

**Pozostałe informacje do SA-Q4 2006 ZA „Puławy” SA****1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 kwietnia 2007 do 30 czerwca 2007r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących;****1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

W IV kwartale roku obrotowego 2006/2007 sprzedaż produktów, towarów i materiałów osiągnęła wartość 604,3 mln zł i była wyższa o +11,9% od wykonania przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W raportowanym okresie odnotowano:

- wyższe o +73,7% przychody ze sprzedaży mocznika (większa o +57,7% ilość sprzedana przy wyższych o +10,2% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +22,4% przychody ze sprzedaży melaminy (większa o +21,9% ilość sprzedana i wyższe o +2,3% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +18,5% przychody ze sprzedaży RSM (większa o +9,3% ilość sprzedana i wyższe o +8,4% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +10,6% przychody ze sprzedaży kaprolaktamu (większa o +6,0% ilość sprzedana i wyższe o +4,3% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +25,8% przychody ze sprzedaży siarczanu amonu (mniejsza o -5,4% ilość sprzedana, przy wyższych o +33,0% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +10,1% przychody ze sprzedaży dwutlenku węgla (większa o +10,8% ilość sprzedana przy mniejszych o -0,7% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +0,8% przychody ze sprzedaży saletry amonowej (mniejsza o -4,3% ilość sprzedana i przy wyższych o +5,3% cenach sprzedaży w zł);
- niższe o -15,7% przychody ze sprzedaży nadtlenu wodoru (mniejsza o -11,1% ilość sprzedana i niższe o -5,2% ceny sprzedaży w zł);
- niższe o -29,9%% przychody pozostałe .

<b>Sprzedaż wg produktów</b> <b>Wartość w mln zł</b>		<b>IV kw. 2006/2007</b>	<b>IV kw. 2005/2006</b>
Produkty nawozowe			
1.	Mocznik	70,5	40,6
2.	Saletra amonowa	112,3	111,5
3.	RSM	147,4	124,4
4.	Siarczan amonu	13,5	10,7
<b>Razem produkty nawozowe</b>		<b>343,7</b>	<b>287,2</b>
Produkty nienawozowe			
1.	Melamina	89,5	73,1
2.	Kaprolaktam	117,0	105,8
3.	Nadtlenek wodoru wp 100%	4,3	5,0
5.	Dwutlenek węgla	3,9	3,6
<b>Razem produkty nienawozowe</b>		<b>214,7</b>	<b>187,6</b>

	<b>Pozostała sprzedaż</b>	45,9	65,2
	<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>604,3</b>	<b>540,0</b>

Sprzedaż produktów nawozowych i nienawozowych wyniosła 558,4 mln zł i była wyższa od wykonanej w analogicznym okresie roku ub. o + 83,6mln zł.

Pozostała sprzedaż zmniejszyła się głównie ze względu na: niższą wartość przychodów ze sprzedaży złomu metali szlachetnych odzyskiwanych z siatek katalitycznych i katalizatorów (co wynika głównie z kampanijności ich wymiany na instalacjach), mniejszą sprzedaż nawozów w tradingu (wysokie ceny zakupu towarów z importu) i mniejsza wartość przychodów ze sprzedaży usług na kraj (w tym głównie: w IV kw. 06/07 nie była realizowana usługa przerobu amoniaku).

<b>Sprzedaż głównych produktów</b>		<b>IV kw. 2006/2007</b>	<b>IV kw. 2005/2006</b>
<b>Ilość w tonach</b>			
1.	Produkty nawozowe	516 497	475 641
2.	Produkty nienawozowe	61 192	49 210

<b>Udział eksportu w danej kategorii przychodów ze sprzedaży</b>		<b>IV kw. 2006/2007</b>	<b>IV kw. 2005/2006</b>
1.	Produkty nawozowe	42%	38%
2.	Produkty nienawozowe	78%	73%
3.	Pozostała sprzedaż *	0%	14%
<b>Sprzedaż ogółem</b>		<b>51%</b>	<b>48%</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 kwiecień'07 – czerwiec'07 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego złoty umocnił się wobec EUR o + 3,65% i wobec USD o +10,13%.

Wzrost udziału eksport w sprzedaży produktów nawozowych i nienawozowych Spółki wynika głównie z wysokiej dynamiki tej grupy przychodów w relacji do analogicznego okresu roku ub. (większa ilość sprzedana i wyższe ceny).

W IV 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.

Większość roztworu saletrano-mocznikowego (RSM) i siarczanu amonu wyeksportowano, natomiast w zakresie saletry amonowej i mocznika dominowały dostawy dla krajowego rolnictwa.

Większość dostaw saletry amonowej w eksporcie realizowana była przy zachowaniu opcji transportowej Spółki (CIF, CFR, DAF).

W IV kwartale roku obrotowego 2006/2007 odnotowano większą o + 22,4% wartość przychodów ze sprzedaży melaminy zarówno w kraju jak i w eksporcie, co wynika głównie z zwiększonego wolumenu sprzedaży na obu rynkach. Rok obrotowy 2006/2007 charakteryzował się wzajemną korelacją uzyskiwanych cen i wolumenu sprzedaży melaminy.

W Europie odnotowano silny popyt na rynku kaprolaktamu wynikający z postojów remontowych oraz nieplanowanych postojów produkcyjnych u dwóch europejskich producentów kaprolaktamu.

W nadtlenu wodoru nie sprawdziły się przewidywania co do znacznego wzrostu rynku H2O2 w 2007r. Na rynku zachodnioeuropejskim odnotowano nadprodukcję rzędu jednej średniej instalacji europejskiej. Nadpodaż oraz silna konkurencja na rynku wpłynęła na niższe - niż w analogicznym okresie roku ubiegłego - ceny tego produktu.

## **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 2005/2006				
	I-IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
Produkty nawozowe*	11% - 24%	5% - 16%	16% - 27%	10% - 26%	9% - 24%
Produkty nienawozowe**	-4% - 20%	-3% - 20%	4% - 21%	-1% - 21%	-17% - 19%
Pozostała sprzedaż	8%	4%	9%	11%	7%
<b>Razem</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>14%***</b>	<b>15%***</b>	<b>9%</b>

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

\*\*\* Dane porównywalne do analogicznego okresu roku 06/07- urealnienie kosztów remontów.

### 1.3. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wg rodzaju Wartość w mln zł		IV kw. 2006/2007	IV kw. 2005/2006
1.	Amortyzacja	25,6	28,1
2.	Zużycie materiałów i energii, w tym:	352,1	306,2
	Zużycie gazu ziemnego	184,1	166,3
	Zużycie energii elektrycznej	52,9	47,7
	Zużycie benzenu	55,1	45,8
	Zużycie węgla	26,4	24,5
3.	Podatki i opłaty	15,5	14,6
4.	Wynagrodzenia	36,7	36,6
5.	Ubezpieczenia społeczne	8,8	9,3
6.	Pozostałe koszty rodzajowe	76,2	82,6
	<b>Koszty wg rodzaju razem</b>	<b>514,8</b>	<b>477,5</b>
7.	Zmiana stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK	-34,0	-3,0
8.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	7,1	8,7
9.	Wartość towarów i materiałów	26,5	43,2
	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>568,3</b>	<b>515,0</b>

W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego: wzrost kosztów gazu ziemnego wynika z wyższej o +8,8% średnioważonej ceny zakupu przy większej o +1,8% zużytej ilości;

Wzrost kosztów zużycia benzenu wynika z wyższej o +18,6% średniej ceny zakupu i większej o +1,0% ilości zużytej do produkcji.

Wzrost kosztów energii elektrycznej wynika z większej o +3,9% średniej ceny zakupu i większej o +6,8% ilości zakupionej.

Wzrost kosztów węgla wynika z większej o +3,4% średniej jednostkowej ceny zakupu i większej o +24,4% ilości zakupionej.

Wzrost kosztów działalności operacyjnej z tytułu zmiany stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK wynikają głównie z obniżenia stanu zapasów melaminy oraz rozliczenia kosztów wykazywanych w trakcie roku po stronie czynnej bilansu (głównie: kosztów remontów i innych kosztów operacyjnych rozliczanych w czasie).

Koszty wg rachunku zysków i strat		IV kw. 2006/2007	Rok 2006/2007	IV kw. 2005/2006	Rok 2005/2006
1.	Koszty sprzedaży	41,1	153,9	39,7	156,0
2.	Koszty ogólnego zarządu	21,6	70,7	24,2*)	71,6
3.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	505,6	1 821,7	451,1*)	1 634,1
	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>568,3</b>	<b>2 046,3</b>	<b>515,0</b>	<b>1 861,6</b>

\*) po urealnieniu salda remontów.

Wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w relacji do analogicznego okresu roku ub. wynika głównie ze wzrostu cen surowców (w mniejszym stopniu ze zwiększonego ich zużycia) oraz znacznie większego niż w analogicznym okresie roku ub. obniżenia stanów bilansowych zapasów produktów i produkcji w toku i RMK po stronie czynnej bilansu.

Gaz ziemny: Na wzrost kosztów gazu ziemnego w relacji do analogicznego okresu roku ub. miała wpływ podwyżka cen od 1 stycznia 2007r.

Energia elektryczna: Od 1 stycznia 2007r. obowiązują nowe stawki opłat za usługi przesyłowe oraz nowe opłaty abonamentowe dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A.

Węgiel: Od 1 stycznia 2007 r. dostawcy węgla z kopalń śląskich uzależniają cenę węgla od wartości opałowej i procentowej zawartości siarki.

Podatki i opłaty: Od 1 stycznia 2007 obowiązują nowe wyższe stawki opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska oraz nowe wyższe stawki podatku od nieruchomości.

#### 1.4. Produkcja

W okresie od 1 kwietnia 2007 do 30 czerwca 2007 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- produkcja amoniaku w wytwórniach Spółki wykonana została w ilości większej o +4,5%;
- produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” wykonana w ilości większej o +11,1%;
- produkcja kaprolaktamu – wykonana w ilości większej o +3,7%;
- produkcja melaminy – wykonana w 94,3%;
- produkcja nadtlenu wodoru – wykonana w 79,2% .

## 1.5. Remonty

W IV kwartale roku 2006/2007 nastąpiło przekroczenie wykonania remontów w stosunku do planu rocznego o 6%.

## 1.6. Ochrona środowiska

- W IV kwartale roku obrotowego 2006/2007 Spółka kontynuowała działalność produkcyjną zgodnie z posiadanym Pozwoleniem Zintegrowanym.
- W związku z realizacją modernizacji elektrofiltrów (w celu ograniczenia emisji pyłów do powietrza) Decyzją Lubelskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska z dnia 25 kwietnia 2007 r. ZA "Puławy" SA uzyskały odroczenie płatności kary w wysokości 156 708,00 zł za przekroczenie emisji pyłów w okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r..

W/w kara została nałożona Decyzją Lubelskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska z dnia 19 marca 2007 r..

Dotychczas zrealizowano modernizację dwóch elektrofiltrów, realizowane są zadania modernizacyjne na trzecim elektrofiltrze, a do końca roku zostanie uruchomiona modernizacja czwartego elektrofiltra.

W ramach umowy Nr 501/2006/Wn3/UR-SW-ST/D o dofinansowanie projektu „Modernizacja Elektrofiltrów” zawartej w dniu 14.11.2006r. przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie, w czerwcu 2007r. Spółka otrzymała I transzę w kwocie 2.323.967,80 zł (refundacja części poniesionych wydatków). Termin realizacji zadania to 20.03.2006 - 31.03.2008. Całkowite nakłady na realizację zadania to kwota 30.793.420 zł. Wysokość dofinansowania wyniesie łącznie 8.690.000 zł.

Po zakończeniu zadania inwestycyjnego, zgodnie z ustawą prawo ochrony środowiska, Spółka wystąpi o umorzenie powyższej kary w całości z uwagi na wysokość nakładów inwestycyjnych, które przewyższają wysokość nałożonej kary.

- Zakłady Azotowe „Puławy” SA posiadają certyfikaty dla Systemu Zarządzania Środowiskowego ISO 14001, Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001 oraz Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem PN-N 18001. Dokonując głębokich zmian w sferze produkcji i organizacji pracy Firma wypracowała spójny Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem i 30 lipca 2004 roku uzyskała potwierdzający to Certyfikat. Ostatnia certyfikacja dla wszystkich systemów – 21 maja 2007.
- W związku z koniecznością dostosowania Spółki do nowych unijnych norm ochrony środowiska, które wejdą w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku, w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. rozpoczęto proces realizacji projektu pt. „Instalacja odsiarczania spalin z zakładowej elektrociepłowni”. Do czasu uruchomienia tej inwestycji ograniczenie emisji SO<sub>2</sub> planuje się realizować poprzez zakup węgla o niższej niż dotychczas zawartości siarki, co będzie miało wpływ na poziom kosztów zaopatrzenia Spółki w ten surowiec. Odsiarczaniem ma być objęta emisja ze wszystkich 5 kotłów elektrociepłowni Spółki."

## 1.7. Inwestycje

W IV kwartale roku obrotowego 2006/2007:

- poniesiono nakłady na realizację 133 zadań inwestycyjnych, w tym 18 zadań realizowanych z podwyższenia kapitału.
- zakończono realizację 6 zadań inwestycyjnych
- przekazano na majątek firmy środki trwałe o wartości 8 729 247,60 PLN z zadań zakończonych.

## 1.8. Zobowiązania i należności :

(mln zł)	30.06.2007r.	31.03.2007r.	31.12.2006r.	30.09.2006r.	30.06.2006r.
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>60,6</b>	<b>73,1</b>	<b>84,9</b>	<b>98,4</b>	<b>111,5</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty i pożyczki	60,5	72,8	84,8	98,2	111,3
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne		0,3	0,1	0,2	0,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>269,1</b>	<b>271,1</b>	<b>293,2</b>	<b>215,7</b>	<b>247,6</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	160,2	168,7	156,7	113,5	138,7
Kredyty i pożyczki	48,4	49,5	49,2	50,6	51,1
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zaliczki otrzymane na dostawy	0,9	3,5	1,5	1,8	0,5
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	12,6	19,1	13,4	16,0	14,6
Z tytułu wynagrodzeń	6,7	6,9	6,5	6,6	6,1
Inne	34,8	13,8	62,9	22,3	30,2
Fundusze specjalne	5,5	9,6	2,9	4,9	6,4
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>267,0</b>	<b>266,7</b>	<b>228,4</b>	<b>211,0</b>	<b>211,2</b>

## 1.9. Strategia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na lata 2007-2017

23.04.2007r. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała przyjętą przez Zarząd Strategię dla Spółki na lata 2007-2017. Uchwalona Strategia zakłada działania zmierzające w kierunku Chemii wysokich marż oraz wzmocnienia pozycji lidera sektora nawozowego.

## 1.10. Aktualizacja oświadczenia w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W celu wykonania obowiązku określonego w §29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 29 czerwca 2007r. w Raporcie bieżącym Nr 21/2007 Zarząd przekazał aktualną treść oświadczenia w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w "Dobrych Praktykach w Spółkach Publicznych w 2005 r."

W relacji do oświadczeń z 2006 r. opublikowanych w Raportach bieżących nr 40/2006 z dn. 22.06.2006 oraz nr 62/2006 z dn. 17.11.2006 wystąpiły następujące zmiany:

- usunięto komentarze odnoszące się do Zasad ogólnych pkt.1 „Rządy większości i ochrona mniejszości” oraz pkt. 2 „Uczciwe intencje i nienadużywanie uprawnień”.
- skrócono komentarz odnoszący się do „Dobrych Praktyk Walnych Zgromadzeń” pkt. 1.

## 1.11. Otwarcie nowoczesnej instalacji magazynowanie i załadunku popiołów na terenie PPP

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.

ENERGO Mineral Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jest spółką należącą w 100% do firmy STEAG Entsorgungs-GmbH, będącego częścią koncernu STEAG AG, z siedzibą w Essen (Niemcy). STEAG AG wchodzi w skład koncernu RAG, którego filar, obok chemii specjalnej i podstawowej (Degussa), stanowi energetyka.

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.

## **1.12. Zawarte umowy**

W dniu 28.06.2007r. została wystawiona i podpisana przez Ubezpieczycieli umowa 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). Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia ZAP od wszystkich ryzyk. 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.

W/w umowa została podpisana przez Spółkę w dniu 03.07.2007r.

## **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 IV kwartale obowiązywały ceny gazu zgodne z taryfą zatwierdzoną decyzją Prezesa URE z dnia 15 grudnia 2006 r. DTA 4212-3(62)/2006/652/IV/PB bez zmiany taryf dla usług przesyłania paliw gazowych.

#### Energia elektryczna

W IV kwartale 2006/2007 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 odchyłeń 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 będzie realizowana wymiana energii elektrycznej. Wg nowego stanu prawnego Spółka będzie miało możliwość sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw Pochodzenia z wysokosprawnej kogeneracji.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłaty abonamentowe w 2007 r. określone są w taryfie dla energii elektrycznej PSE -Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzją z dnia 15.12.2006 r.

### Benzen

Miesięczne ceny kontraktowe benzenu wg notowań ICIS kształtują się w zależności od poziomu cen ropy naftowej i innych czynników rynkowych. Cena w kwietniu'07 wynosiła 816 EUR/t, maju'07: 870 EUR/t, a w czerwcu'07 r.: 868 EUR/t. W lipcu'07 cena benzenu spadała i ostatecznie została ustalona na poziomie 790 EUR/t.

### Węgiel

W IV kwartale roku obrotowego 2006/2007 obowiązywały ceny kontraktowe miału węglowego z polskich kopalń wynegocjowane na 2007 r.

Na ostateczną cenę zakupionego przez Spółkę węgla mają wpływ rozliczenia wtórne wynikające z dostaw węgla, o innej od kontraktowej, wartości opałowej i zawartości siarki.

W IV kwartale Spółka przeprowadzała próbne dostawy węgla z kopalń rosyjskich celem określenia ich przydatności do spalania.

### Metale Szlachetne

Ceny metali szlachetnych w raportowanym okresie wykazywały umiarkowane zwyżki. Średnia cena platyny na Gieldzie Londyńskiej w IV kwartale roku obrotowego 2006/2007 zwyżkowała do poziomu 1.290 USD/uncję, ceny Rh osiągnęły bardzo wysoki pułap 6.177 USD/ uncję. Ceny złota wzrosły do poziomu 667 USD/uncję. Wartości wszystkich metali szlachetnych charakteryzowały się tendencją wzrostową.

### Amoniak

W IV kwartale roku 2006/2007 Spółka kontynuowała zakupy amoniaku jako element dywersyfikacji źródeł dostaw tego surowca/półfabrykatu 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**

Dobry środek i koniec sezonu nawozowego miał wpływ na wysokie ceny nawozów na rynku krajowym. Na rynku eksportowym Europy Centralnej sezon przedłużył się sztucznie z uwagi na deficyt na saletrę amonową i mocznik. W Europie Zachodniej rozpoczęły się zakupy nawozów na nowy sezon praktycznie bez korekty cenowej dla RSM-u i mocznika, zaś z niewielką korektą dla saletry amonowej.

Komisja Europejska przedłużyła działanie środka ochronnego w postaci cła antidumpingowego na import saletry amonowej z Ukrainy w wysokości 33,25 Eur/tonę na dalsze 2 lata. Tym samym cło będzie obowiązywało do kwietnia 2009 roku.

Stany Zjednoczone zakończyły sezon nawozowy z praktycznie zerowymi zapasami i jednocześnie rozpoczęły zakupy RSM-u na nowy sezon po bardzo wysokich cenach. Przewiduje się, że import nawozu płynnego do USA będzie napędzał dobrą sytuację cenową w Europie Zachodniej.

## **2.3. Sytuacja na rynku chemikaliów**

Odnotowano dalsze wzrosty cen melaminy za sprawą rosnących kosztów surowcowych zarówno na rynku europejskim jak i azjatyckim. Wpłynęło to korzystnie na sytuację przychodową Spółki.

Niskie ceny nadtlenu wodoru utrzymywały się nadal w 4Q roku obrotowego 2006/2007, jednakże Spółka kontynuowała produkcję i dystrybucję tego produktu.

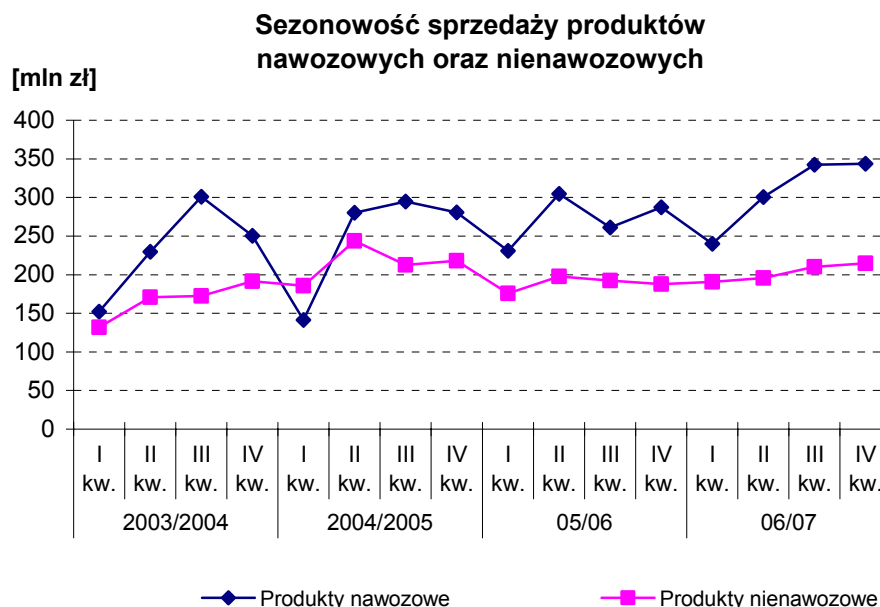
Na europejskim i amerykańskim rynku kaprolaktamu sytuacja popytowo-podażowa była nadal zbilansowana. Zmienność cen benzenu wpłynęła na podobne tendencje cenowe kaprolaktamu na rynku europejskim. W 4 Q okresu sprawozdawczym europejscy producenci kaprolaktamu pracowali na niemal pełnym obciążeniu instalacji, a odbiorcy kupowali każdą ilość pojawiającą się na rynku.

Na rynku azjatyckim odnotowano zmniejszoną dostępność produktu wywołaną brakami surowca, strajkami i problemami technicznymi lokalnych producentów kaprolaktamu. Obniżenie



podażą na tym rynku spowodowało wzrost cen produktu i jednocześnie wzrost atrakcyjności dla eksporterów z innych regionów świata, w tym dla ZAP.

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



Podpisanie kontraktów średnio- i długookresowych wyeliminowało występowanie zjawiska sezonowości sprzedaży nawozów produkowanych w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.

W produktach chemicznych sezonowość również 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;

Dywidenda za rok obrotowy 2005/2006 została wypłacona w zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia. Dzień wypłaty dywidendy przypadła na 15 stycznia 2007 r.;

Rok obrotowy 2006/2007 Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. trwał od 1 lipca 2006r. do 30 czerwca 2007r. Do dnia publikacji raportu nie zapadły decyzje dotyczące wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2006/2007.

### 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.

1. Z dniem 01.07.2007r. wprowadzono w ZAP SA nową strukturę organizacyjną oraz nowe zasady rachunkowości i controllingu.

2. W dniu 10.07.2007r. Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. otrzymały informację z ZWCh "Stilon" S.A., która jest największym odbiorcą kaprolaktamu ZAP, iż firma Nylstar SRL (udziałowiec Stilon S.A.), zgłosiła do sądu we Włoszech wniosek o ogłoszenie upadłości. W związku z w/w informacjami w dniu 13.07.2007r. Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. otrzymały pismo z TU Euler Hermes S.A. zawiadamiające o zniesieniu limitu kredytowego dla Stilon S.A. przyznanego w ramach Umowy ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności i tym samym o ustaniu ochrony ubezpieczeniowej ze skutkiem natychmiastowym w odniesieniu do dalszej sprzedaży produktów do Stilon S.A.

W związku z powyższym, w celu umożliwienia kontynuacji współpracy ze Stilonem podjęte zostały rozmowy trójstronne Stilon-Hermes-ZAP mające na celu przywrócenie limitu kredytowego przez ubezpieczyciela. Hermes uwarunkował przywrócenie limitu kredytowego od zabezpieczenia zobowiązań przez Stilon w formie hipoteki oraz cesji z kontraktów. Stilon przedstawił propozycje zabezpieczeń zgodnie z oczekiwaniami Hermesa. Porozumienie podpisano w dniu 30 lipca 2007r. Przywrócenie limitu kredytowego przez Hermes nastąpiło 8 sierpnia 2007r.

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

[tys. zł]

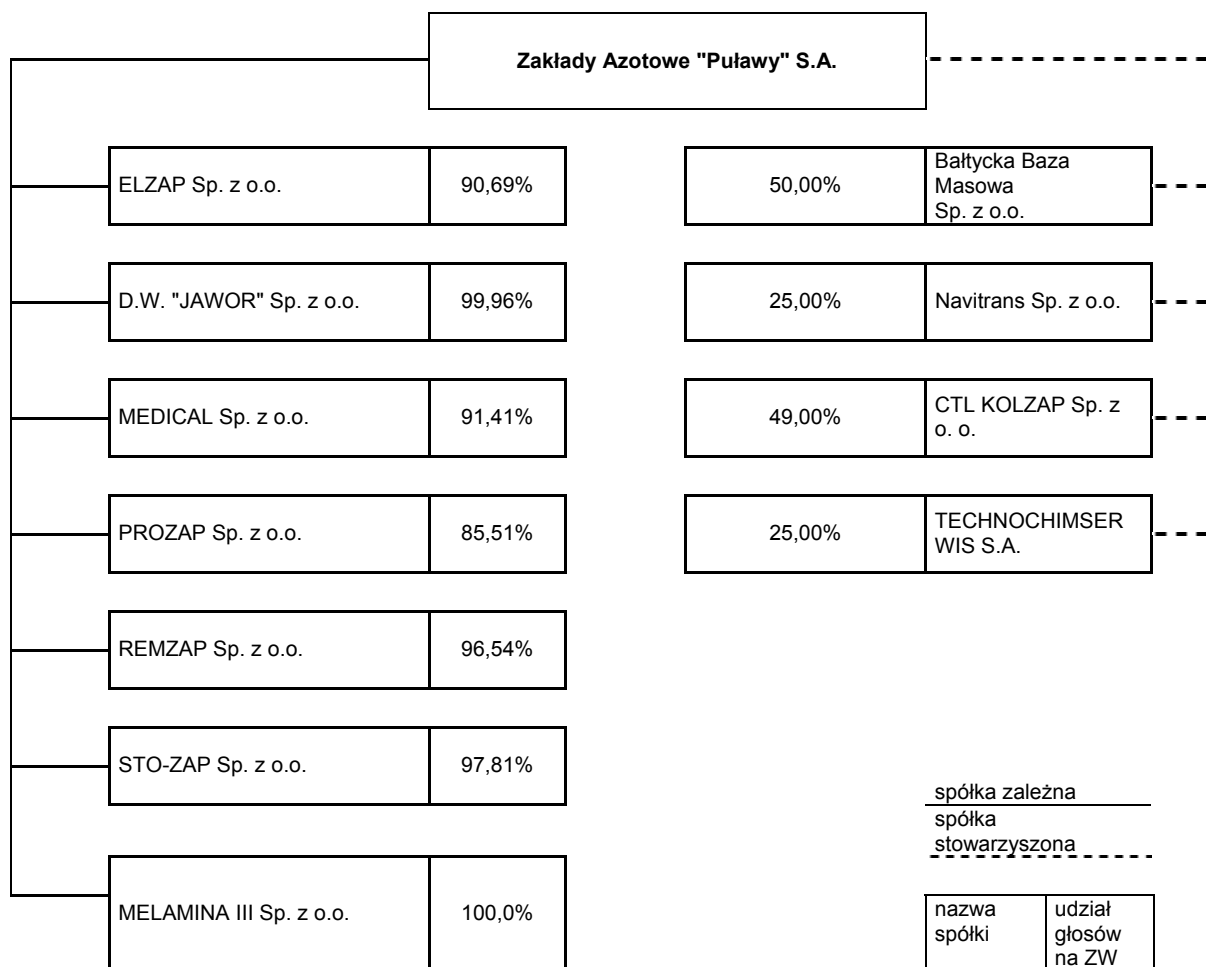
POZYCJE POZABILANSOWE	30.06.2007r.	31.03.2007r.	31.12.2006r.	30.09.2006r.	30.06.2006r.
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>10 938</b>	<b>11 395</b>	<b>10 900</b>	<b>9 388</b>	<b>9 521</b>
1.1. Od jednostek powiązanych :	0	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek :	10 938	11 395	10 900	9 388	9 521
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług	10 531	11 012	10 503	9 092	9 092
- z tytułu niedoborów	7	7	7	7	7
- należne odszkodowania	400	376	390	289	422
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>13 967</b>	<b>13 744</b>	<b>15 222</b>	<b>16 435</b>	<b>16 640</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych :	13 967	13 744	15 222	16 435	16 640
- udzielonych gwarancji i poręczeń	13 239	13 744	15 222	16 435	16 640
- kar	728	0	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek :	0	0	0	0	0
- z tytułu warunkowego zwolnienia z cła	0	0	0	0	0
<b>3. Inne :</b>	<b>37 021</b>	<b>35 920</b>	<b>35 258</b>	<b>35 157</b>	<b>35 959</b>
- dotyczące środków trwałych	21 374	21 374	21 397	21 397	23 010
- z tytułu dokumentacji środków trwałych w budowie	2 927	2 916	2 437	2 411	2 411
- dotyczące zapasów	12 703	11 613	11 414	11 339	10 528
- opakowania zwrotne	17	17	10	10	10
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>61 926</b>	<b>61 059</b>	<b>61 380</b>	<b>60 980</b>	<b>62 120</b>

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

W m-cy czerwcu 2007 na Zgromadzeniach Wspólników 4 podmiotów zależnych zostały podjęte Uchwały o umorzeniu z czystego zysku udziałów po byłych pracownikach bez konieczności obniżenia kapitału zakładowego.

W rezultacie tych umorzeń nastąpiło zwiększenie udziałów głosów posiadanych przez ZA „Puławy” S.A. jako Wspólnika w spółkach: „ELZAP” (z 90,39% do 90,69% - umorzono 4 udziały), „PROZAP” (z 85,30% do 85,51%- umorzono 4 udziały), „REMZAP” (z 96,46% do 96,54%- umorzono 17 udziałów), „STO-ZAP” (z 97,68% do 97,81% - umorzono 30 udziałów) co zostało uwzględnione na schemacie grupy kapitałowej.

### 8.1. Schemat grupy kapitałowej na 30.06.2007r.



### 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 jednej 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 30.06.2007 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

Po dokonaniu oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników finansowych na rok obrotowy 2006/2007 opublikowanych w raporcie bieżącym nr 13/2007 z dnia 25.04.2007 Zarząd skorygował raportem bieżącym nr 19/2007 z dnia 26 czerwca 2007r. dotychczasową prognozę. Ocena została przeprowadzona w oparciu o wykonanie 11 m-cy bieżącego roku obrotowego oraz zaktualizowane czynniki mające wpływ na wyniki w czerwcu 2007 roku.

Realizacja prognozy wyników Spółki opublikowanej w raporcie bieżącym 19/2007 z dnia 26 czerwca 2007r.:

[mln zł]	Prognoza na rok 2006/2007	Wykonanie roku 2006/2007	% prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 196,0	2 205,3	100,4%
EBITDA	255,5	252,3	98,8%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	155,8	151,4	97,4%
Zysk netto	131,0	130,0	99,2%

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

- W dniu 13 czerwca 2007 r. Zarząd otrzymał z Kompanii Węglowej S.A. zawiadomienie 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 dniu 13 czerwca 2007 r. Zarząd otrzymał z MSP zawiadomienie o zmniejszeniu przez SP w okresie 16 stycznia do 8 czerwca 2007r. udziału z 61,49% do 50,75 % w ogólnej liczbie głosów oraz udziale w kapitale zakładowym ZAP SA. Powyższa zmiana wynika z przeprowadzonych transakcji objęcia 159.975 akcji przez uprawnionych pracowników Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. oraz przeniesienia 1.892.385 akcji Spółki Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. na rzecz Kompanii Węglowej S.A. w dniu 8 czerwca 2007 r., co spowodowało zmianę udziału Skarbu Państwa w ogólnej liczbie głosów z 11.753.560 akcji

dających prawo do 61,49% głosów do poziomu 9.701.200 akcji dających prawo do 50, 75% głosów.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 09.07.2007r.

Nazwa	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale
Skarb Państwa	9.701.200	50,75%
Pozostali akcjonariusze	5.515.001	28,85%
Pracownicy*	2.006.414	10,50%
Kompania Węglowa S.A.	1.892.385	9,90%
<b>Razem</b>	<b>19.115.000</b>	<b>100 %</b>

- „akcje pracownicze” wchodzące do obrotu giełdowego od 1 lutego 2008 r.

**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 powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie 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, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, 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 października do 31 grudnia 2006 roku nie zostały udzielone przez Spółkę lub/ jednostkę od niego 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 maja 2007r. uległy zmianie zasady nadzoru funkcjonalnego Spółki w związku z realizacją II Fazy Transformacji Biznesowej i wdrażania nowego Regulaminu Organizacyjnego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.
2. W dniu 8 maja 2007 r. Zarząd udzielił prokury łącznej - z jednym z członków Zarządu Spółki Państwu: Jackowi Janiszewskiemu, Hubertowi Kamoli, Bożenie Beacie Kuryłowicz, Stanisławowi Jaworskiemu, Wojciechowi Podsiadłemu, Wojciechowi Szmyśle, Dariuszowi Tadasiewiczowi. Jednocześnie zarząd odwołał prokurę Panu Waldemarowi Pstrowskiemu. (Raport bieżący nr 14/2007 z dnia 9.05.2007r.)
3. W dniu 25 maja 2007r. Zarząd Spółki powziął wiadomość o złożeniu przez Członka Rady Nadzorczej Pana Leo Turno rezygnacji z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej ZA "Puławy" SA z dniem 25 maja 2007. Przyczyną rezygnacji było podjęcie nowych obowiązków zawodowych przez Pana Leo Turno. (Raport bieżący nr 15/2007 z dnia 25 maja 2007).
4. Od dnia 1 lipca 2007r. w Spółce wprowadzona została nowa struktura organizacyjna i nowe zasady rachunkowości i kontroingu.
5. 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).

6. 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.)
7. 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).
8. 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.).
9. 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.).
10. 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. Tryb i termin wyboru Prezesa Spółki zostaną rozstrzygnięte na kolejnym posiedzeniu RN tj. 17 września 2007. Zarazem, Rada Nadzorcza podjęła decyzję o przeprowadzeniu wyborów dwóch przedstawicieli załogi w Radzie Nadzorczej w ciągu 30 dni od dnia 1 września b.r. Jest to związane z kończąca się 3-letnią kadencją.

## **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 1 Q 2007/2008**

Z uwagi na zapasy RSM-u w USA bliskie 0 oraz duże zwiększenie areału upraw pod kukurydzę i produkty bioenergetyczne spodziewane jest zainteresowanie nawozami na rynku amerykańskim (wzrost importu RSM-u do USA do 2,5 mln ton/rok) a także utrzymanie wysokich cen RSM-u w Europie implikowane popytem w USA.

Utrzymujące się wysokie ceny zbóż i spodziewane niższe, niż zakładano zbiory latem 2007 roku będą korzystnie wpływać na ceny płodów rolnych, co przełoży się na zwiększone zainteresowanie oraz wyższe ceny zakupywanych nawozów w całej Europie Środkowo-Wschodniej.

W 1Q 2007/2008 spodziewany jest wzrost eksportu mocznika z Chin, jako efektu zakończenia sezonu nawozowego. Może on mieć wpływ na obniżenie światowych cen mocznika. Jednakże generalnie martwy okres produkcyjny (remonty większości instalacji producentów europejskich) przełożą się na niedobory nawozów i raczej wysokie ceny w zakupie nawozów.

Utrzymujące się dobre ceny mocznika, oraz okres remontowy będą wpływać korzystnie na ceny melaminy w 1Q 2007/2008. Spodziewane są dalsze wzrosty cen melaminy zarówno w Europie jak i na rynkach azjatyckich.

W azjatyckim segmencie tekstylnym spodziewane są wzrosty popytu na kaprolaktam, które przyczyniać się będą do nieznacznego wzrostu cen kaprolaktamu w Europie. Również niewielki, aczkolwiek korzystny wpływ na sytuację popytowo-podażową kaprolaktamu europejskiego będzie mieć zatrzymanie na okres miesiąca czerwca 2007 fabryki kaprolaktamu Lanxess w Antwerpi, Belgii.

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

W dniu 14 marca 2007r. opublikowana została decyzja Prezesa URE (nr. DTA-4212-3(64)/2006/2007/652/IV/PB) o wydłużeniu do 30 września 2007r. obowiązywania taryfy dla paliw gazowych PGNiG S.A. bez dokonywania zmian cen i stawek opłat.

W dniu 24 maja 2007 Prezes URE podjął decyzję o przedłużeniu do 30 września 2007 terminu obowiązywania aktualnej Taryfy dla usług przesyłania paliw gazowych nr.1 Operatora gazociągów Przesyłowych Gaz system S.A.

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 szybki wzrost produkcji przemysłowej w kraju.