w formule „over the fence”, obniżono koszty planowanej inwestycji o 211,4 mln zł co skutkowało zmniejszeniem planowanych w roku 2007/2008 nakładów o 75,7 mln zł.

Zmniejszeniu w Planie 2007/2008 uległy również nakłady na Instalację Odsiarczania Spalin w związku z przesunięciem w czasie realizacji Instalacji Odsiarczania Spalin.

## 1.8. Zobowiązania i należności :

(mln zł)	30.09.2007r.	30.06.2007r.	31.03.2007r.	31.12.2006r.	30.09.2006r.
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>48,3</b>	<b>60,6</b>	<b>73,1</b>	<b>84,9</b>	<b>98,4</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty i pożyczki	48,3	60,5	72,8	84,8	98,2
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	0,1	0,3	0,1	0,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>217,9</b>	<b>269,1</b>	<b>271,1</b>	<b>293,2</b>	<b>215,7</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	124,6	160,2	168,7	156,7	113,5
Kredyty i pożyczki	48,8	48,4	49,5	49,2	50,6
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zaliczki otrzymane na dostawy	2,8	0,9	3,5	1,5	1,8
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	13,9	12,6	19,1	13,4	16,0
Z tytułu wynagrodzeń	7,0	6,7	6,9	6,5	6,6
Inne	18,1	34,8	13,8	62,9	22,3
Fundusze specjalne	2,7	5,5	9,6	2,9	4,9
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>234,5</b>	<b>267,0</b>	<b>266,7</b>	<b>228,4</b>	<b>211,0</b>

## 1.9. Zawarte umowy

1. W dniu 03.07.2007r. Zarząd Spółki podpisał umowę ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk – POLISA seria BLM nr 236L6001 na okres od dnia 01.07.2007r. do dnia 30.06.2008r. Stronami w/w umowy są Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. przy udziale Brokera Aon Polska Sp. z o.o. oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (Koasekurator Wiodący), Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (Koasekurator) i Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (Koasekurator). Za zobowiązania wynikające z polisy każdy Koasekurator odpowiada w części wynikającej z przyjętego na siebie procentowego udziału w koasekuracji, wynoszącej odpowiednio: Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. w wysokości 49 %, Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. w wysokości 36 % oraz Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. w wysokości 15 %. Łączna składka ubezpieczeniowa wynosi 2.117.167,12zł.

## 1.10. Specjalna Strefa Ekonomiczna

We wrześniu'07 zakończyła się procedura utworzenia na terenie Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. podstrefy SSE "Starachowice". Rada Ministrów zatwierdziła we wrześniu'07 zmiany jej granic. W ZAP znajduje się podstrefa SSE „Starachowice” o łącznej powierzchni 98,9684 ha.

Rozporządzenie Rady Ministrów zostało podpisane 26.09.2007r. Publikacja rozporządzenia nastąpiła w Dz.U. nr 189 z dnia 16-10-2007, pod pozycją 1352. Rozporządzenie wejdzie w życie w przeciągu 14 dni od dnia ogłoszenia.

## 1.11. Koncesja na media energetyczne

Zgodnie z art. 39 Ustawy – Prawo energetyczne, na podstawie wniosku złożonego przez ZAP wszczęto postępowanie administracyjne w sprawie przedłużenia terminu ważności koncesji na wytwarzanie, przesył, dystrybucję i obrót mediami energetycznym przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. o kolejne 10 lat.

Dostosowano zakres działalności Spółki do aktualnego stanu prawnego określonego w Prawie Energetycznym, zmieniono koncesję na wytwarzanie ciepła w elektrociepłowni ZAP do poziomu mocy 755 MW<sub>t</sub>, zmieniono koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji do poziomu 117,5 MW<sub>e</sub> oraz rozdzielono usługi dystrybucyjne i przesyłowe mediów energetycznych.

Decyzjami Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 11 września 2007 r. Spółka uzyskała następujące koncesje:

- Koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej ważna do 15.11.2018 r.
- Koncesja na dystrybucję energii elektrycznej ważna do 30.11.2018 r.
- Koncesja na obrót energią elektryczną ważna do 30.11.2018 r.
- Koncesja na wytwarzanie ciepła ważna do 15.11.2018 r.
- Koncesja na przesyłanie i dystrybucję ciepła ważna do 15.11.2018r.

## **2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.**

### **2.1. Zaopatrzenie w surowce strategiczne**

#### Gaz ziemny

W I kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółkę nadal obowiązywały:

- ceny na paliwo gazowe zgodne z taryfą dla paliw gazowych zatwierdzoną decyzją Prezesa URE nr DTA-4212-3(62)/2006/652/IV/PB z dnia 15 grudnia 2006 r. stosowaną od 1 stycznia 2007r.
- ceny usług przesyłania paliw zgodne z „Taryfą dla usług przesyłania paliw gazowych Nr 1” zatwierdzoną decyzją Prezesa URE nr DTA-4212-2(15)2006/2007/6154/II/TK z dnia 17 marca 2006r. (ustaloną przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-System S.A.) stosowaną od 1 kwietnia 2006r.

#### Energia elektryczna

W I kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółkę nadal obowiązywały ceny energii elektrycznej i przesyłu, które weszły w życie od 1 stycznia 2007 r. Średnioważona, miesięczna cena energii elektrycznej dla ZAP SA kształtowana jest w oparciu o strukturę poboru w strefach oraz realizację planu zakupu i związane z tym koszty odchyleń zrealizowanych poborów od wielkości zamawianych wg planu dobowego oraz ceny energii zakupionej z wymiany.

W związku z nowelizacją ustawy Prawo Energetyczne w zakresie handlu energią elektryczną produkowaną w skojarzeniu od 1 lipca 2007 r. nie była realizowana wymiana energii elektrycznej.

Dnia 10 października 2007r. w Dz.U. Nr 185 pod poz.1314 zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 26.09.2007 r. w sprawie sposobu obliczania danych podanych we wniosku o wydanie świadectw pochodzenia z kogeneracji oraz szczegółowego zakresu obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia tych świadectw, uiszczenia opłaty zastępczej i obowiązku potwierdzania danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji.

Wg nowego stanu prawnego, w zamian za efekty ekonomiczne z wymiany energii produkowanej w skojarzeniu, Spółka będzie miała możliwość sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji. W tym celu w Spółce prowadzone są prace nad przygotowaniem wniosku do Urzędu Regulacji Energetyki o wydanie Świadectw i uruchomieniem ich sprzedaży.

#### Węgiel

W I kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółkę nadal obowiązywały ceny kontraktowe mialu węglowego z polskich kopalń wynegocjowane na 2007r.

#### Benzen

Ceny kontraktowe benzenu w Europie w lipcu'07 spadły do poziomu 790 EUR/t (z 868 EUR/t w czerwcu'07). W sierpniu'07 europejskie ceny kontraktowe spadły do poziomu 769 EUR/t FOB NWE, a we wrześniu do poziomu 722 EUR/t. Spadek cen kontraktowych spowodowany był nadmierną podażą i przewidywaną ogólną redukcją popytu na benzen.

W październiku'07 cena kontraktowa wg ICIS została ustalona na poziomie 713 EUR/t.



### Metale szlachetne

Ceny metali szlachetnych w ostatnim okresie utrzymywały się na wysokim poziomie. Średnia cena platyny na Giełdzie Londyńskiej w I kwartale roku obrotowego 2006/2007 wyniosła 1291 USD/uncję, ceny rodu (Rh) utrzymały bardzo wysoki poziom powyżej 6 000USD/ uncję. Ceny złota osiągnęły 660USD/uncję i wykazują tendencję wzrostową. Wartości wszystkich metali szlachetnych ustabilizowały się na wysokich poziomach zbliżonych do poprzedniego kwartału.

### Amoniak

Spółka kontynuowała zakupy amoniaku-do przetworzenia na produkty Spółki w ramach wolnych mocy produkcyjnych. Ceny zakupu amoniaku ustalane są na podstawie negocjacji z poszczególnymi dostawcami i na bazie cen rynkowych publikowanych w ICIS.

## **2.2. Sytuacja na rynku nawozów azotowych w I kwartale 2007/2008**

1. Duży popyt na nawozy azotowe na rynku krajowym, stymulowany był dobrymi prognozami plonów zbóż w Polsce przy jednoczesnych pesymistycznych sygnałach z rynku europejskiego. Ceny na zboża w kraju osiągnęły rekordowe poziomy przy dużym zainteresowaniu krajowych i zagranicznych odbiorców, co miało korzystny wpływ na poziom cen nawozów, a poprawa kondycji finansowej gospodarstw rolnych spowodowała wzrost zainteresowania wcześniejszymi zakupami środków do produkcji rolnej pod wiosenną aplikacją 2008r..
2. Wysoka sprzedaż nawozów wspierana była utrzymaniem środków ochronnych UE na przywóz saletry amonowej i RSM z Europy Wschodniej na teren Unii Europejskiej.  
W samej Europie Wschodniej pod koniec raportowanego kwartału odnotowywano silny popyt na saletrę amonową. A na rynku francuskim i niemieckim dużym popytem cieszył się RSM.
3. W Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej z dnia 23 lipca 2007 r. zostało opublikowane ROZPORZĄDZENIE RADY (WE) NR 907/2007 uchylające cło antidumpingowe nałożone na przywóz mocznika pochodzącego z Rosji. Obecna sytuacja rynkowa mocznika na świecie i wzrostowa prognoza na najbliższe trzy miesiące nie spowoduje zagrożenia napływem tańszego produktu w wyniku zniesienia środka ochronnego na przywóz mocznika.
4. Wzrost popytu na nawozy na rynku amerykańskim, rynkach Ameryki Południowej duża chłonność rynku hinduskiego wpłynęły na rekordowe ceny mocznika w eksporcie.
5. Niski stan zapasów RSM-u na rozpoczęciu sezonu w USA oraz wysokie ceny mocznika wygenerowały wysoki popyt i ceny RSM-u w USA i w Europie.
6. Po podjętej w tym roku decyzji rządu argentyńskiego o przyhamowaniu importu saletry amonowej z powodów bezpieczeństwa zaobserwowano gwałtowny wzrost importu RSM-u w regionie. Na sytuację popytową RSM w Argentynie wpłynęły także wysokie ceny gazu ziemnego w tym regionie.
7. Amerykański Departament Handlu i Komisja Handlu Zagranicznego zdecydowały, o przedłużeniu obowiązywania cła anti-dumpingowego na import saletry amonowej pochodzącej z Ukrainy na okres kolejnych 5 lat.

## **2.3. Sytuacja na rynku chemikaliów w I kwartale 2007/2008**

### **Nadtlenek Wodoru**

Tempo wzrostu popytu na nadtlenuk wodoru w Europie w okresie lipiec'07 – wrzesień'07 było o 2-3% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Popyt w Europie Wschodniej rósł zdecydowanie szybciej, niż w pozostałej części Europy. Europejski rynek nadtlenuku wodoru był relatywnie mocny i panuje ogólne przekonanie, że taki stan utrzyma się do końca bieżącego roku.

### **Melamina**

I kwartał 2007/2008 był wyjątkowo korzystnym okresem zarówno na polskim jak i europejskim rynku melaminy. Przyczyniły się do tego min.: ograniczenie w Chinach od 1 lipca'07 refundacji rządowych na eksport melaminy, co było odczuwalne przez konsumentów poprzez zmniejszenie podaży przy ciągłej

rosnącym popycie na melaminę (trwający boom budowlany, nowe zastosowania przy braku nowych zdolności produkcyjnych), jak również planowane przestoje remontowe u producentów.

Ostatecznie wzrost cen rynkowych na 3 kwartał wyniósł ok. 40 EUR/t. Ostatnie zmiany w popycie i podaży umożliwiają stosowanie bardziej agresywnej polityki w negocjacjach. Rosnące koszty surowców będą również odgrywały dużą rolę w dalszych dyskusjach na temat cen tego produktu.

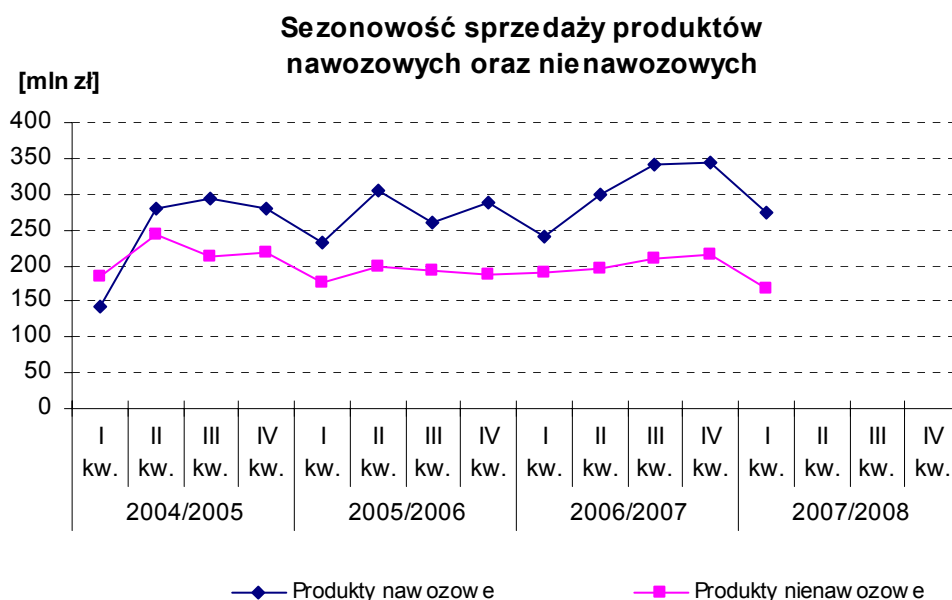
### Kaprolaktam

Problemy techniczne europejskich producentów kaprolaktamu oraz postoje remontowe instalacji kaprolaktamu w Europie i Azji doprowadziły do znacznego ograniczenia podaży tego produktu na rynku i zmniejszenia stanów magazynowych.

Silny popyt oraz niedobór kaprolaktamu wpłynęły na wzrost jego cen na rynku azjatyckim.

Kupujący jednak naciskali na producentów na obniżenie cen kaprolaktamu z powodu taniejącego benzenu (główny surowiec).

### 3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w prezentowanym okresie



Mimo występowania wyraźnej sezonowości stosowania nawozów azotowych w polskim rolnictwie Zakłady Azotowe „Puławy” SA wyeliminowały sezonowość ich sprzedaży przez zawarcie kontraktów na rok 2007/2008 oraz konsekwentne stosowanie polityki cenowej zachęcającej odbiorców do zakupów przedsezonowych.

W produktach chemicznych sezonowość nie jest odczuwalna.

### 4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych;

W raportowanym okresie nie przeprowadzono emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### 5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;

W dniu 22 sierpnia 2007 roku Zarząd Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. podjął uchwałę dotyczącą propozycji podziału zysku netto za rok obrotowy 2006/2007. W dniu 17 września 2007 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała niniejszą propozycję.

Na dywidendę dla akcjonariuszy zaproponowano 32 495 500 zł. tj 1,7 zł na jedną akcję. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi.

Zarząd przedłoży powyższą propozycję wraz z rekomendacją Walnemu Zgromadzeniu, które zostało zwołane na dzień 22 listopada 2007r. (raport bieżący 43/2007 z dnia 19.10.2007r.).

**6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.**

W Spółce prowadzone są negocjacje ze Związkami Zawodowymi w sprawie wypracowania nowego systemu wynagradzania i premiowania pracowników Z.A. "Puławy" S.A.

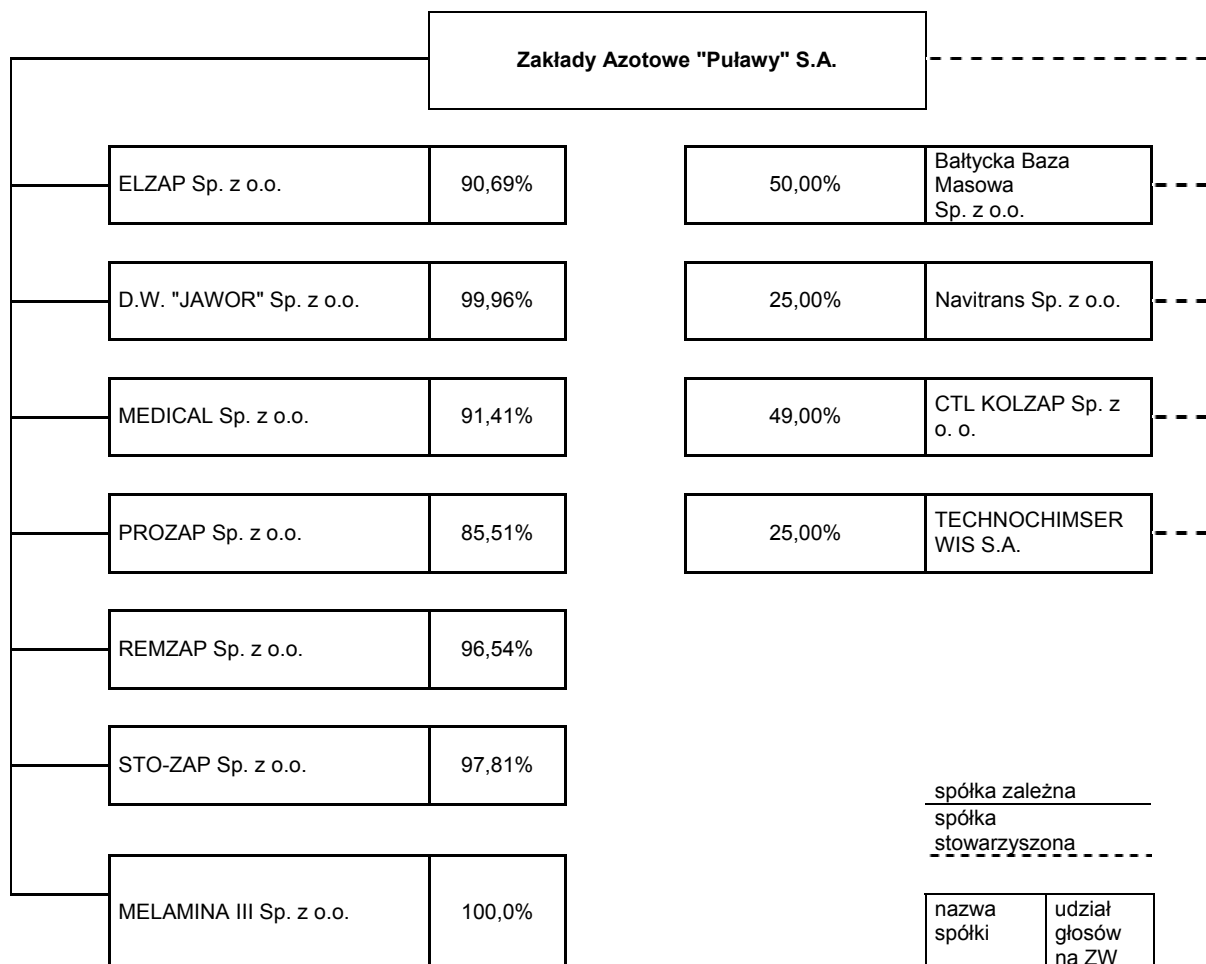
**7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

[tys. zł]

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>30.09.2007r.</b>	<b>30.06.2007r.</b>	<b>31.03.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>	<b>30.09.2006r.</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>10 858</b>	<b>10 938</b>	<b>11 395</b>	<b>10 900</b>	<b>9 388</b>
1.1. Od jednostek powiązanych :	0	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek :	10 858	10 938	11 395	10 900	9 388
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług	10 501	10 531	11 012	10 503	9 092
- z tytułu niedoborów	7	7	7	7	7
- należne odszkodowania	349	400	376	390	289
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>13 011</b>	<b>13 967</b>	<b>13 744</b>	<b>15 222</b>	<b>16 435</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych :	12 604	13 967	13 744	15 222	16 435
- udzielonych gwarancji i poręczeń	12 604	13 239	13 744	15 222	16 435
- kar	0	728	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek :	407	0	0	0	0
- pozostałe	407	0	0	0	0
<b>3. Inne :</b>	<b>35 588</b>	<b>37 021</b>	<b>35 920</b>	<b>35 258</b>	<b>35 157</b>
- dotyczące środków trwałych	21 374	21 374	21 374	21 397	21 397
- z tytułu dokumentacji środków trwałych w budowie	2 927	2 927	2 916	2 437	2 411
- dotyczące zapasów	11 268	12 703	11 613	11 414	11 339
- opakowania zwrotne	18	17	17	10	10
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>59 457</b>	<b>61 926</b>	<b>61 059</b>	<b>61 380</b>	<b>60 980</b>

## 8. Opis organizacji grupy kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

### 8.1. Schemat grupy kapitałowej na 30.09.2007r.



### 8.2. Opis Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Z.A. „Puławy” S.A. wchodzi 11 podmiotów prawa handlowego, w tym: 7 spółek zależnych oraz 4 spółki stowarzyszone, w których Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają nie więcej niż 50% kapitału zakładowego. Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem Technochimserwis S.A. z siedzibą w Moskwie (Rosja), są spółkami krajowymi.

Wszystkie Spółki mają charakter pomocniczy, a ich działalność nie ma istotnego znaczenia dla działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. oraz Grupy Kapitałowej.

Na podstawie art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie sporządzają sprawozdania skonsolidowanego, tj. nie obejmują konsolidacją spółek zależnych i stowarzyszonych ze względu na fakt, że wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych tych spółek są nieistotne dla przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

### 8.3. Informacja o liczbie akcji Z.A. „Puławy” S.A. będących w posiadaniu spółek powiązanych

Na dzień 30.09.2007 r., żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych ZA „Puławy” S.A. nie był w posiadaniu akcji naszej Spółki.

### 9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.;

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły ww. zmiany w strukturze.

### 10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Realizacja prognozy wyników Spółki opublikowanej w raporcie bieżącym 45/2007 z dnia 30 października 2007r.:

[mln zł]	Prognoza na rok 2007/2008	Wykonanie 1 kw. 2007/2008	% prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 278,4	488,1	21,4%
EBITDA	231,6	55,6	24,0%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	153,9	38,4	24,9%
Zysk netto	141,6	38,8	27,4%

Po dokonaniu oceny możliwości realizacji prognozy opublikowanej w raporcie bieżącym 45/2007 z dnia 30 października 2007r. Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podtrzymuje wskazaną prognozę na rok obrotowy 2007/2008.

Ocena została dokonana w oparciu o analizę uzyskanych w I kwartale przychodów ze sprzedaży i poniesionych kosztów, jak również o aktualną ocenę tendencji cenowych na rynku produktów Spółki w zestawieniu z tendencjami na rynkach surowców strategicznych nabywanych przez Spółkę oraz założeń dot. kształtowania się kursów walutowych.

### 11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Struktura akcjonariuszy / udziałowców

Nazwa	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	% udział w kapitale % głosów na WZ
Skarb Państwa*	9.701.200	50,75%
Kompania Węglowa S.A.**	1.892.385	9,90%
Pozostali akcjonariusze***	7.521.415	39,35%
Razem	19.115.000	100 %

\* Na podstawie zawiadomienia otrzymanego w dniu 13 czerwca 2007 r. z Ministerstwa Skarbu Państwa w trybie art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) o zmniejszeniu przez Skarb Państwa w dniach 16.01.2007 r. - 08.06.2007 r. udziału z 61,49% do 50,75% w ogólnej liczbie głosów oraz udziale w kapitale zakładowym Zakładów Azotowych "Puławy" S.A.

\*\* Na podstawie zawiadomienia otrzymanego w dniu 13 czerwca 2007 r. z Kompanii Węglowej S.A. w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) o nabyciu od Skarbu Państwa, w wyniku zawartej w dniu 9 maja 2007 r. umowy zamiany akcji, pakietu akcji Spółki Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. w liczbie 1.892.385 akcji i stanowiących 9,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

\*\*\* W tym 2.006.414 akcji pracowniczych stanowiących 10,50% udziału w kapitale i wchodzących do obrotu 1 lutego 2008r.

**12. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

	Liczba akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień przekazania bieżącego raportu
		Nabycie	Zbycie	
<b>Osoby zarządzające</b>				
Osoba zarządzająca	642	0	0	642
Osoba zarządzająca	447	0	0	447
Osoba zarządzająca	244	0	0	244
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	195	0	0	195
Osoba zarządzająca	303	0	0	303
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0

**13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,**

Łączna wartość postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, jest niższa niż 10% kapitałów własnych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

- 14. Informacje o zawarciu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub jednostkę od nich zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej,**

W raportowanym okresie nie wystąpiły ww. transakcje.

- 15. Informacje o udzieleniu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub przez jednostkę od nich zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji,**

W okresie od 1 lipca 2007 do 30 września 2007 roku nie zostały udzielone przez Spółkę lub/i jednostkę od niej zależną poręczenia kredytu/ pożyczki lub gwarancje, stanowiące wartość co najmniej 10 % kapitałów własnych ZA „Puławy” S.A.

- 16. Inne informacje, które zdaniem Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. są istotne dla oceny ich sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian;**

1. Od dnia 1 lipca 2007r. w Spółce wprowadzona została nowa struktura organizacyjna i nowe zasady rachunkowości i kontrolingu.

Nowa struktura charakteryzuje się wyodrębnieniem trzech funkcjonalnych obszarów działalności, w których wyróżnia się 9 jednostek nadrzędnych:

- obszar działalność podstawowej, a w tym: Dywizja Agro, Dywizja Chemia, Departament ds. Puławskiego Parku Przemysłowego,
- obszar działalności pomocniczej, a w tym: Centrum Wsparcia, Centrum Utrzymania Ruchu i Inwestycji;
- obszar działalności zarządczej, a w tym: Departament Strategii i Rozwoju, Departament Finansów, Departament Personalny, Departament Organizacji Korporacyjnej;

Nowy podział organizacyjny Spółki jest wynikiem transformacji biznesowej i jest ściśle powiązany z nową długofalową strategią biznesową Spółki na lata 2007-2017. Nadrzędnym celem wprowadzonych zmian jest zwiększenie wartości Spółki oraz uelastycznienie działalności Spółki wobec zmian koniunktury na rynkach zewnętrznych.

2. Obradujące w dniu 9 lipca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało, do składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej nowej kadencji Pana Radosława Barszcza (Raporty bieżące nr 27/2007 i 28/2007 z dnia 9.07.2007).
3. W dniu 23 lipca 2007r. Zarząd Spółki powziął wiadomość o złożeniu przez Członka Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Tkaczyka rezygnacji z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej ZA "Puławy" S.A. z dniem 23 lipca 2007 r. wraz z oświadczeniem następującej treści "Oświadczam, iż z dniem 23.07.2007 r. rezygnuję z członkostwa w Radzie Nadzorczej ZA "Puławy" S.A. w Puławach, gdyż nie zgadzam się z polityką głównego akcjonariusza w kwestiach personalnych." (Raport bieżący nr 29/2007 z dnia 23.07.2007r.)
4. W dniu 24 lipca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki na okres wspólnej kadencji Rady Pana Andrzeja Pryzowicza jako niezależnego członka Rady Nadzorczej. (Raporty bieżące nr 30/2007 i 31/2007 z dnia 24.07.2007).
5. W dniu 25 lipca 2007r. Zarząd Zakładów Azotowych " Puławy" S.A. powziął wiadomość o wniesieniu powództwa przez Prezesa Spółki Krzysztofa Lewickiego o stwierdzenie nieważności lub uchylenie Uchwały Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24

lipca 2007r. w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej (Raport bieżący Nr 33/2007 z dnia 25.07.2007r.).

6. W dniu 27 lipca 2007r. Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu z funkcji Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Lewickiego (Raport bieżący Nr 34/2007 z dnia 28.07.2007r.).
7. Na posiedzeniu w dniu 30 lipca 2007r. Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zdecydowała o powierzeniu koordynacji prac Zarządu, dotychczasowemu członkowi Zarządu – panu Lechowi Klizie. Zarazem, Rada Nadzorcza podjęła decyzję o przeprowadzeniu wyborów dwóch przedstawicieli załogi w Radzie Nadzorczej w związku z kończącą się 3-letnią kadencją.  
  
W dwóch turach wyborów, na przedstawicieli załogi w Radzie Nadzorczej, zostali wybrani: Pan Jacek Wójtowicz oraz Pan Wojciech Kozak. Uchwałą z dnia 27.09.2007r. Główna Komisja Wyborcza stwierdziła ważność wyborów. Uchwałą z dnia 12.10.2007r. RN wystąpiła z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia o powołanie wybranych przedstawicieli na członków Rady Nadzorczej (ZWZ w dniu 22.11.2007r.)
8. Zarząd w dniu 10.09.2007r. przyjął zmiany do Regulaminu Organizacyjnego, zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Uchwałą Nr 260/V/2007 z dnia 17.09.2007r. oraz zatwierdził w dniu 03.10.2007r. zmiany do Regulaminów Szczegółowych.
9. W dniu 18 września 2007 r. Zarząd powziął wiadomość, iż Sąd Okręgowy w Lublinie oddalił powództwo Pana Krzysztofa Lewickiego o stwierdzenie nieważności lub uchylenie Uchwały Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 lipca 2007r. w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej. Spółka informowała o fakcie wniesienia powództwa raportem bieżącym 33/2007 z dnia 25 lipca 2007.
10. W dniu 19 października 2007r, raportem bieżącym nr 43/2007, Zarząd Zakładów Azotowych "Puławy" S.A., działając na podstawie § 46 ust. 1 pkt 1. i § 54 Statutu Spółki, zwołuje na dzień 22 listopada 2007r., na godz. 11.00 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. które odbędzie się w Warszawie w siedzibie Business Center Club, Plac Żelaznej Bramy 10.
11. Ponadto w I kwartale roku obrotowego 2007/2008 miały miejsce m.in. zdarzenia:
  - zakończenie procesu wprowadzania pięciobrygadowej organizacji pracy,
  - kontynuacja procesu negocjacji z zakładowymi organizacjami związkowymi w sprawie modyfikacji systemu wynagradzania w Spółce

## **17. Wskazanie czynników, które w ocenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

### **17.1. Trendy na rynkach nawozowych i chemicznych na 2 Q 2007/2008**

- Na europejskim rynku zaszły kolejne etapy procesu konsolidacji producentów nawozów azotowych.  
  
Po aprobacie Brytyjskiej Komisji ds. Konkurencji, Kemira GrowHow Oyj i Terra Industries Inc. ogłosiły utworzenie spółki Joint Venture o nazwie GrowHow UK Limited. Utworzona spółka będzie produkować saletrę amonową i nawozy złożone do obsługi rynku Wielkiej Brytanii i Irlandii.  
  
Również Yara International ASA otrzymała we wrześniu'07 zgodę od Komisji Europejskiej na nabycie aktywów fińskiego producenta nawozów Kemira GrowHow Oyj.
- Komisja Europejska wszczęła procedury przeglądowe odnośnie zasadności zdjęcia ochrony rynku Unii Europejskiej przed importem saletry amonowej z Rosji.
- Spodziewane jest utrzymanie wysokiego poziomu cen na zboża na rynku krajowym, co powinno korzystnie przekładać się na ceny nawozów azotowych oferowanych przez Spółkę.
- Dobre plony ze zbiorów ubiegłorocznych i łatwość ich sprzedaży przyczynią się do co najmniej, utrzymania dotychczasowego poziomu nawożenia azotem.



- Oczekiwana jest wzrostowa tendencja cenowa przy wysokim poziomie popytu na nawozy mineralne.
- Mocznik dla odbiorców nierolniczych: Prognozy na kolejny kwartał wydają się być kontynuacją dobrego okresu dla producentów mocznika, spodziewane są kolejne podwyżki cen wraz z powiększaniem posiadanego przez Spółkę portfela klientów.
- Melamina: Oczekiwania na kolejny kwartał to kolejne podwyżki cen melaminy. Jednak poziom tych podwyżek na razie nie jest znany.

### **17.2. Zaopatrzenie w surowce strategiczne**

- Prezes URE opublikował w Biuletynie Branżowym URE – „Paliwa gazowe” decyzję nr DTA-4212-3(66)/2006/2007/652/IV/PB z dnia 21 sierpnia 2007 r. w sprawie wydłużenia czasu obowiązywania Taryfy dla paliw gazowych bez dokonywania zmian cen i stawek opłat. Termin obowiązywania obecnej Taryfy dla paliw gazowych PGNiG S.A. został wydłużony do dnia 31 grudnia 2007 r.
- Prezes URE decyzją Nr DTA-4212-2(18)/2006/2007/6154/II/RT z dnia 21 sierpnia 2007 r. przedłużył do dnia 31 grudnia 2007 r. termin obowiązywania taryfy ustalonej przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-System S.A. dla usług przesyłania paliw gazowych.
- Kształtowanie się cen ropy naftowej na świecie może wpływać na poziom cen gazu ziemnego oraz benzenu.

### **17.3. Czynniki makroekonomiczne**

- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR) i stóp procentowych NBP.
- Spodziewany dalszy wzrost produkcji przemysłowej w kraju.