

**Pozostałe informacje do SA-Q 2 2007 ZA „Puławy” SA**

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 października 2007r. do 31 grudnia 2007r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących;

**1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

W II kwartale roku obrotowego 2007/2008 sprzedaż produktów, towarów i materiałów osiągnęła wartość 634,8 mln zł i była wyższa o +96,5 mln zł tj. o + 17,9% od wykonania przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W raportowanym okresie odnotowano:

- wyższe o +37,2% przychody ze sprzedaży RSM (mniejsza o -2,1% ilość sprzedana przy wyższych +40,1% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +20,5% przychody ze sprzedaży saletry amonowej (większa o +6,7% ilość sprzedana i wyższe o +12,9% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +43,1% przychody ze sprzedaży mocznika (większa o +22,5% ilość sprzedana i wyższe o +16,8% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +8,1% przychody ze sprzedaży melaminy (większa o +1,7% ilość sprzedana i wyższe o +6,2% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +4,2% przychody ze sprzedaży siarczanu amonu (mniejsza o -37,7% ilość sprzedana, przy wyższych o +67,2% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +21,7% przychody ze sprzedaży dwutlenku węgla (większa o +22,7% ilość sprzedana przy niższych o -0,8% cenach sprzedaży w zł)
- wyższe o +0,1% przychody ze sprzedaży kaprolaktamu (większa o +6,2% ilość sprzedana przy niższych o -5,7% cenach sprzedaży w zł);
- niższe o -21,0% przychody ze sprzedaży nadtlenu wodoru (mniejsza o -15,7% ilość sprzedana i niższe o -6,3% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +1,3% przychody pozostałe (wzrost ten dotyczy gł. przychodów ze sprzedaży AdBlue).

Sprzedaż wg produktów		2 kw. 2007/2008	2 kw. 2006/2007
Wartość w mln zł			
	Produkty nawozowe		
1.	Mocznik	72,0	50,3
2.	Saletra amonowa	152,9	126,9
3.	RSM	151,7	110,6
4.	Siarczan amonu	13,4	12,9
	<b>Razem produkty nawozowe</b>	<b>390,1</b>	<b>300,7</b>
	Produkty nienawozowe		
1.	Melamina	96,4	89,2
2.	Kaprolaktam	99,9	99,8
3.	Nadtlenek wodoru wp 100%	4,0	5,1
4.	Dwutlenek węgla	2,1	1,7
	<b>Razem produkty nienawozowe</b>	<b>202,4</b>	<b>195,8</b>
	<b>Pozostała sprzedaż</b>	<b>42,3</b>	<b>41,8</b>
	<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>634,8</b>	<b>538,3</b>

Sprzedaż produktów nawozowych i nienawozowych wyniosła 592,5 mln zł i była wyższa od wykonanej w analogicznym okresie roku ub. o + 96,0 mln zł tj. o +19,3%.

Sprzedaż głównych produktów Ilość w tonach		2 kw. 2007/2008	2 kw. 2006/2007
1.	Produkty nawozowe	534 590	528 364
2.	Produkty nienawozowe	52 567	49 715

W raportowanym okresie w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano większą tonażowo sprzedaż zarówno produktów nawozowych (tj. o +1,2%) jak i nienawozowych (tj. o +5,7%).

Udział eksportu w danej kategorii przychodów ze sprzedaży		2 kw. 2007/2008	2 kw. 2006/2007
1.	Produkty nawozowe	43,2%	41,3%
2.	Produkty nienawozowe	74,1%	72,0%
3.	Pozostała sprzedaż *)	10,3%	0,1%
<b>Sprzedaż ogółem</b>		<b>50,9%</b>	<b>49,3%</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 szacuje się, że w m-cach październik - grudzień 2007r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego złoty umocnił się wobec EUR o 1,7% i wobec USD o 9,4%.

Wzrost udziału eksportu w przychodach ze sprzedaży:

- produktów nawozowych Spółki wynika głównie z większej niż w kraju dynamiki cen sprzedaży, pomimo mniejszej tonażowo ilości skierowanej na eksport i odnotowanej aprecjacji złotego względem walut (głównie EUR i USD);
- produktów nienawozowych wynika głównie z większej niż w kraju dynamiki cen i ilości sprzedanej kaprolaktamu na eksport;
- pozostałych produktów wynika ze zrealizowanej w bieżącym okresie, sprzedaży c-nonu na eksport w ramach wolnych zasobów Spółki (c-non jest półfabrykatem do produkcji kaprolaktamu).

W II 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.***)	II kw.	I-IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
Produkty nawozowe*	11 - 15%	22-27%	8% - 22%	3% - 14%	2% - 24%	8% - 24%	12% - 24%
Produkty nienawozowe**	7 - 16%	13-19%	-1% - 19%	3% - 20%	7% - 24%	3% - 17%	-16% - 12%
Pozostała sprzedaż	5%	9%	6%	6%	5%	7%	6%
<b>Razem</b>	<b>11%</b>	<b>19%</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.

\*\*\*) Doprowadzono do porównywalności grupę produktów nienawozowych i pozostałą sprzedaż.

### 1.3. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wg rodzaju		2 kw. 2007/2008	2 kw. 2006/2007
Wartość w mln zł			
1.	Amortyzacja	17,8	24,7
2.	Zużycie materiałów i energii, w tym:	359,4	343,3
	Zużycie gazu ziemnego	198,1	181,8
	Zużycie energii elektrycznej	45,8	53,2
	Zużycie benzenu	46,0	52,1
	Zużycie węgla	28,1	26,1
3.	Podatki i opłaty	17,0	16,4
4.	Wynagrodzenia	34,9	34,0
5.	Ubezpieczenia społeczne	8,4	8,4
6.	Pozostałe koszty rodzajowe	79,0	74,1
	<b>Koszty wg rodzaju razem</b>	<b>516,5</b>	<b>500,8</b>
7.	Zmiana stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK	0,7	2,2
8.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	6,4	8,1
9.	Wartość towarów i materiałów	25,0	22,0
	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>534,4</b>	<b>512,5</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.

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

Spadek kosztów energii elektrycznej o -14,0% jest efektem głównie zużytej mniejszej ilości energii elektrycznej z zakupu, ponieważ w raportowanym okresie, w związku z nowelizacją Prawa Energetycznego obowiązującą od 1 lipca 2007r., nie realizowano zakupu energii elektrycznej tzw. „czarnej” w zamian za sprzedaż energii produkowanej w skojarzeniu z produkcją w Spółce (jak to miało miejsce w analogicznym okresie roku ub.).

Spadek kosztów zużycia benzenu o -11,6% jest efektem niższej o -13,8% średniej ceny zakupu przy większej o +2,6% ilości zużytej do produkcji.

Wzrost kosztów węgla o +8,2% wynika z większej o +7,0% ilości zużytej przy średnioważonej cenie większej o +0,6%. Od 1 stycznia 2007 r. dostawcy węgla z kopalń śląskich uzależniają cenę węgla od wartości opałowej i procentowej zawartości siarki.

Wzrost kosztów materiałów innych (niż strategiczne) wynika głównie z większych, niż w analogicznym okresie roku ub., zakupów amoniaku z zewnątrz.

Wzrost kosztów podatków i opłat o +3,4% wynika głównie z wyższych opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska oraz wyższych stawek wszystkich podatków lokalnych przy równocześnie zmienionym zakresie opodatkowania.

Wzrost kosztów wynagrodzeń o +2,8% wynika m.in.: z przyrostu wynagrodzeń z tytułu pracy w godzinach nadliczbowych związanych z wdrożeniem V-brygadowej organizacji czasu pracy, zmian organizacyjnych w Spółce (nowa struktura organizacyjna obowiązuje od 1 lipca 2007r.) oraz wypłaty nagród specjalnych za rok 2006/2007. W przypadku kosztów restrukturyzacyjnych, w październiku'07 dokonano wypłaty wyrównania wynagrodzeń za okres od 1 lipca 2007r. do 30 września 2007r.. Stąd w II kwartale 2007r. nastąpiła kumulacja tych kosztów za I półrocze 2007/2008.

Wzrost pozostałych kosztów rodzajowych o +6,6% dotyczy głównie większych kosztów za transport kolejowy i samochodowy oraz większych zrealizowanych kosztów remontów w ramach usług zleconych.

Zmniejszenie kosztów działalności operacyjnej z tytułu zmiany stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK jest efektem głównie zmiany stanu zapasów w relacji do 30.09.2007r..

Wzrost wartości towarów i materiałów w cenach zakupu wynika z intensyfikacji działalności tradingowej Spółki, jako elementu generowania dodatkowej marży zysku poza obszarem bezpośrednio-produkcyjnym przedsiębiorstwa.

Koszty wg rachunku zysków i strat		2 kw. 2007/2008	2 kw. 2006/2007
1.	Koszty sprzedaży	44,3	39,5
2.	Koszty ogólnego zarządu	22,0	22,0
3.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	468,2	450,9
	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>534,4</b>	<b>512,5</b>

#### 1.4. Produkcja

W okresie od 1 października 2007r. do 31 grudnia 2007r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- produkcja amoniaku w wytwórniach Spółki wykonana została w ilości większej o +0,5%;
- produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” została wykonana w ilości większej o +3,9% ;
- produkcja kaprolaktamu – wykonana w ilości większej o +5,3%;
- produkcja melaminy – wykonana w 97,7%;
- produkcja nadtlenu wodoru – wykonana w 86,1% .

#### 1.5. Remonty

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

#### 1.6. Ochrona środowiska

- W II kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółka kontynuowała działalność produkcyjną zgodnie z posiadany Pozwoleniem Zintegrowanym.
- W ramach zadania inwestycyjnego dotyczącego modernizacji elektrofiltrów kotłów wraz z odbudową kanałów spalin w zakładowej elektrociepłowni zrealizowano modernizację trzech elektrofiltrów. W II kwartale 2007/2008 realizowane było zadanie modernizacyjne na ostatnim elektrofiltrze, którego odbiór techniczny odbył się w styczniu 2008 roku i obecnie trwa jego rozruch technologiczny.
- W Spółce aktualnie trwa procedura przetargowa projektu „Instalacji odsiarczania spalin z Elektrociepłowni ZA „Puławy” S.A.". Termin złożenia ofert upływa 4 lutego 2008 r. 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 pięciu kotłów elektrociepłowni Spółki.

#### 1.7. Polityka Personalna

W II kwartale roku obrotowego 2007/2008 miały miejsce następujące zdarzenia:

1. Podpisanie Protokołu dodatkowego nr 4 do ZUZP wprowadzającego nowe zasady wynagradzania pracowników, oparte o jednorodny przejrzysty system wynagradzania wraz z systemem premiowym wiążącym wynagrodzenie z realizacją ważnych z punktu widzenia firmy celów i zadań.
2. Podpisanie porozumienia z zakładowymi organizacjami związkowymi w sprawie podwyżek wynagrodzeń od 1 stycznia 2008 roku, wynikających z modyfikacji systemu wynagradzania.
3. W wyniku badania pracy na pakowniach przeprowadzonego przez firmę „System10 000Polska” zostały przedstawione propozycje nowej organizacji pracy, które spowodują optymalizację zatrudnienia w obszarze pakowni i magazynów.
4. Zawarto porozumienie z zakładowymi organizacjami związkowymi dotyczące pilotażowego skrócenia czasu pracy o jedną godzinę tygodniowo w okresie od 5 listopada 2007 roku do 24 lutego 2008 roku. Skrócenie czasu pracy nie skutkuje wzrostem zatrudnienia z tego tytułu.

Zgodnie z danymi posiadany przez Spółkę na koniec grudnia 2007r. liczba członków Związków Zawodowych działających w Spółce wynosiła 2.085 członków przy zatrudnieniu ogółem 3.323 osoby:

- Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna S.A.: 914 członków;
- Niezależny Samorządny Związek Zawodowy „Solidarność” S.A.: 545 członków;
- Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna: 379 członków;
- Związek Zawodowy Inżynierów i Techników: 227 członków;
- Związek Zawodowy "KADRA - Azoty": 20 członków.

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

Wg prognozy wyników finansowych Spółki opublikowanej w raporcie bieżącym 8/2008 z dnia 1 lutego 2008r. budżet wydatków inwestycyjnych planowanych na rok 2007/2008 wynosi ok. 138,4 mln zł, w tym: na inwestycje finansowane z podwyższenia kapitału Spółki zaplanowano kwotę ok. 51,2 mln zł. Planowana na rok 2007/2008 wartość nakładów ustalona została w oparciu o wykonanie inwestycji w I półroczu bieżącego roku, aktualizację harmonogramów, ilości i zakresu przyjętych do realizacji zadań.

Od 1 października 2007 do 31 grudnia 2007 zrealizowano planowane nakłady inwestycyjne w wysokości 15,5 mln zł (60 zadań), w tym: 11,0 mln zł na zadania finansowane z podwyższenia kapitału (13 zadań) oraz 3,8 mln zł nakładów przekwalifikowanych na inwestycje z budżetu remontowego (tzw. ulepszenia). Zakończono realizację 4 zadań inwestycyjnych oraz dokonano odbiorów częściowych kolejnych 4 zadań realizowanych etapowo. Na majątek firmy przekazano środki trwałe o wartości 15,6 mln zł.

W II kwartale 2007/2008 główne pozycje poniesionych nakładów dotyczyły: modernizacji elektrofiltrów kotłów wraz z odbudową kanałów spalin w elektrociepłowni Spółki, modernizacji wytwórni amoniaku, modernizacji instalacji kwasu siarkowego i oleum, modernizacji ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik.

W zakresie projektu inwestycyjnego pn. „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik” podjęto następujące działania:

- W dniu 27.09.2007 r. podpisano kontrakt inwestycyjny dla ZAP z firmą Urea Casale SA na realizację modernizacji instalacji mocznika. W związku z tym wpłacono zaliczkę i uruchomiono akredytywę. W październiku'07 odbyła się konferencja projektowa z firmą Urea Cassale co warunkowało wejście w życie postanowień kontraktowych. W zakresie wykonania projektu szczegółowego podpisano umowę z Biurem Projektów Prozap sp. z o.o.
- Prowadzone są rozmowy przedkontraktowe z oferentami na budowę Nowej Tlenowni w formule „over the fence”.

### 1.8.1 Projekt redukcji emisji podtlenku azotu

W ramach nowych zadań inwestycyjnych zgodnych ze strategią Spółki na lata 2007-2017 opublikowaną w raporcie 12/2007 z dnia 24 kwietnia 2007r. Spółka realizuje projekt redukcji emisji podtlenku azotu (gaz cieplarniany) z instalacji kwasu azotowego w ramach mechanizmu Wspólnych Wdrożeń (JI). W tym celu podpisano kontrakt z firmą BASF A.G.

Obecnie przygotowywana jest dokumentacja wymagana do uzyskania od Ministerstwa Ochrony Środowiska Listu Popierającego (Letter of Endorsement - LoE). List Popierający nie jest zobowiązaniem prawnym, natomiast jest rodzajem przyzwolenia na realizację projektu.

Ewentualna realizacja projektu w ZA „Puławy” S.A., poprzez wdrożenie nowoczesnej technologii redukcji emisji podtlenku azotu w Spółce, umożliwi wygenerowanie dodatkowych dochodów ze sprzedaży Jednostek Redukcji Emisji (ERU).

Mechanizm Wspólnych Wdrożeń (JI) należy do mechanizmów elastycznych Protokołu z Kioto, który pozwala stronom Protokołu na wspólne podejmowanie przedsięwzięć ograniczających emisje gazów cieplarnianych, co ma powstrzymać ocieplenie klimatu. Mechanizm odnosi się do redukcji emisji w latach 2008-2012 i w odniesieniu do tych lat przeprowadzane są transakcje. Przedmiotem transakcji są Jednostki Redukcji Emisji – ERU (Emission Reduction Unit). Projekty JI dotyczą współpracy pomiędzy firmami zagranicznymi i ich polskimi partnerami (firmami prywatnymi, władzami samorządowymi, zakładami państwowymi).

Wdrożenie mechanizmów z Kioto, czyli obrót zredukowanymi jednostkami emisji ERU oraz jednostkami przyznanymi (Assigned Amount Unit - AAU), rozpoczyna się 1 stycznia 2008 r i będzie trwać przez okres 5 lat. Jednostki ERU wygenerowane dzięki tej inwestycji stają się dobrem wspólnym partnerów i mogą być przedmiotem handlu na warunkach obustronnie uzgodnionych.

Największym rynkiem zapotrzebowania na jednostki emisji jest Japonia.

### 1.9. Zobowiązania i należności :

(mln zł)	31.12.2007r.	30.09.2007r.	30.06.2007r.	31.03.2007r.	31.12.2006r.
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	44,8	48,3	60,6	73,1	84,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty i pożyczki	44,8	48,3	60,5	72,8	84,8
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,00	0,0	0,1	0,3	0,1

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>257,5</b>	<b>217,9</b>	<b>269,1</b>	<b>271,1</b>	<b>293,2</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	159,8	124,6	160,2	168,7	156,7
Kredyty i pożyczki	38,8	48,8	48,4	49,5	49,2
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zaliczki otrzymane na dostawy	2,0	2,8	0,9	3,5	1,5
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	24,3	13,9	12,6	19,1	13,4
Z tytułu wynagrodzeń	7,9	7,0	6,7	6,9	6,5
Inne	21,5	18,1	34,8	13,8	62,9
Fundusze specjalne	3,2	2,7	5,5	9,6	2,9
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>262,1</b>	<b>234,5</b>	<b>267,0</b>	<b>266,7</b>	<b>228,4</b>

#### 1.10. Zawarte umowy

Z dniem 26.11.2007r. została zawarta Umowa Ubezpieczenia Kredytu Kupieckiego z opcją windykacji należności z Towarzystwem Ubezpieczeń EULER HERMES S.A. Umowa obowiązuje w okresie od 01.11.2007r. do 31.10.2008r. Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie należności z tytułu sprzedaży kaprolaktamu. Polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego zobowiązuje Ubezpieczyciela do wypłaty Spółce odszkodowania, jeżeli Spółka nie otrzymałaby płatności z tytułu sprzedaży kaprolaktamu w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta.

#### 1.11. Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W okresie 1 października 2007r. do 31 grudnia 2007r. kursy rynkowe w dniach rozliczania się transakcji zabezpieczających były niższe niż kursy realizacji transakcji. W okresie II kwartału roku obrotowego 2007/2008 zostało rozliczonych łącznie 20 transakcji z wynikiem 6 439 915 PLN (w tym: 65% wyniku dotyczy transakcji EUR). Łączny wynik na transakcjach zabezpieczających (rozliczonych) narastająco za I półrocze roku obrotowego 2007/2008 wyniósł 7 239 716 PLN. Wycena 75 otwartych na dzień 31 grudnia 2007r. transakcji zabezpieczających wyniosła 24 305 780 PLN.

#### 1.12. Specjalna Strefa Ekonomiczna

W dniu 1 listopada 2007r. weszło w życie Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 26 września 2007r. zmieniające rozporządzenie w sprawie starachowickiej specjalnej strefy ekonomicznej opublikowane w Dz.U. nr 189 z dnia 16 października 2007, pod pozycją 1352.

#### 1.13. Zakończenie negocjacji głównego portfela klientów kaprolaktamu

Pod koniec grudnia 2007 Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. zakończyły główną część negocjacji handlowych dotyczących sprzedaży kaprolaktamu. W wyniku tego suma wszystkich kontraktów, które mają trafić na rynek azjatycki w 2008 roku szacowana jest na kwotę co najmniej 74 mln USD i dotyczy ilości poniżej 50% całkowitego wolumenu przeznaczonego na sprzedaż. Wartość kontraktów została oszacowana na podstawie obecnie obowiązujących cen. Udział przychodów ze sprzedaży kaprolaktamu w przychodach ogółem produktów, towarów i materiałów Spółki w II kwartale 2007/2008 wyniósł 15,7%.

Rynek azjatycki jest największym światowym klientem dla kaprolaktamu. Dynamiczny wzrost konsumpcji w tamtym regionie oraz utrzymująca się niebilansowana sytuacja popytowo-podażowa sprzyja eksporterom. Nic nie wskazuje na to, aby w najbliższym czasie globalna strona podaży w istotny sposób uległa zmianie.

#### 1.14. Zmniejszenie wartości poręczenia kredytu udzielonego Bałtyckiej Bazie Masowej Sp. z o.o.

W dniu 22 stycznia 2008r. został podpisany Aneks Nr 3 do Umowy Poręczenia z dnia 23.12.2005r., zgodnie z którym nastąpiło zmniejszenie maksymalnej wartości poręczenia kredytu udzielonego BBM Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni z kwoty 4.730.000 USD do kwoty 4.230.000 USD.

Poręczenie to stanowi zabezpieczenie 50% (tj. zgodnie ze strukturą własnościową udziałów) wartości kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez BBM Sp. z o.o. w BRE Banku S.A. w 1998 roku. Pozostałą część kredytu zabezpiecza drugi udziałowiec Spółki tj. Zarząd Morskiego Portu Gdynia S.A..

Na Nadzwyczajnym WZA odbytym w dniu 26 września 2007r. Zarząd Spółki w formie uchwały uzyskał zgodę na nabycie przez Spółkę, od Zarządu Morskiego Portu Gdynia Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, 9.750 udziałów (tj. 50% 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. Proces zakupu jest w trakcie realizacji.

## **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 II 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.) stosowane od 1 kwietnia 2006r.

#### Energia elektryczna

W II 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 odchyień zrealizowanych poborów od wielkości zamawianych wg planu dobowego.

Ponadto w Zakładzie Energetycznym Spółki prowadzone były prace nad przygotowaniem wniosku do Urzędu Regulacji Energetyki o wydanie Świadectw i uruchomieniem ich sprzedaży. W tym celu wybrano firmę oraz przeprowadzono audyty weryfikacji danych podawanych we wniosku o wydanie świadectw pochodzenia.

#### Węgiel

W II kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółkę nadal obowiązywały ceny kontraktowe miału węglowego z polskich kopalń wynegocjowane na 2007r. Na ostateczną cenę zakupionego przez Spółkę węgla mają wpływ rozliczenia wtórne wynikające z dostaw węgla, o innej od kontraktowej, wartości opałowej i zawartości siarki.

Spółka kontynuowała próbne dostawy węgla z kopalń rosyjskich celem określenia ich przydatności do spalania. Węgiel rosyjski (niskosiarkowy) jest atrakcyjny dla Spółki jako komponent do mieszanek z węglem od dostawców krajowych (z wysoką zawartością siarki).

W listopadzie'07 zawarto dwie umowy na dostawę większych partii próbnych węgla z kopalń rosyjskich z dostawą w grudniu i styczniu 2008 r.

#### Benzen

W II kwartale miesięczne ceny kontraktowe benzenu wg notowań ICIS kształtują się w zależności od poziomu cen ropy naftowej (poziomu zapasów w USA oraz niepokojów politycznych na Bliskim Wschodzie). W kolejnych miesiącach raportowanego kwartału ceny kształtowały się następująco: październik EUR 713/t, listopad EUR 722/t, grudzień EUR 694/t. Zbilansowany rynek tego surowca łagodzi wahania cenowe wywołane wzrostem cen ropy.

#### Metale szlachetne

Ceny metali szlachetnych w ostatnim okresie charakteryzowały się tendencją wzrostową. Średnia cena platyny na Gieldzie Londyńskiej w II kwartale roku obrotowego 2006/2007 wzrosła do poziomu 1422 USD/uncję (w I kwartale było: 1291 USD/uncję). Ceny rodru (Rh) osiągnęły bardzo wysoki poziom tj. do 6 646 USD/ uncję. Ceny złota osiągnęły wartość 836 USD/uncję i prognozy wskazują, że w przyszłym kwartale będą nadal rosnać.

#### Amoniak

W II kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółka kontynuowała zakupy amoniaku, z przeznaczeniem do dalszego przerobu. Ceny zakupu amoniaku były negocjowane okresowo z poszczególnymi dostawcami w oparciu o ceny rynkowe i publikowane w ICIS. W porównaniu do poprzedniego kwartału ceny wzrosły średnio o 12% i dalej wykazują tendencję wzrostową.

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

1. W II kwartale 2007/2008 r. na krajowym rynku zbóż utrzymywała się zniżkowa tendencja cen powodująca, że importerzy powstrzymywali się od dokonywania transakcji zakupu i sprzedaży zbóż. Niższe ceny zbóż oraz niewielki wolumen ich obrotu wpływały generalnie na zmniejszenie możliwości nabywczej rolników w zakresie zakupów środków produkcji, w tym nawozów azotowych.
2. Zasadniczo wyższe statystyki plonów zbóż w Polsce w porównaniu z plonami innych krajów europejskich (niekorzystne warunki pogodowe panowały w tym okresie zarówno w Europie Zachodniej – ulewy i powodzie, jak i w Europie Południowej i Centralnej - susze) oraz niższy poziom zużycia głównych składników nawozów NPK/ha w porównaniu ze zużyciem w krajach tzw. „starej piętnastki” stymulowały przekonanie rolników do intensywniejszego nawożenia. Brak importu nawozów azotowych na rynek polski w tym okresie oraz zapowiedź podwyżki cen gazu od stycznia 2008r. wpłynęły na wzrost popytu na nawozy w sektorze mniejszych gospodarstw rolnych. Uruchomienie pod koniec roku 2007r. rocznych unijnych dopłat bezpośrednich do produkcji rolnej ożywiło rynek klientów detalicznych.
3. Na rynkach europejskich ogłoszono plany zmiany zdolności produkcyjnych w poszczególnych grupach asortymentowych nawozów azotowych. M.in. Yara zapowiedziała inwestycję revampingu instalacji mocznika w Sluiskill, Holandia, która po zakończeniu w 2011 roku pozwoli producentowi na dostarczenie na rynek ponad milion ton produktu rocznie. Zapowiedziano także zatrzymanie wytwórni saletry amonowej w Severnside, UK, które przyczyni się do zmniejszenia podaży w ilości ok. 400 tys ton produktu rocznie na rynku brytyjskim.
4. Na rynkach azjatyckich warunki atmosferyczne zakłócały procesy produkcyjne. Tajfuny nad obszarem południowego wybrzeża Chin spowodowały przerwy w dostawach gazu i nieplanowane zatrzymania produkcji mocznika ograniczające podaż produktu w krótkim okresie czasu. Ujemny bilans (deficyt) mocznika w skali globalnej i regularne bardzo duże zakupy na rynkach azjatyckich i Ameryki Południowej ukształtowały najwyższy w historii poziom cen mocznika.
5. Czasowe ograniczenia podaży mocznika wynikające z problemów technicznych instalacji występowały w tym okresie również na Bliskim Wschodzie. W rejonie tym w listopadzie firma Qafco podpisała z konsorcjum włoskiej firmy Snamprogetti i koreańskiej firmy Hyundai list intencyjny w sprawie budowy nowej instalacji mocznika Qafco-5. Projekt ten obejmuje budowę zakładu mocznika o zdolności produkcyjnej 3.850 ton/dobę. Po ukończeniu projektu Qafco-5 całkowite zdolności produkcyjne firmy Qafco wzrosną do 4,3 mln ton mocznika rocznie. Rozpoczęcie budowy jest ustalone na styczeń 2008, natomiast jej ukończenie planowane jest pod koniec pierwszego kwartału 2011. Ukończenie projektu podniesie podaż o ponad milion ton produktu rocznie na świecie.
6. Na amerykańskim rynku, pomimo spadku cen zbóż utrzymywały się wysokie ceny nawozów. Ceny nawozów wynikały z bardzo niskiego poziomu ich zapasów.
7. W listopadzie odnotowano spektakularny wzrost cen nawozów azotowych płynnych na świecie – w wyniku wysokiego popytu na rynku francuskim i amerykańskim. Zanotowano tam rekordowe ceny RSM w rejonie Egiptu, Morza Czarnego oraz na Bałtyku.

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

### Kaprolaktam

Problemy techniczne europejskich producentów kaprolaktamu oraz postoje remontowe instalacji kaprolaktamu w Europie i Azji doprowadziły do ograniczenia podaży tego produktu na rynku i zmniejszenia stanów magazynowych w 4Q 2007. Utrzymująca się lekka przewaga popytu nad podażą nie wpłynęła znacząco na zmiany cen kaprolaktamu na rynku azjatyckim, ale eksperci rynku przewidują, że od nowego roku ceny powinny rosnać zarówno w Europie jak i w Azji. Spółka optymalizując działania handlowe podpisała nowe umowy z odbiorcami finalnymi produktu w Azji.

### Melamina

II kwartał 2007/2008 był korzystnym okresem zarówno na polskim jak i europejskim rynku. Potwierdziły się prognozy wzrostu popytu na produkt, a tym samym wzrostu jego ceny. Przyczyną trendu wzrostowego były m.in. :

- ograniczenia podaży (rumuński producent melaminy Azomures był zmuszony zmniejszyć produkcję o 50 % z powodu awarii);
- ciągle rosnący popyt na rynku budowlanym oraz w obszarze nowych zastosowań;
- zmniejszający się poziom zapasów produktu.

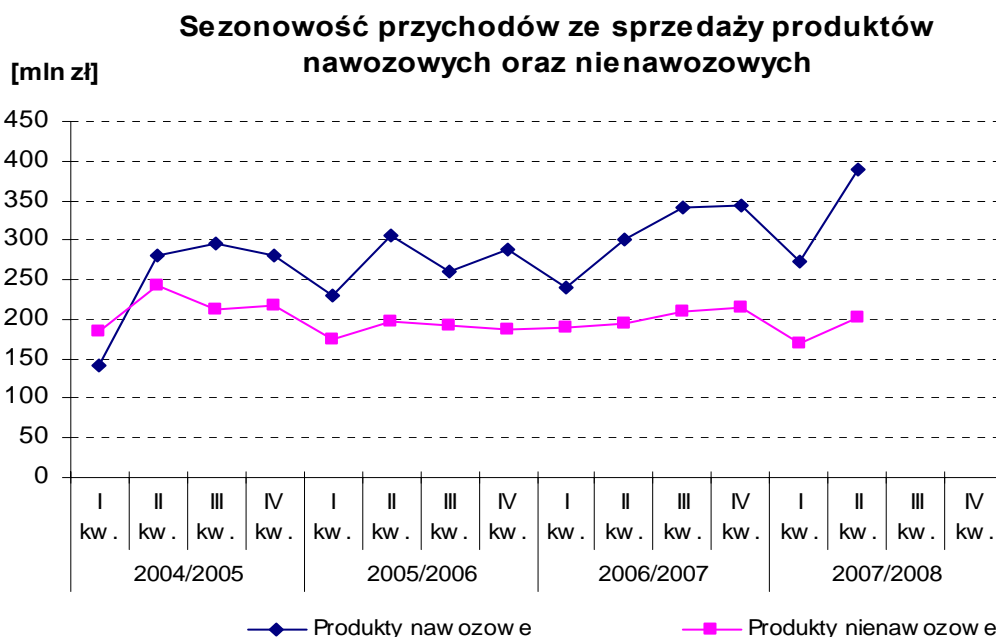
Wzrost kosztów surowców i energii będzie przyczyniał się do wzrostu cen melaminy w następnym kwartale.



## Nadtlenek Wodoru

Popyt na europejskim rynku nadtlenu wodoru w okresie październik-listopad 2007 był niższy, niż w ostatnich 5 latach ze względu na występującą w tym regionie nadprodukcję. W związku z tym obserwuje się spadkowy trend cenowy na nadtlenek wodoru (mimo wzrostu kosztów produkcji i sprzedaży - głównie kosztów transportu). Na rynku krajowym sytuacja pozostaje bez zmian, jeśli chodzi o poziom i tempo wzrostu konsumpcji. Spółka analizuje sytuację oraz podejmuje działania optymalizujące.

### 3. Objasnienia 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. Jedynie przełom roku kalendarzowego oraz okres świąteczny powoduje niewielkie zwolnienie produkcji Spółki i konsumpcji u odbiorców produktów.

### 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 listopada 2007r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z wypracowanego za rok obrotowy 2006/2007 zysku netto. Wysokość dywidendy wyniosła 1,7 zł na jedną akcję tj. łącznie 32.495.500 zł. Dzień ustalenia prawa do dywidendy (tzw. dzień "D") ustalono na 7 grudnia 2007r., natomiast dzień wypłaty dywidendy (tzw. dzień "W") ustalono na 21 grudnia 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.

Do dnia przekazania raportu kwartalnego nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

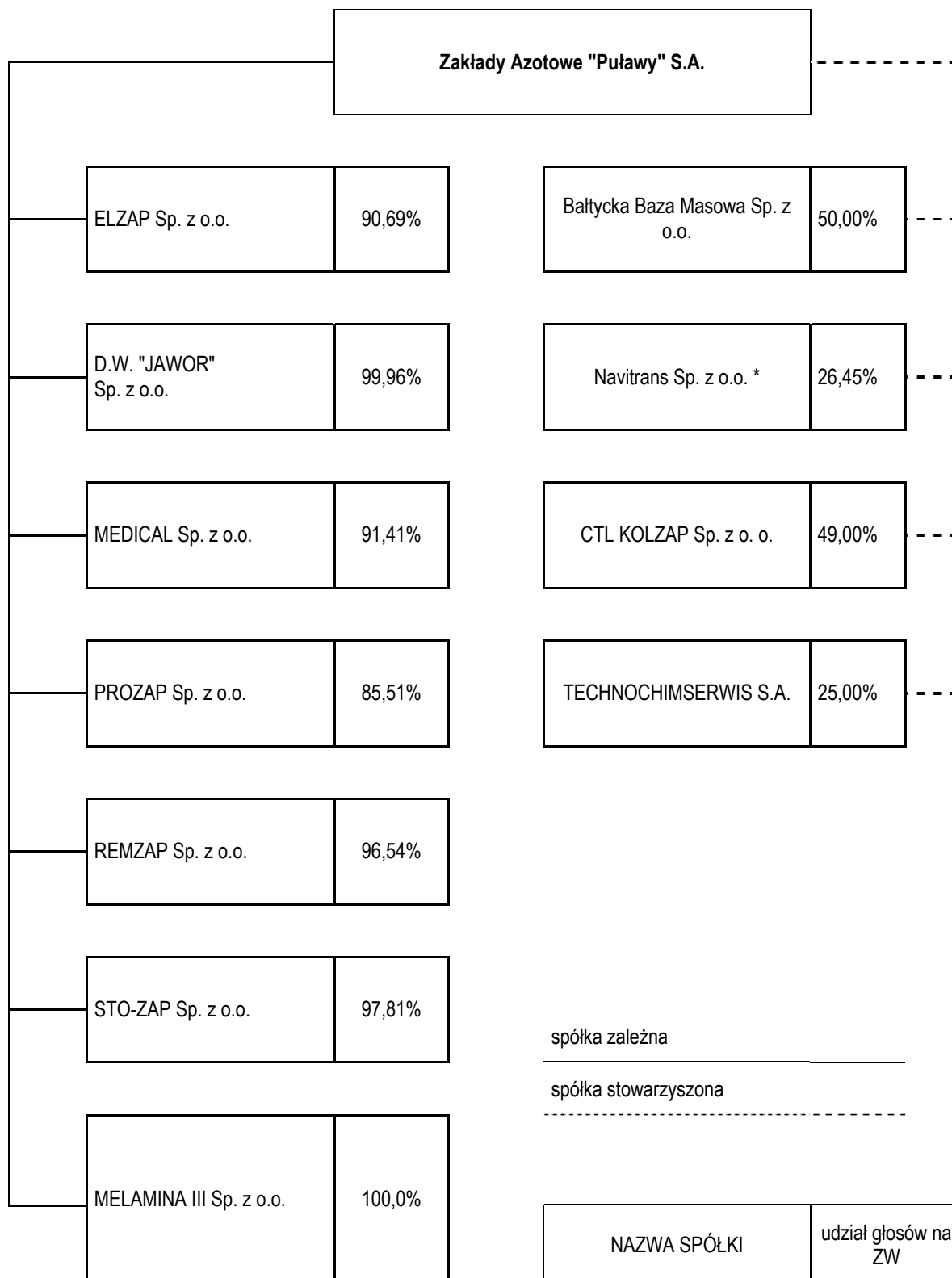
**7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

[tys. zł]

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.09.2007r.</b>	<b>30.06.2007r.</b>	<b>31.03.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>10 509</b>	<b>10 858</b>	<b>10 938</b>	<b>11 395</b>	<b>10 900</b>
1.1. Od jednostek powiazanych :	0	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
1.2. Od pozostałvch jednostek :	10 509	10 858	10 938	11 395	10 900
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usłua	10 501	10 501	10 531	11 012	10 503
- z tytułu niedoborów	7	7	7	7	7
- należne odszkodowania	448	349	400	376	390
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>11 926</b>	<b>13 011</b>	<b>13 967</b>	<b>13 744</b>	<b>15 222</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiazanych :	11 518	12 604	13 967	13 744	15 222
- udzielonych gwarancji i poręczeń	11 518	12 604	13 239	13 744	15 222
- z tytułu kar		0	728	0	0
2.2. Na rzecz pozostałvch jednostek :	409	407	0	0	0
- z tytułu kar	396	0	0	0	0
- pozostałe	13	407	0	0	0
<b>3. Inne :</b>	<b>36 253</b>	<b>35 588</b>	<b>37 021</b>	<b>35 920</b>	<b>35 258</b>
- dotyczące środków trwałvch	21 775	21 374	21 374	21 374	21 397
- z tytułu dokumentacji środków trwałvch w budowie	2 927	2 927	2 927	2 916	2 437
- dotyczące zapasów	11 531	11 268	12 703	11 613	11 414
- opakowania zwrotne	19	18	17	17	10
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>58 688</b>	<b>59 457</b>	<b>61 926</b>	<b>61 059</b>	<b>61 380</b>

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

**8.1. Schemat grupy kapitałowej**



\* - w dniu 30.10.2007r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki „Navitrans” wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę od Wspólnika-osoby fizycznej 7 udziałów w celu ich umorzenia.

## 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.

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

Na dzień 31.12.2007 r., żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych Spółki nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

## 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 8/2008 z dnia 1 lutego 2008r.:

[mln zł]	Prognoza na rok 2007/2008	Wykonanie I + II kw. 2007/2008	% prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.401,5	1.122,9	46,8%
EBITDA	323,3	174,2	53,9%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	251,0	139,1	55,4%
Zysk netto	224,1	133,5	59,6%

Po dokonaniu oceny możliwości realizacji prognozy opublikowanej w raporcie bieżącym 4/5/2007 z dnia 30 października 2007r. Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. skorygował raportem bieżącym 8/2008 z dnia 1 lutego 2008r. dotychczasową prognozę. Ocena została przeprowadzona w oparciu o wykonanie I półrocza bieżącego roku obrotowego oraz zaktualizowane czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych miesiącach roku.

**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 na 31 grudnia 2007r.

Nazwa	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	% udział w kapitale % głosów na WZ
Skarb Państwa	9.696.267	50,73%
Kompania Węglowa S.A.	1.892.385	9,90%
Pozostali akcjonariusze*)	7.526.348	39,37%
Razem	19.115.000	100,00 %

\*) W związku z upływem 1 lutego 2008r. 2 letniego terminu ograniczenia zbywalności akcji Spółki, nabytych nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników zgodnie z art. 38 ust. 3 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002r., Nr 171, poz. 1397 z późn. zm.) Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy S.A. wystąpił z wnioskami do GPW w Warszawie S.A. i KDPW S.A. o dokonanie asymilacji, dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu w/w akcji.

Dnia 21 stycznia 2008r. Spółka otrzymała zgodę Zarządu GPW na dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego w trybie zwykłym z dniem 4 lutego 2008r. 2 038 364 akcji pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 4 lutego 2008r. asymilacji tych akcji z akcjami tej spółki będącymi w obrocie giełdowym.

Dnia 28 stycznia 2008r. Spółka otrzymała decyzję Zarządu KDPW S.A. o postanowieniu dokonania w dniu 4 lutego 2008 r. asymilacji 2.038.364 akcji oznaczonych kodem PLZAPUL00073 z 17.075.000 akcjami tej spółki oznaczonymi kodem PLZAPUL00057. Z dniem 4 lutego 2008r. kodem PLZAPUL00057 oznaczonych będzie 19.113.364 akcje spółki. Pozostałe akcje w liczbie 1636, jako nabyte nieodpłatnie przez osoby pełniące funkcje członków Zarządu Spółki w momencie podpisania „Umowy nieodpłatnego zbycia akcji” nie mogą być przedmiotem obrotu do dnia 1 lutego 2009r.

**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.**

Wyszczególnienie	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
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	547

**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 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, zawierającymi 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 2007 do 31 grudnia 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. W dniu 23 października 2007r. Zarząd zatwierdził wybór nowego systemu informatycznego klasy ERP firmy SAP, tryb postępowania oraz harmonogram jego wdrożenia;
2. W dniu 22 listopada 2007r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, powołało do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej na okres kolejnej wspólnej kadencji kończącej się dnia 9 lipca 2010r. następujące osoby: Martę Kulik-Zawadzka, Wojciecha Kozaka - kandydata wybranego przez pracowników Spółki, Jacka Wójtowicza - kandydata wybranego przez pracowników Spółki.  
Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi: Radosław Barszcz, Wojciech Kozak, Marta Kulik-Zawadzka, Andrzej Pryzowicz, Jacek Wójtowicz.
3. W dniu 23 listopada 2007 Zarząd podjął decyzję o zgłoszeniu do Planu Inwestycyjnego programu Operacyjnego Rozwój Polski Wschodniej 2007-2013 projekt pt. "Tworzenie infrastruktury zaplecza badawczo-rozwojowego wraz z zatrudnieniem wykwalifikowanej kadry w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.
4. W dniu 10 grudnia 2007r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę o wszczęciu postępowania kwalifikacyjnego na Prezesa Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Nowy Prezes zostanie powołany na wspólną kadencję kończącą się 16 listopada 2009 r.
5. Dokonano wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania sprawozdania finansowego Spółki ZA "Puławy" SA. Na audytora została wybrana Deloitte Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, podstawa uprawnienia KIBR - nr 73.

Spółka w latach poprzednich nie korzystała z usług Deloitte Audyt Spółka z o.o.. Przedmiotem umowy będzie przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007/2008.

## **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 3 Q 2007/2008**

#### Rynek nawozów

- Prognozy na kolejny kwartał wydają się być kontynuacją dobrego okresu dla producentów mocznika, choć należy spodziewać się spowolnienia tempa wzrostu cen. Deficyt mocznika będzie występował na najważniejszych rynkach zbytu do marca 2008r.
- Utrzymanie wysokiego poziomu cen na nawozy azotowe wg prognoz Proferecy.
- Ożywienie rynku detalicznego w zakupie środków do produkcji rolnej.
- W październiku 2007 ogłoszono zamknięcie do końca stycznia 2008 roku, w fabryce Severnside, instalacji saletry amonowej (zdolności produkcyjne 400 tys. ton/rok). To wydarzenie bezpośrednio wpłynie na wzrost cen saletry amonowej na rynku angielskim.
- Komisja Europejska wpływa na decyzje dotyczące szeregu kwestii, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na działanie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. W obszarze polityki handlowej największe ryzyko stanowi Ukraina. Toczą się postępowania w sprawie saletry amonowej. Z uwagi na zwiększone ceny gazu dla Ukrainy oraz realizację polityki dobrego sąsiedztwa Komisja Europejska dąży do redukcji, czy nawet zniesienia cel antydumpingowych. Polski rynek może być zagrożony, ponieważ producenci ukraińscy posiadają znaczące, niewykorzystane moce produkcyjne oraz niskie koszty logistyki.

#### Rynek chemikaliów

- Największym konsumentem kaprolaktamu jest rynek azjatycki, Dynamiczny wzrost konsumpcji w tamtym regionie oraz utrzymująca się niebilansowana sytuacja popytowo-podażowa sprzyja eksporterom. Nic nie wskazuje na to, aby w najbliższym czasie globalna strona podażowa w istotny sposób uległa zmianie.
- Oczekiwania co do zmiany cen na kolejny kwartał pozostają korzystne dla producentów melaminy. Relacja podaży i popytu powinna korzystnie wpływać na osiągane rezultaty ze sprzedaży.
- W najbliższym czasie nie planuje się kolejnych inwestycji zwiększających zdolności produkcyjne nadtlenu wodoru, które miałyby wpłynąć na sytuację na rynku tego produktu. Utrzymująca się nadprodukcja spowodowała spadek cen szczególnie pod koniec 2007 roku i skutkowała niższym niż w roku 2007 poziomem cen osiągniętych w wyniku negocjacji.
- Spółka realizuje strategię budowania sieci sprzedaży AdBlue wraz z posiadanymi prawami do używania znaku i nazwy „AdBlue”.

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

- Do dnia sporządzenia raportu Urząd Regulacji Energetyki nie zatwierdził zmiany stawek taryfowych na paliwo gazowe i usługi przesyłu, o które wnioskowało PGNiG oraz operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-System S.A. Stąd taryfy pozostają na dotychczasowym poziomie.
- Od 1 stycznia 2008 wpływ na wyniki Spółki w kolejnych kwartałach będzie miał wzrost ceny rynkowej energii elektrycznej spowodowany zwiększającym się popytem na energię w kraju, cenami węgla dla energetyki, wzrostem procentowego udziału obowiązkowych zakupów energii odnawialnej i skojarzonej, zmniejszonymi limitami emisji CO2 dla wytwórców, polityką Państwa i organów regulacyjnych np. Urzędu Regulacji Energetyki. W 2008 r. wzrastają procentowe obowiązki zakupu energii elektrycznej odnawialnej i skojarzonej.
- Na wyniki Spółki przełoży się również wzrost cen węgla spowodowany spadkiem podaży węgla w kopalniach śląskich, brakiem inwestycji w górnictwie, wzrostem kosztów w kopalniach np. kosztów wyrobów ze stali, płac, zakupem droższego węgla niskosiarkowego z kopalń rosyjskich. Na dzień sporządzania raportu cena kontraktowa węgla jest o 10,9% wyższa od ceny obowiązującej w 2007 r.
- Konieczność dostosowania instalacji energetycznych Spółki do nowych standardów emisyjnych (Rozporządzenie Ministra Środowiska z dnia 20 grudnia 2005 r. Dz. U. Nr 260, poz. 2181) spowodowała potrzebę spalania węgla niskosiarkowego.
- Na wzrost cen metali szlachetnych znaczny wpływ wywierają: zmiany na rynkach finansowych, spadek kursu USD wobec innych walut, rosnące ceny paliw. Poziom cen rynkowych metali szlachetnych może okresowo istotnie wpływać na wyniki Spółki poprzez rozliczenia kosztów i zapasów związane z wymianą katalizatorów z metali szlachetnych stosowanych na instalacjach Spółki.

### **17.3. Koszty wynagrodzeń**

Od 1 stycznia 2008 roku realizowana jest podwyżka wynagrodzeń w ramach planu finansowego Spółki na rok obrotowy 2007/2008. Przez Radę Nadzorczą Spółki został również pozytywnie zaopiniowany wyższy fundusz wynagrodzeń na rok obrotowy 2008/2009, będący wynikiem uruchomionych podwyżek w bieżącym roku.

Uruchomione podwyżki wynagrodzeń, związane są z przebudową systemu wynagradzania, skutkują przyrostem funduszu wynagrodzeń o 14 mln zł w bieżącym roku obrotowym oraz przyrostem o taką samą kwotę funduszu wynagrodzeń w przyszłym roku obrotowym.