

**Pozostałe informacje do SA-Q 4 2007 ZA „Puławy” SA**

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 kwietnia 2008r. do 30 czerwca 2008r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących;

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

W IV kwartale roku obrotowego 2007/2008 sprzedaż produktów, towarów i materiałów osiągnęła wartość 662,3 mln zł i była wyższa o +58,0 mln zł tj. o + 9,6% od wykonania przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego. W raportowanym okresie odnotowano:

- wyższe o +46,0% przychody ze sprzedaży saletry amonowej (większa o +15,2% ilość sprzedana i wyższe o +26,8% ceny sprzedaży w zł);
- wyższe o +65,1% przychody pozostałe (wzrost ten dotyczy gł. przychodów ze sprzedaży soli potasowej i mocznika w tradingu).
- wyższe o +31,7% przychody ze sprzedaży siarczanu amonu (mniejsza o -11,5% ilość sprzedana przy wyższych o +48,9% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +23,1% przychody ze sprzedaży mocznika (mniejsza o – 0,8% ilość sprzedana przy wyższych o +24,1% cenach sprzedaży w zł);
- wyższe o +14,3% przychody ze sprzedaży dwutlenku węgla (większa o +10,5% ilość sprzedana i wyższe o + 3,4% ceny sprzedaży w zł)
- wyższe o +1,0% przychody ze sprzedaży melaminy (mniejsza o -4,7% ilość sprzedana przy wyższych o +6,0% cenach sprzedaży w zł);
- niższe o -6,3% przychody ze sprzedaży nadtlenu wodoru (większa o +10,5% ilość sprzedana przy niższych o -15,2% cenach sprzedaży w zł);
- niższe o -13,9% przychody ze sprzedaży RSM (mniejsza o -36,3% ilość sprzedana przy wyższych o +35,3% cenach sprzedaży w zł);
- niższe o -21,3% przychody ze sprzedaży kaprolaktamu (mniejsza o -7,2% ilość sprzedana i niższe o – 15,2% ceny sprzedaży w zł);

Sprzedaż wg produktów Wartość w mln zł		IV kw. 2007/2008	IV kw. 2006/2007
Produkty nawozowe			
1.	Mocznik	86,8	70,5
2.	Saletra amonowa	164,0	112,3
3.	RSM	126,8	147,4
4.	Siarczan amonu	17,8	13,5
<b>Razem produkty nawozowe</b>		<b>395,4</b>	<b>343,7</b>
Produkty nienawozowe			
1.	Melamina	90,4	89,5
2.	Kaprolaktam	92,1	117,0
3.	Nadtlenek wodoru wp 100%	4,0	4,3
4.	Dwutlenek węgla	4,5	3,9
<b>Razem produkty nienawozowe</b>		<b>191,0</b>	<b>214,7</b>
Pozostała sprzedaż		76,0	45,8
<b>Sprzedaż ogółem</b>		<b>662,3</b>	<b>604,3</b>

Sprzedaż produktów nawozowych i nienawozowych wyniosła 586,4 mln zł i była wyższa od wykonanej w analogicznym okresie roku ub. o + 27,9 mln zł tj. o +5,0%.

Sprzedaż głównych produktów Ilość w tonach		IV kw. 2007/2008	IV kw. 2006/2007
1.	Produkty nawozowe	445 470	516 497
2.	Produkty nienawozowe	60 875	61192

W raportowanym okresie w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano mniejszą tonażowo sprzedaż zarówno produktów nawozowych (tj. o -25,9%) jak i nienawozowych (tj. o -4,3%).

Mniejsza tonażowo sprzedaż produktów nawozowych wynika głównie z mniejszej sprzedaży RSM, ze względu na ograniczoną podaż wewnętrzną mocznika. W IV kwartale 2007/08 odbywał się remont średni IDR i bloku tlenowego 3 na Wytwórni Amoniaku, a dostępny mocznik kierowano głównie do przetworzenia na AdBlue i melaminę przy zachowaniu, zbliżonej do IV kw. r.ub., podaży mocznika granulowanego na rynek zewnętrzny. Spółka posiada elastyczny - zintegrowany system produkcji umożliwiający szeroką dywersyfikację technologiczną i rynkową oraz pozwalający na uzyskiwanie licznych efektów synergii.

Mniejsza tonażowo sprzedaż produktów nienawozowych wynika głównie z mniejszej (niż w analogicznym okresie roku ub.) ilości sprzedanej melaminy.

Udział eksportu w danej kategorii przychodów ze sprzedaży		IV kw. 2007/2008	IV kw. 2006/2007
1.	Produkty nawozowe	30,8%	41,6%
2.	Produkty nienawozowe	74,7%	78,1%
3.	Pozostała sprzedaż *)	12,0%	0,1%
<b>Sprzedaż ogółem</b>		<b>41,3%</b>	<b>51,4%</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 złotych. Większość obrotów Spółka realizuje w EUR. Na podstawie średnich kursów NBP szacuje się, że w m-cach kwiecień - czerwiec 2008r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego złoty umocnił się wobec EUR o + 10,3% i wobec USD o +22,7%.

W IV kwartale roku 2007/2008 Spółka realizowała sprzedaż zgodnie z przyjętą strategią handlową 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.

Mniejszy udział eksportu w przychodach ze sprzedaży (w relacji do analogicznego okresu r.ub.), zarówno w grupie produktów nawozowych jak i nienawozowych wynika głównie z większej ilości produktów sprzedanych na kraj przy wyższej (niż w eksporcie) rentowności tej sprzedaży.

Zwiększony udział eksportu w pozostałej sprzedaży wynika przede wszystkim ze zrealizowanej w bieżącym okresie, sprzedaży katalizatorów na eksport (czego nie odnotowano dla eksportu w analogicznym okresie roku ub.).

## 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				
	I-IV kw.	I kw.*)	II kw.	III kw.	IV kw.
Produkty nawozowe	od 22% do 30%	od 11% do 15%	od 22% do 27%	od 24% do 35%	od 26% do 36%
Produkty nienawozowe	od 6% do 12%	od 7% do 16%	od 13% do 19%	od 7% do 10%	od -2% do 2%
Pozostała sprzedaż	6%	5%	9%	3%	7%
<b>Razem</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>24%</b>	<b>19%</b>

Grupa produktów	Rok 2006/2007				
	I-IV kw.	I kw.)*	II kw.	III kw.	IV kw.
Produkty nawozowe	od 8% do 22%	od 3% do 14%	od 2% do 24%	od 8% do 24%	od 12% do 24%
Produkty nienawozowe	od -1% do 19%	od 3% do 20%	od 7% do 24%	od 3% do 17%	od -16% do 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>

*Opis do tabel:*

Grupa „produkty nawozowe” zawiera RSM, mocznik, saletrę amonową. Nie zawiera siarczanu amonu.

Grupa „produkty nienawozowe” zawiera melaminę, kaprolaktam łącznie z siarczanem amonu (jako produkt uboczny kaprolaktamu) oraz nadtlenuk wodoru.

Grupa „pozostała sprzedaż” obejmuje wszystkie produkty pozostałe, w tym: AdBlue i dwutlenek węgla.

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

### 1.3. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wg rodzaju Wartość w mln zł		IV kw. 2007/2008	IV kw. 2006/2007
1.	Amortyzacja	20,4	25,6
2.	Zużycie materiałów i energii, w tym:	365,5	352,1
	Zużycie gazu ziemnego	193,1	184,1
	Zużycie energii elektrycznej	45,2	52,9
	Zużycie benzenu	46,1	55,1
	Zużycie węgla	32,0	26,4
3.	Podatki i opłaty	15,5	15,5
4.	Wynagrodzenia	47,0	36,7
5.	Ubezpieczenia społeczne	16,6	8,8
6.	Pozostałe koszty rodzajowe	88,7	76,2
	<b>Koszty wg rodzaju razem</b>	<b>553,7</b>	<b>514,8</b>
7.	Zmiana stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK	36,3	-34,0
8.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	8,6	7,1
9.	Wartość towarów i materiałów	57,4	26,5
	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>566,2</b>	<b>568,3</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.

Spadek kosztów zużycia surowców strategicznych (tj. łącznie: gaz ziemny, energia elektryczna, benzen, węgiel) wynika głównie ze zmiany cen benzenu oraz zmiany ilości energii elektrycznej z zakupu. A w tym:

- Wzrost kosztów gazu ziemnego o +4,9% wynika głównie z wyższej średnioważonej ceny zakupu tj. o +8,5% (nowa wyższa taryfa obowiązuje Spółkę od 25 kwietnia 2008r.) przy mniejszej o -3,4% ilości zużytej do produkcji.
- Spadek kosztów energii elektrycznej o -14,5% jest efektem głównie 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.). Po wyłączeniu energii elektrycznej kupowanej na wymianę, w raportowanym okresie wzrost kosztów Spółki w tym zakresie wyniósł +3,2%, przy mniejszej ilości zakupionej tj. o -3,9% przy wyższej o +7,3% średnioważonej cenie obejmującej pobory energii w trzech strefach i opłaty przesyłowe. W zamian za sprzedaż i zakup energii na wymianę (jaka miała miejsce w analogicznym okresie roku ub.) w III kwartale 2007/08 Spółka zakończyła sprzedaż posiadanych praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z wysokosprawnej kogeneracji przyznanych Spółce przez URE za 2007 r.

- Spadek kosztów zużycia benzenu o -16,4% jest efektem głównie niższej o -15,7% średnioważonej ceny zakupu i nieco mniejszej tj. o -0,9% ilości zużytej do produkcji kaprolaktamu.
- Wzrost kosztów węgla o +21,0% wynika z większej o +18,3% średnioważonej ceny i większej o +2,3% ilości zużytej do produkcji (co wynika ze zmian struktury produkcji na instalacjach).

Wzrost kosztów materiałów innych niż strategiczne o +46,5% wynika głównie z rozliczeń: kosztów materiałów m.in. kosztów opakowań, kosztów materiałów z udziałem metali szlachetnych oraz wyższych kosztów siarki (tj. o +67,7%, w tym: cena wyższa o +57,4% i większa o + 6,5% ilość zużyta do produkcji).

Wzrost kosztów wynagrodzeń o +28% w relacji do analogicznego okresu roku ub. wynika głównie z uruchomienia w raportowanym okresie: z podwyżek wynagrodzeń dla pracowników Spółki związanych z wprowadzeniem nowych zasad wynagradzania i premiowania od 1 stycznia 2008r. oraz wyższej niż w ub. r. jednorazowej nagrody dla pracowników z okazji corocznie obchodzonego Dnia Chemika

Wzrost pozostałych świadczeń na rzecz pracowników wraz z kosztami składek z tytułu ubezpieczeń społecznych o +7,8 mln zł wynika głównie: z jednorazowego zwiększenia o +6,3 mln zł odpisu na ZFŚS z przeznaczeniem na bony wakacyjne dla pracowników (co nie było realizowane w analogicznym okresie r.ub.), jak również z przyrostu składek na ubezpieczenie społeczne, związanego ze wzrostem wynagrodzeń.

Wzrost pozostałych kosztów rodzajowych o +16,5% w relacji do analogicznego okresu roku ub. dotyczy głównie: większych kosztów remontów zrealizowanych systemem zleconym (przy równocześnie większej wartości remontów zrealizowanych ogółem w Spółce), większych kosztów usług napraw i konserwacji, wypłaconych bonusów od obrotu - udzielanych odbiorcom w ramach polityki handlowej Spółki, wyższych kosztów związanych z logistyką i innymi usługami obcymi.

Poziom kosztów działalności operacyjnej zrealizowany w IV kwartale 2007/08 jest nieco niższy tj. o ok. -0,4% od odnotowanego w IV kwartale r.ub. (pomimo wyższych o +7,5% kosztów wg rodzaju) ponieważ w raportowanym okresie odnotowano:

- zwiększenie stanów bilansowych zarówno RMK jak i zapasów produktów i produkcji w toku w relacji do stanu na koniec poprzedniego kwartału tj. 31 marca. (a w analogicznym kwartale r. ub. miała miejsce sytuacja odwrotna), co wpłynęło na zmniejszenie kosztów operacyjnych okresu.  
Najistotniejsze zmiany odnotowano na rozliczeniach: kosztów remontów realizowanych systemem zleconym, remontów pozostałych, katalizatorów pobranych do produkcji i złomu katalitycznego wymontowanego z instalacji oraz rozliczeń odpisu na ZFŚS;
- wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów w cenach zakupu, m.in. w związku z intensyfikacją działalności tradingowej (gł. soli potasowej i mocznika) oraz wyższą wartością sprzedanych katalizatorów (gł. z metali szlachetnych), co wpłynęło na zwiększenie kosztów operacyjnych okresu.

Koszty wg rachunku zysków i strat		IV kw. 2007/2008	IV kw. 2006/2007
1.	Koszty sprzedaży	44,0	41,1
2.	Koszty ogólnego zarządu	27,2	21,6
3.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	494,9	505,6
	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>566,2</b>	<b>568,3</b>

Wzrost kosztów zmiennych sprzedaży o ok. +7,0% w relacji do analogicznego okresu r. ub. wynika głównie ze: wzrostu jednostkowych kosztów zmiennych sprzedaży (szacowana zmiana kosztów zm. sp. z tego tytułu to ok. +18,3%), przy równocześnie mniejszej ilości sprzedanej (szacowana zmiana kosztów zm. sp. z tego tytułu to ok. -13,0%).

Przy czym odnotowano wzrost o ok. +11,5% kosztów zm. sp. ogółem na kraj (gł. z tytułu większej ilości sprzedanej +7,3%) przy równoczesnym spadku o ok. -6,2% kosztów zm. sp. sprzedaży ogółem na eksport (gł. s tyt. mniejszej ilości sprzedanej -20,3%).

Wg rodzaju najistotniejszy wartościowo wzrost tej grupy kosztów dotyczył transportu samochodowego, lotniczego i wodnego, przy mniejszych kosztach transportu kolejowego i spedycji kolejowej.

Wzrost o +5,6 mln zł kosztów ogólnego zarządu wynika głównie z:

- większych o +4,1 mln zł kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami dla pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych i nierobotniczych oraz korektą wypłat byłym pracownikom wraz z narzutami;
- większych o +1,7 mln zł kosztów z tytułu rozliczenia rezerwy na zobowiązania z tyt. wynagrodzeń za niewykorzystane urlopy;
- mniejszych o -0,2 mln zł pozostałych kosztów ogólnego zarządu.

Mniejsze o -10,7 mln zł koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynikają głównie z:

- mniejszych o -41,6 mln zł kosztów wytworzenia produktów sprzedanych (co wynika głównie z mniejszej ilości sprzedanej przy wyższych jednostkowych kosztach wytworzenia);
- większych kosztów sprzedanych towarów i materiałów (w cenach zakupu), gł. z tytułu intensyfikacji działalności tradingowej (w tym: sól potasowa i mocznik) oraz większej wartości sprzedanych katalizatorów (gł. wpływ wynikał ze wzrostu cen metali szlachetnych);

#### **1.4. Produkcja**

W okresie od 1 kwietnia 2008r. do 30 czerwca 2008r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- produkcja amoniaku w wytwórniach Spółki wykonana została w 94,2%;
- produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” została wykonana w 91,6%;
- produkcja kaprolaktamu - wykonana w 93,3%;
- produkcja melaminy – wykonana w 124,2%;
- produkcja nadtlenu wodoru – wykonana w 109,9% ;

Poziom produkcji w raportowanym okresie uwarunkowany był głównie harmonogramem realizowanych remontów poszczególnych instalacji oraz szerszym - niż w ub. roku - ich zakresem, w tym głównie: postojem wytwórni amoniaku w związku z remontem kapitalnym jednego z bloków tlenowych.

#### **1.5. Remonty**

W IV kwartale 2007/2008 remonty instalacji przebiegały zgodnie z przyjętym Planem rzeczowo-finansowym remontów przewidzianych na rok obrotowy 2007/2008.

#### **1.6. Ochrona środowiska**

1. W związku z zakończeniem realizacji inwestycji, 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, Spółka otrzymała ostatnią transzę z tyt. refundacji poniesionych wydatków. Całkowite nakłady na realizację zadania to kwota 30.793.420 zł. Wysokość dofinansowania ogółem 8.690.000 zł.
2. Po zrealizowanej modernizacji czterech elektrofiltrów, trwa procedura przetargowa na modernizację ostatniego z zainstalowanych elektrofiltrów – kotła nr 2.
3. Kontynuowano przygotowania do projektu inwestycyjnego dot. budowy „Instalacji odsiarczania spalin z Elektrociepłowni Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.". Zakończono akcję ofertową i wybrano ofertę, która spełniała wymagania stawiane przez Spółkę. Trwają prace na przygotowaniu warunków kontraktu.  
Do czasu uruchomienia tej inwestycji ograniczenie emisji SO<sub>2</sub> planuje się realizować poprzez zakup węgla o niższej niż dotychczas zawartości siarki. Odsiarczaniem ma być objęta emisja ze wszystkich pięciu kotłów elektrociepłowni Spółki.
4. Przeprowadzono akcję ofertową i wyłoniono kontrahenta na zagospodarowanie popiołów ze składowiska. Została podpisana umowa na zagospodarowanie w ciągu roku 100 tys. ton tego odpadu.
5. Uruchomiono postępowanie ofertowe dot. przebudowy instalacji demineralizacji wody I (zwiększenie mocy produkcyjnych tej wytwórni i zmniejszenie ilości zrzutów ścieków do środowiska).

#### **1.7. Polityka Personalna**

1. Dnia 6 maja 2008r. podpisano Protokół dodatkowy Nr 5 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 22 marca 2006 roku w sprawie zwiększenia odpisu podstawowego na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych na 2008 rok.
2. Wskaźnik przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce na rok 2007/08 od 12 maja 2008 roku wynosi 12,4% w relacji do wykonania średniego miesięcznego wynagrodzenia zaliczanego w ciężar kosztów za ubiegły rok obrotowy.

Wskaźnik ten uwzględnia:

- zrealizowane od 1 stycznia 2008r. podwyżki wynagrodzeń dla pracowników związane z przebudową systemu wynagrodzeń w Spółce;
- zawarte 12 maja 2008r. Porozumienie z zakładowymi organizacjami związkowymi w sprawie utworzenia w roku obrotowym 2007/2008 funduszu premiewego;
- uruchomienie pod koniec maja 2008r. nagrody z okazji Dnia Chemika oraz w czerwcu 2008r. Nagrody Specjalnej dla pracowników za szczególne osiągnięcia i zadania realizowane na rzecz Spółki.

##### **1.7.1. Spór zbiorowy związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego**

W dniu 27 czerwca 2008r. do Zarządu Spółki wpłynęło wystąpienie przedstawicieli Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego (jednego z pięciu Związków Zawodowych funkcjonujących w Spółce) z żądaniem podwyższenia wynagrodzeń dla pracowników Spółki.

Żądania zgłoszone przez Związek dotyczą przyjęcia przez Zarząd do dnia 30 czerwca 2008r. wskaźnika wzrostu wynagrodzeń na rozpoczynający się 1 lipca rok obrotowy 2008/2009 gwarantującego (tu cytat):

1. wdrożenie taryfikatora kwalifikacyjnego stanowisk pracy – przyznanie stawek zgodnie ze wskazaniem przełożonego;
2. uruchomienia od dnia 1 lipca 2008r. 15% podwyżki motywacyjnej z rozszerzeniem tabeli płac;
3. uruchomienie funduszu inwestycyjnego lub innego programu opłacanego przez pracodawcę budującego bezpieczeństwo kapitałowe dla pracowników na okoliczność zdarzeń losowych, przejścia na emeryturę lub rentę.

Zarząd Spółki, w kontekście przeprowadzonej w lutym 2008r. zmianie taryfikatora stanowisk i podwyższe wynagrodzeń oraz po dokonaniu wstępnej kalkulacji finansowej przedstawionych przez Związek postulatów, określa zgłoszone żądania płacowe jako nieuzasadnione.

W związku z powyższym, Zarząd podjął decyzję o nieuwzględnieniu żądań Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego i w dniu 1 lipca 2008r. przekazał zawiadomienie do Okręgowego Inspektoratu Pracy w Lublinie o wejściu tej organizacji związkowej w spór zbiorowy z pracodawcą.

Po przeprowadzonych rokowaniach w pierwszych dniach lipca 2008r., został sporządzony Protokół Rozbieżności. Do przeprowadzenia postępowania mediacyjnego w sporze zbiorowym został desygnowany mediator z listy przy Ministrze Pracy i Polityki Społecznej.

## **1.8. Inwestycje**

W IV kwartale roku obrotowego 2006/2007:

- poniesiono nakłady na realizację 68 zadań inwestycyjnych, w tym 11 zadań realizowanych z podwyższenia kapitału;
- zakończono realizację 11 projektów inwestycyjnych oraz dokonano częściowych odbiorów 2 projektów realizowanych etapowo;
- przekazano na majątek firmy środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w kwocie 12,1 mln zł.

## **1.9. Informacja o rezerwach:**

W ramach weryfikacji wartości rezerw w miesiącu VI 2008r. dokonano m.in. :

- utworzenia rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne w kwocie ok. 8,9 mln zł - przeliczenia dokonał aktuariusz, (w analogicznym okresie r. ub. było: 5,3 mln zł); wzrost w relacji do analogicznego okresu r. ub. wynika głównie ze wzrostu wynagrodzeń oraz tworzenia rezerwy na odpis na ZFŚS dla aktualnych i przyszłych emerytów i rencistów;
- utworzenia rezerwy na niewykorzystane urlopy w kwocie ok. 6,5 mln zł, (w analogicznym okresie r. ub. było: 5,5 mln zł); wzrost w relacji analogicznego okresu r.ub. wynika z większej ilości dni niewykorzystanych urlopów oraz wzrostu wynagrodzeń w Spółce;
- utworzenia rezerwy w kwocie ok. 2,7 mln zł na potencjalną karę za brak obowiązkowego poziomu zapasu węgla określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 12 lutego 2003 r. w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych
- W raportowanym okresie Urząd Regulacji Energetyki przeprowadził (poprzez ankietę) kontrolę stanu zapasów węgla w Spółce na k/marca 2008 r. Wg protokołu z kontroli - biorąc pod uwagę całe przedsiębiorstwo (nie tylko sprzedaż koncesjonowaną) - zapas węgla nie był wystarczający.
- Brak zapasów węgla dla pokrycia potrzeb ogółem (potrzeby własne oraz odbiorców) w okresie objętym postępowaniem wynikał głównie z nieprzewidywalnego odwoływania dostaw w trakcie trwania miesiąca. Zakłady złożyły wyjaśnienia i dowody w tej sprawie.
- Do chwili zamknięcia raportu, nie jest znana wysokość ewentualnie wymierzonej kary.

#### 1.10. Zobowiązania i należności :

(mln zł)	30.06.2008r.	31.03.2008r.	31.12.2007r.	30.09.2007r.	30.06.2007r.
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,0</b>	<b>41,4</b>	<b>44,8</b>	<b>48,3</b>	<b>60,6</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty i pożyczki	0,0	41,4	44,8	48,3	60,5
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>313,09</b>	<b>255,0</b>	<b>257,5</b>	<b>217,9</b>	<b>269,1</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	178,0	168,5	159,8	124,6	160,2
Kredyty i pożyczki	59,8	30,3	38,8	48,8	48,4
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zaliczki otrzymane na dostawy	1,5	4,1	2,0	2,8	0,9
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	14,9	23,7	24,3	13,9	12,6
Z tytułu wynagrodzeń	8,2	8,6	7,9	7,0	6,7
Inne	43,3	12,8	21,5	18,1	34,8
Fundusze specjalne	7,4	7,1	3,2	2,7	5,5
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>243,3</b>	<b>307,0</b>	<b>262,1</b>	<b>234,5</b>	<b>267,0</b>

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

W okresie 01.04.2008r.-30.06.2008r. kursy rynkowe w dniach rozliczania się transakcji zabezpieczających były niższe niż kursy realizacji transakcji. W okresie IV kwartału roku obrotowego 2007/2008 zostało rozliczonych łącznie 14 transakcji typu forward z wynikiem 27.641.769 PLN ( w tym 63% wyniku dotyczy transakcji EUR). Łączny wynik na transakcjach zabezpieczających narastająco za rok obrotowy 2007/2008 wyniósł 47.191.584 PLN. Wycena 23 transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 30.06.2008r. wyniosła 4.945.161 PLN.

#### 1.12. Lokowanie nadwyżek środków pieniężnych

Spółka dysponując przejściową nadwyżką środków pieniężnych lokowała je wykorzystując bezpieczne instrumenty. Odsetki wypracowane z tego tytułu za IV kwartał roku obr. 2007/2008 wyniosły 8.456.227 zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

#### 1.13. Zmiany w umowie o kredyty inwestycyjne

1. Dnia 08.05.2008r. został podpisany Aneks Nr 8 do Umowy o kredyt w walucie obcej Nr 27/4/99 z dnia 03.03.1999r. zawartej przez Spółkę z PEKAO S.A. (dawniej BPH S.A.) na finansowanie inwestycji Melamina II , zgodnie z którym nastąpiło zwolnienie zabezpieczenia w postaci cesji wierzytelności z kontraktów.
2. Dnia 02.06.2008r. podpisany został Aneks Nr 2 do Umowy o kredyt inwestycyjny nr 701520012365 z dnia 21.05.2005r. zawartej przez Spółkę z Kredyt Bank S.A. na refinansowanie nakładów inwestycyjnych poniesionych przez ZAP na wybudowanie projektu MELAMINA III, oraz umowy towarzyszące z w/w Aneksem:
  - Aneks Nr 2 do Umowy zastawu rejestrowego wraz z Oświadczeniem o poddaniu się egzekucji,
  - Aneks Nr 2 do Umowy cesji praw z umowy ubezpieczenia,
  - Pełnomocnictwo do rachunku.

Zgodnie z zapisami Aneksu Nr 2 do Umowy kredytowej została obniżona marża kredytu z 1,0% do 0,6%. Nastąpiło również zwolnienie zabezpieczenia w postaci cesji wierzytelności z kontraktów dotyczących sprzedaży melaminy oraz kaucji w wysokości 3.300.000 PLN. W dniu 10.06.2008r. Zarząd ZAP podjął decyzję o spłacie tego kredytu w całości do dnia 30.09.2008r.

#### 1.14. Specjalna Strefa Ekonomiczna

W związku z procedurą uzyskiwania zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, w dniu 6 maja 2008r. Zarząd Spółki złożył do SSE „Starachowice” S.A. Deklarację Wstępną Inwestora dotyczącą planowanego przedsięwzięcia: „Budowa nowej instalacji do produkcji technicznie czystego roztworu mocznika oferowanego pod nazwą AdBlue oraz Modernizacja Instalacji Mocznika”. W dniu 1 lipca 2008r. Spółka złożyła ofertę do rokowań.

W dniu 28 lipca 2008 r. Spółka otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej "Starachowice" - Podstrefa Puławy. Zezwolenie dotyczy inwestycji mającej na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych mocznika o ok. 270 tys. ton/rok oraz Ad Blue do 100 tys. ton/rok. Realizacja inwestycji w ramach zezwolenia umożliwi Spółce skorzystanie do dnia 1 grudnia 2017 ze zwolnienia z podatku dochodowego należnego od przychodów uzyskanych z tytułu sprzedaży produktów wytworzonych dzięki tej

inwestycji. W tej formie Spółka może uzyskać ulgę do wysokości 50% kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych. Zgodnie z zezwoleniem Spółka w terminie do 31 grudnia 2010 ma ponieść na terenie strefy wydatki inwestycyjne w wysokości co najmniej równoważnej kwocie 45 700 000 EUR obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP z dnia udzielenia zezwolenia.

Przedsięwzięcie pod nazwą: „Budowa nowej instalacji do produkcji technicznie czystego roztworu mocznika oferowanego pod nazwą AdBlue oraz Modernizacja Instalacji Mocznika” będzie pierwszą inwestycją w działającej od listopada 2007 r. Podstrefie „Puławy” Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice”.

Kolejną planowaną inwestycją w Podstrefie Puławy SSE „Starachowice” będzie budowa Tlenowni realizowana przez firmę Air Liquide Polska Sp. z o.o.

#### **1.15. Budowa Tlenowni**

W dniu 17 czerwca 2008r. Spółka zawarła umowę znaczącą z firmą Air Liquide Polska Sp. z o.o. ("Air Liquide"). Przedmiotem umowy są dostawy gazowego tlenu i azotu produkowanego w instalacjach do separacji powietrza, które zostaną wybudowane i będą użytkowane przez "Air Liquide" („over the fence”).

Główne założenie tego rozwiązania sprecyzowane w w/w umowie to: "Puławy" odpowiedzialne są za budowę fundamentów i innych elementów na trwale związanych z gruntem. Z kolei "Air Liquide" wybuduje pozostałą część instalacji do separacji powietrza.

Zaopatrzenie wybudowanej nowej instalacji w energię elektryczną, parę wodną i wodę, będzie regulowane odrębnymi umowami.

Umowa jest wynikiem realizacji w ramach strategii Spółki inwestycji rozbudowy ciągu produkcyjnego "tlenownia-amoniak-mocznik". Dzięki niej zwiększona zostanie produkcja mocznika o 270 000 ton rocznie do poziomu 1 215 000 ton/rok. Dodatkowymi efektami wynikającymi bezpośrednio lub pośrednio z realizacji tego przedsięwzięcia będą: zwiększenie zdolności produkcyjnych amoniaku o około 170 000 t/rok (obecnie 955 000 t/rok) i kaprolaktamu o ok. 5 000 t/rok (obecnie 65 000 t/rok). Obniżą się wskaźniki konsumpcji: gazu ziemnego na instalacjach amoniaku II (około 5,4%) oraz amoniaku na instalacjach mocznika o ponad 3,5% (czego efektem ekologicznym będzie zmniejszenie emisji amoniaku do środowiska).

Rozbudowa ciągu produkcyjnego „tlenownia-amoniak-mocznik” składa się z dwóch etapów. Pierwszy to nowa tlenownia, która zastąpi obecnie działające bloki tlenowe i zabezpieczy ciągłość ruchu większości instalacji. Drugi etap obejmuje prace modernizacyjne i intensyfikacyjne instalacji wytwarzającej mocznik.

Ciąg produkcyjny „tlenownia-amoniak-mocznik” to obecnie największa z realizowanych w Spółce inwestycji. Jest ona wynikiem realizacji zobowiązań zawartych w Strategii Spółki z 2007 roku (raport bieżący 12/2007 z dnia 24 kwietnia 2007r.).

W związku z powyższym, na podstawie odrębnej umowy ZAP dzierżawić będzie firmie Air Liquide Polska Sp. z o.o. nieruchomości gruntową zlokalizowaną w obrębie Podstrefy Puławy Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice”. Umowa dzierżawy została zawarta na czas nieokreślony, jednak nie krótszy niż 15 lat.

#### **1.16. Rozwiązanie umowy z firmą Agro Baltic GmbH**

Z dniem 30 kwietnia 2008r. nastąpiło rozwiązanie za porozumieniem stron umowy z firmą Agro Baltic GmbH Niemcy Umowa została zawarta 1 marca 2006 roku. Przedmiotem umowy była współpraca pomiędzy firmami w zakresie marketingu i dystrybucji wodnego roztworu mocznika na rynkach Unii Europejskiej, Szwajcarii i Norwegii. Produkt sprzedawany pod nazwą Ad Blue wytwarzany jest przez Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. od II połowy 2006 roku. Umowa miała charakter umowy znaczącej w momencie zawarcia, przy czym główne dostawy miały rozpocząć się w 2008 roku. Zgodnie z zapisami umowy, Spółka dokonała oceny realizacji od strony sprzedaży i dystrybucji i zdecydowała o weryfikacji polityki w tym zakresie.

#### **1.17. Puławski Park Naukowo-Techniczny**

24 kwietnia 2008r. podpisano list intencyjny w sprawie utworzenia Puławskiego Parku Naukowo-Technologicznego oraz powołano Zespół Koordynacyjny do realizacji projektu. Celem inicjatywy jest utworzenie szerokiej platformy współpracy nauki i biznesu w zakresie badań i wdrożeń nowych technologii. Realizacja inwestycji ruszy w 2010 roku. Koszt projektu oszacowany jest na 85 mln zł. z czego 85% to środki do pozyskania z funduszy unijnych a 15% będzie pochodzić z Gminy Puławy.

Sygnatariuszami listu są Władze Miasta Puławy, Zakłady Azotowe "Puławy" S.A., puławskie instytuty naukowe: Instytut Nawozów Sztucznych, Instytut Uprawy, Nawożenia i Gleboznawstwa, Fundacja Puławskie Centrum Przedsiębiorczości, przedstawiciele Parlamentu i władz samorządowych. List ma formę otwartą i skierowaną do wszystkich instytucji naukowych, szkół, placówek badawczo-rozwojowych, przedsiębiorców i innych przedstawicieli świata biznesu, jednostek samorządu terytorialnego oraz organizacji okołobiznesowe do zaangażowania się w ideę Parku Naukowo-Technologicznego zachęcającą do aktywnej współpracy przy jego tworzeniu. Puławski Park Naukowo-Technologiczny będzie dysponował nowoczesnym centrum badawczo-wdrożeniowym, które powstanie przy Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zainteresowane są projektem głównie pod kątem pozyskiwania nowoczesnych technologii dla nowych produktów o wysokim wkładzie wiedzy naukowej (science materials).



### **1.18. List intencyjny z ZCh. „Police” S.A.**

Dnia 7 maja 2008r Zakłady Chemiczne „Police” S.A. i Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały List Intencyjny o współpracy, który obowiązuje do dnia 30 czerwca 2009 roku.

W ramach wspólnych działań, obie Spółki mają określić zasady współpracy w obszarach takich jak: prowadzenie wspólnych badań i projektów badawczo – rozwojowych, poszerzenie oferty o nowe produkty czy przygotowanie nowych wspólnych projektów inwestycyjnych, które pozwolą na zminimalizowanie kosztów i ryzyka biznesowego prowadzonej działalności. Obie firmy zdecydowały też o zbadaniu możliwości wspólnego pozyskiwania i zakupu surowców niezbędnych do produkcji.

### **1.19. List intencyjny w sprawie międzynarodowego projektu badawczego „MEGA PROJEKT”**

Dnia 3 czerwca 2008r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały list intencyjny w sprawie realizacji międzynarodowego projektu badawczego w zakresie wykorzystania nawozów azotowych na doświadczalnych poletkach obszaru Polski, Niemiec i Czech. Partnerami Spółki oraz sygnatariuszami listu są instytuty naukowe z Polski, Czech i Niemiec (Instytut Nawozów Sztucznych w Puławach, Instytut Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa –Państwowy Instytut Badawczy w Puławach, Instytut Praski w Czechach, Instytut Mecklenburg Vorpommern w Republice Federalnej Niemiec), Akademia Rolnicza w Szczecinie oraz partnerzy handlowi: Unibaltic Agro, AGRO CS, F. Rellmann GmbH. „MEGA PROJEKT” zakreślony został na lata 2008-2012. Efektem współpracy ma być ocena produkcyjnych, ekonomicznych i środowiskowych skutków nawożenia roślin stałymi i płynnymi nawozami azotowymi a w konsekwencji wdrożenie do produkcji i dystrybucja nawozów nowej generacji.

Projekt prowadzony jest na terenie krajów stanowiących tzw. „home market” (naturalny i najbliższy rynek zbytu) dla Puław. Celem projektu jest: wzbogacenie wiedzy rynkowej, wykreowanie nowych marek nawozów, rozbudowa portfolio produktów, zyski ze sprzedaży nowych nawozów.

W ramach projektu uruchomiono już badania doświadczalne na terenie Polski. Badania są przekrojowe, prowadzone w czterech regionach: na Pomorzu, w województwie dolnośląskim, wielkopolskim i na Lubelszczyźnie a od jesieni dodatkowo w jednym regionie w Niemczech i w jednym regionie w Czechach. Przekrojowość projektu dotyczy grup badanych roślin: pszenicy, rzepaku i kukurydzy.

### **1.20. Studium wykonalności projektu zgazowania węgla**

27 czerwca 2008 Zakłady Azotowe „Puławy” SA podpisały umowę na przygotowanie studium wykonalności projektu zgazowania węgla oraz rozpoczęły działania w celu pozyskania środków finansowych na realizację inwestycji.

Kontrakt został zawarty z amerykańską firmą Bechtel należącą do największych firm inżynierskich i konstrukcyjnych na świecie.

Zgodnie z podpisaną umową, firma Bechtel przygotowuje studium wykonalności, w którym zostaną określone szczegóły inwestycji m.in. nakłady inwestycyjne, konfiguracja techniczno-technologiczna inwestycji, moce produkcyjne oraz harmonogram realizacji projektu.

Projekt zgazowania węgla ma umożliwić Spółce realizację strategii dywersyfikacji surowcowej. Partnerem ZA „Puławy” S.A. w projekcie jest Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.. Obie firmy podpisały w 2007 roku List Intencyjny w sprawie prowadzenia wspólnych prac nad projektem przetwórstwa węgla na potrzeby chemiczne i energetyczne. Wstępny raport projektu wraz z analizą ekonomiczną wskazują na zasadność prowadzenia dalszych prac, w związku z tym, Zarząd ZAP podjął decyzję o zakupie pełnego feasibility study i podpisał umowę z firmą Bechtel.

### **1.21. Pozostałe informacje**

1. Dnia 27 maja 2008r. została podpisana, z firmą Asseco Poland SA, umowa o wdrożenie Systemu Wspomagającego Zarządzanie klasy ERP II firmy SAP. Umowa jest realizowana zgodnie z harmonogramem.
2. W 30 kwietnia 2008r. Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna otrzymały po raz kolejny certyfikat Coca Coli na dostawy dwutlenku węgla na obszar: Austria, Cypr, Czechy, Estonia, Grecja, Węgry, Włochy, Łotwa, Litwa, Malta, Polska, Słowacja, Słowenia i Szwajcaria.

The Coca Cola Company pierwszy raz certyfikowała puławski dwutlenek węgla 10 lat temu. Obecny certyfikat jest ważny do połowy 2010 roku. W Polsce są tylko trzy źródła autoryzowane przez Coca Colę. Dwutlenek węgla z „Puław” trafia do większości zakładów produkcyjnych Coca Coli w Polsce ale także na Litwie, okresowo do innych lokalizacji.

## **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 dniu 10 kwietnia 2008 r. prezes URE opublikował w Biuletynie Branżowym URE-Paliwa gazowe Decyzję Nr DTA-4212-29(21)2007/2008/652/V/AG dotyczącą zatwierdzenia ustalonej przez PGNiG S.A. taryfy dla paliw

gazowych Nr 1/2008 oraz decyzję Nr DTA-4212-22(31)/2007/2008/6154/II/RT dotyczącą zatwierdzenia taryfy ustalonej przez OGP Gaz-System S.A. dla usług przesyłania paliw gazowych nr 2.

W związku z powyższym, od dnia 25 kwietnia 2008 r. Spółkę obowiązują Taryfa dla paliw gazowych Nr 1/2008 PGNiG S.A., w której zawarte zostały ceny paliwa gazowego, stawki opłat abonamentowych, jak również stawki opłat sieciowych. Biorąc pod uwagę nowe stawki, cena za paliwo gazowe dla Spółki jest wyższa o +15,3%, a koszty przesyłu niższe o -21,2% (przy zadeklarowanym poborze gazu).

Taryfa dla paliw gazowych została zatwierdzona na okres od 25 kwietnia 2008r. do dnia 31 marca 2009 r., a Taryfa dla usług przesyłania paliw gazowych na okres 12 miesięcy od dnia wprowadzenia jej do stosowania tj. od 25 kwietnia 2008r. do 24 kwietnia 2009 r.

#### Energia elektryczna

W IV kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółkę obowiązywały ceny energii elektrycznej, ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa, które weszły do stosowania od 1 stycznia 2008 r.;

Ponadto, w raportowanym okresie została zatwierdzona przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki taryfa wewnętrzna w zakresie dystrybucji energii elektrycznej oraz dla odbiorców grupy „G” obsługiwanych przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.. Nowe ceny i stawki opłat weszły w życie od 1 maja 2008 r.

#### Węgiel

W IV kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółkę obowiązywały ilości i ceny kontraktowe mialu węglowego z polskich kopalń wynegocjowane na 2008 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 większych ilości węgla niskosiarkowego.

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

#### Benzen

W IV kwartale zakup i dostawy benzenu realizowano z trzech źródeł, jako kontynuację dostaw w ramach kontraktów rocznych. Miesięczne ceny kontraktowe benzenu kształtują się w zależności od poziomu cen ropy naftowej. Na poziom cen kontraktowych benzenu wpływ mają następujące zdarzenia:

- rosnąca cena ropy;
- zbilansowanie rynku;
- sytuacja na rynku styrenu.

#### Metale szlachetne

Ceny metali szlachetnych w ostatnim okresie charakteryzowały się tendencją wzrostową. Średnia cena platyny na Giełdzie Londyńskiej w IV kwartale roku obrotowego 2007/2008 wyniosła 2.026 USD/uncja. Ceny rodu w tym samym okresie wykazały poziom 9.400 USD/uncję, natomiast ceny złota osiągnęły wartość ponad 890 USD/uncję uzyskując na koniec danego kwartału poziom 930 USD/uncję.

Na wzrost cen metali szlachetnych znaczny wpływ wywierają:

- Zmiany na rynkach finansowych
- Wahania kursów walut
- Ceny paliw

#### Amoniak:

W IV kwartale roku obrotowego 2007/2008 Spółka kontynuowała zakupy amoniaku, z przeznaczeniem do dalszego przerobu. Amoniak pochodził zarówno od producentów krajowych, jak również producentów pochodzących z WNP. Ceny amoniaku były negocjowane okresowo z poszczególnymi dostawcami w oparciu o ceny rynkowe i publikowane w ICIS. Ceny amoniaku, w porównaniu do poprzedniego kwartału, wzrosły o ok. 12% i nadal wykazują tendencję wzrostową.

#### Siarka

Ceny siarki od początku roku 2007 wykazywały dynamiczną tendencję wzrostową. Jej dostawy realizowane są bezkolizyjnie na bazie renegocjowanych w grudniu 2007 umów. Obecnie cena siarki osiągnęła poziom 360 zł/tonę.

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

1. Sytuacja popytowo - podażowa na mocznik w raportowanym okresie była korzystna dla producentów. Spółka zanotowała trend wzrostowy co do ilości potwierdzonych zamówień i cen, realizując założony plan sprzedaży.
2. Pomimo opóźnienia w wypłatach dopłat bezpośrednich dla gospodarstw rolnych popyt na nawozy azotowe w kraju kształtował się na wysokim poziomie.

3. Wyższe ceny skupu zbóż oraz zapowiedzi podwyżek cen gazu ziemnego w Polsce miały przełożenie na popyt na nawozy i poziom akceptowalnych cen.
4. Rosnące w szybkim tempie ceny nawozów potasowych i fosforowych skutkowały przyspieszonymi zakupami przez pośredników handlowych, co miało pozytywne przełożenie na popyt na nawozy azotowe oraz poziom sprzedaży tradingowej Spółki (w tym: sól potasowa i mocznik).
5. Pomimo umacniania się złotego wobec Euro i USD eksport nawozów Spółki był opłacalny (wysokie ceny rynkowe w walutach transakcji).
6. W raportowanym okresie władze Chin ogłosiły decyzję o nałożeniu ceł eksportowych na nawozy mineralne. Cła eksportowe obowiązują od 20 kwietnia 2008r. do 30 września 2008r. Dla mocznika cło eksportowe wynosi obecnie 135% ceny, natomiast dla pozostałych nawozów od 100% do 135%. Władze chińskie wprowadziły środki mające na celu walkę z inflacją i uzupełnienie zapasów umożliwiające wzrost dostępności nawozów dla rolników. W wyniku tych działań, chińscy producenci kierowali strumień sprzedaży nawozów mineralnych głównie na rynek krajowy. Wygenerowany w ten sposób ujemny bilans (deficyt) mocznika w skali globalnej i regularne bardzo duże zakupy na rynkach azjatyckich i Ameryki Południowej ukształtowały pod koniec IV kwartału najwyższy w historii poziom cen rynkowych mocznika.
7. Na europejskim rynku nawozowym zniesione zostały bariery importu mocznika. Komisja Europejska ogłosiła w Oficjalnym Dzienniku Urzędowym decyzję o zniesieniu ceł antydumpingowych na import mocznika pochodzącego z Białorusi, Chorwacji, Libii i Ukrainy. Decyzja weszła w życie 18 marca 2008. Import mocznika z Białorusi, Libii i Ukrainy nadal podlega Wspólnej Taryfie Celnej (6,5%).
9. Na bilans nawozów w Europie w najbliższym czasie będzie wpływać decyzja rządu rosyjskiego, na mocy której ustalony został nowy podatek eksportowy na nawozy azotowe rodzimej produkcji. Podatek w wysokości 8,5% i wszedł w życie w kwietniu 2008.

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

#### Kaprolaktam

Utrzymująca się konsekwentnie lekka przewaga popytu nad podażą spowodowała wzrost cen kaprolaktamu na rynku azjatyckim. Na rynku europejskim tendencje cenowe determinowane są w znacznym stopniu zmianami cen benzenu.

#### Melamina

IV kwartał 2007/2008 był korzystnym okresem zarówno na polskim jak i europejskim rynku. Sytuacja podaży-popytu – ograniczenia podaży przy ciągle rosnącym popycie, a także zmniejszający się poziom zapasów produktu - uzasadniła kwartalny wzrost cen.

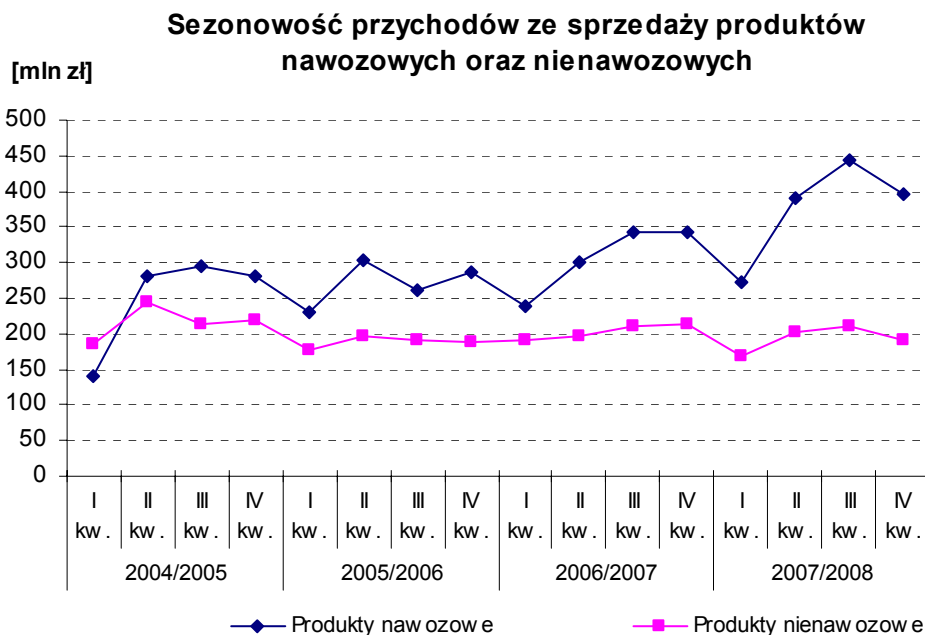
#### Nadtlenek Wodoru

W Europie Zachodniej od ubiegłego roku utrzymuje się nadprodukcja Nadtlenu wodoru, co ma wpływ na kształtowanie się cen produktu. Na rynku krajowym sytuacja podaży - popytu pozostaje bez zmian. Spółka analizuje sytuację oraz podejmuje działania optymalizujące, jednak utrzymująca się aprecjacja złotówki ma wpływ na wyniki sprzedaży (większość umów, w tym umowy krajowe, zawierane są w EUR).

#### AdBlue

Spółka realizuje konsekwentnie swoją strategię budowania sieci sprzedaży wraz z posiadanymi prawami do używania znaku i nazwy AdBlue.

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



Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyeliminowały sezonowość konsumpcji nawozów poprzez zawarcie długoletnich kontraktów oraz konsekwentne stosowanie efektywnej polityki handlowej. Ponadto Spółka posiada możliwości eksportowe oraz wewnętrznie zintegrowany system produkcji umożliwiający elastyczne zarządzanie profilem produkcji.

Okresowe, powtarzające się cyklicznie (np. IV lub I kwartał roku obrotowego) zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów nawozowych jest związane z sezonem remontowym instalacji produkcyjnych Spółki.

W produktach chemicznych sezonowość nie występuje.

**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 2006/2007 została wypłacona w zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia. Dzień wypłaty dywidendy przypadał na 21 grudnia 2007r.

Rok obrotowy 2007/2008 Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. trwa od 1 lipca 2007r. do 30 czerwca 2008r. Do dnia publikacji raportu nie zapadły decyzje dotyczące wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007/2008.

**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.**

**6.1. Inwestycje w SSE Starachowice**

W dniu 28 lipca 2008 r. Spółka otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej "Starachowice" - Podstrefa Puławy. Zezwolenie dotyczy inwestycji mającej na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych mocznika o ok. 270 tys. ton/rok oraz Ad Blue do 100 tys. ton/rok. Realizacja inwestycji w ramach zezwolenia umożliwi Spółce skorzystanie do dnia 1 grudnia 2017 ze zwolnienia z podatku dochodowego należnego od przychodów uzyskanych z tytułu sprzedaży produktów wytworzonych dzięki tej inwestycji. W tej formie Spółka może uzyskać ulgę do wysokości 50% kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych. Zgodnie z zezwoleniem Spółka w terminie do 31 grudnia 2010r. ma ponieść na terenie strefy wydatki inwestycyjne w wysokości co najmniej równoważnej kwocie 45.700.000 EUR obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP z dnia udzielenia zezwolenia.

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

[tys. zł]

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>30.06.2008r.</b>	<b>31.03.2008r.</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>30.09.2007r.</b>	<b>30.06.2007r.</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>11 090</b>	<b>11 009</b>	<b>10 509</b>	<b>10 858</b>	<b>10 938</b>
1.1. Od jednostek powiązanych :	5 363	0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
- zgłoszone roszczenia	5 363	0	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek :	5 727	11 009	10 509	10 858	10 938
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług	2 618	10 501	10 501	10 501	10 531
- z tytułu niedoborów	7	7	7	7	7
- należne odszkodowania	270	501	448	349	400
- zgłoszone roszczenia	2 831	0	0	0	0
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>50 878</b>	<b>9 835</b>	<b>11 926</b>	<b>13 011</b>	<b>13 967</b>
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych :	8 965	9 435	11 518	12 604	13 239
- udzielonych gwarancji i poręczeń	8 965	9 435	11 518	12 604	13 239
- z tytułu kar	0	0	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek :	41 913	400	409	407	728
- z tytułu kar	0	396	396	0	728
- z tytułu kosztów likwidacji instalacji	20 013	0	0	0	0
- z tytułu zgłoszonych reklamacji	10	0	0	0	0
- inne	21 890	4	13	407	0
<b>3. Inne :</b>	<b>34 998</b>	<b>35 207</b>	<b>36 253</b>	<b>35 588</b>	<b>37 021</b>
- dotyczące środków trwałych	20 243	20 243	21 775	21 374	21 374
- z tytułu dokumentacji środków trwałych w budowie	2 927	2 927	2 927	2 927	2 927
- dotyczące zapasów	11 818	12 018	11 531	11 268	12 703
- opakowania zwrotne objęte kaucją	9	18	19	18	17
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>96 965</b>	<b>56 051</b>	<b>58 688</b>	<b>59 457</b>	<b>61 926</b>

Znacznym wzrost wartości zobowiązań pozabilansowych wynika z ujawnienia zobowiązań wynikających z:

- Pozwolenia zintegrowanego - w przypadku zakończenia eksploatacji poszczególnych instalacji produkcyjnych na Spółce potencjalnie może ciążyć zobowiązanie do podjęcia działań likwidacyjnych i demontażu instalacji. Wielkość ta została ustalona na podstawie oszacowanego zakresu prac, kosztu ich wykonania, możliwych do uzyskania przychodów ze sprzedaży odzyskanych materiałów i odpadów, zdyskontowana w okresie 40 lat stopą procentową 6,5% skorygowaną o wskaźnik inflacji 2,3%. Istnieje jednak niewielkie prawdopodobieństwo podjęcia decyzji o zakończeniu eksploatacji poszczególnych instalacji;
- Umowy Nr 9/IG/2002 o udzielenie wsparcia finansowego nowej inwestycji została zawarta w dniu 08 listopada 2002r. pomiędzy Ministrem Gospodarki a Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.. Zgodnie z w/w Umową Minister udzielił wsparcia finansowego z przeznaczeniem na realizację nowej inwestycji pn. "Budowa wytwórni Melaminy III" - w przypadku nie dotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dotacji wraz z odsetkami. Zobowiązanie to ujęto jako warunkowe na rzecz pozostałych jednostek, w pozycji: „inne” w kwocie 12.432 tys. zł.  
Zgodnie z zapisami w/w Umowy:
  - Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. zobowiązują się do dnia 31.03.2004r. zakończyć realizację inwestycji;
  - Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. zobowiązują się do spełnienia łącznie następujących warunków:
    - zatrudnienia 32 osób w terminie zakończenia realizacji inwestycji,
    - kooperacji z co najmniej trzema przedsiębiorcami działającymi na terenie kraju wymienionymi we wniosku przez okres co najmniej 5 lat po uruchomieniu przez ZAP działalności gospodarczej w wyniku inwestycji;
    - utrzymania wielkości emisji z instalacji lub urządzeń nie wyżej niż 75% wielkości dopuszczalnej emisji określonej na podstawie odrębnych przepisów;
    - przeprowadzenia szkolenia dla 32 pracowników.
  - Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. zobowiązują się do przedkładania Ministrowi rocznych sprawozdań z działalności gospodarczej związanej z inwestycją oraz sprawozdań finansowych do czasu rozliczenia umowy.

W przypadku nie wywiązania się z zobowiązań wynikających z niniejszej umowy Spółka jest zobowiązana do zwrotu przekazanego wsparcia. Odsetki od kwoty wsparcia są naliczane od dnia przekazania wsparcia

finansowego. Umowa obowiązuje od dnia podpisania do dnia rozliczenia przez Ministra sprawozdania sporządzonego za rok 2009.

Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. co roku w terminie do dnia 30 września przekazują do Ministerstwa Gospodarki informacje potwierdzające wypełnienie przez ZAP w/w zobowiązań. Ostatnie Sprawozdanie za rok 2006/2007 zostało przekazane 17.09.2007r. i zaakceptowane przez Ministerstwo Gospodarki 30.10.2007r.

3. 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 przypadku nie dotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (9.448 tys. zł) - termin rozliczenia 12.03.2013r.; Z. Zobowiązanie to ujęto jako warunkowe, w pozycji pozabilansowej: „z tytułu kosztów likwidacji instalacji” Zobowiązanie to ujęto jako warunkowe na rzecz pozostałych jednostek, w pozycji: „inne”.  
Zgodnie z zapisami w/w umowy Instytucja Wdrażająca [tj. NFOŚ] jest uprawniona do rozwiązania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli:
  - a. Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. zaprzestaną prowadzenia działalności, złożą wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęte zostanie postępowanie likwidacyjne;
  - b. Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. dokonają zmian prawno – organizacyjnych zagrażających realizacji Umowy;
  - c. Nie zostanie zachowana trwałość projektu (Zgodnie z §2 ustęp 3 punkt 5 w/w umowy ZAP mają obowiązek „osiągnąć założone cele i zapewnić trwałość efektów projektu przez 5 lat od dnia przekazania Projektu do użytkowania” tj. do dnia do 12-03-2013roku) oraz nieuzyskany zostanie efekt ekologiczny (Zgodnie z §2 ustęp 3 punkt 4 w/w umowy ZAP mają obowiązek: „Przedstawić w terminie do dnia 31.07.2009r. dokument stwierdzający osiągnięcie efektu ekologicznego sporządzony przez akredytowane laboratorium w rozumieniu ustawy z dnia 30 sierpnia 2002r. o systemie oceny zgodności (Dz.U. z 2004 r. Nr 204, poz.2087 oraz z 2005r. Nr 64, poz. 565, Nr 267, poz. 2258)).
4. Decyzji Komendanta Głównego Państwowej Straży Pożarnej o przyznaniu dotacji na zapewnienie gotowości bojowej - Spółka w terminie do 13.10.2008r. ma rozliczyć się z wydatkowania przyznanej kwoty ( 9 tys zł ). Zobowiązanie to ujęto jako warunkowe na rzecz pozostałych jednostek, w pozycji: „inne”.

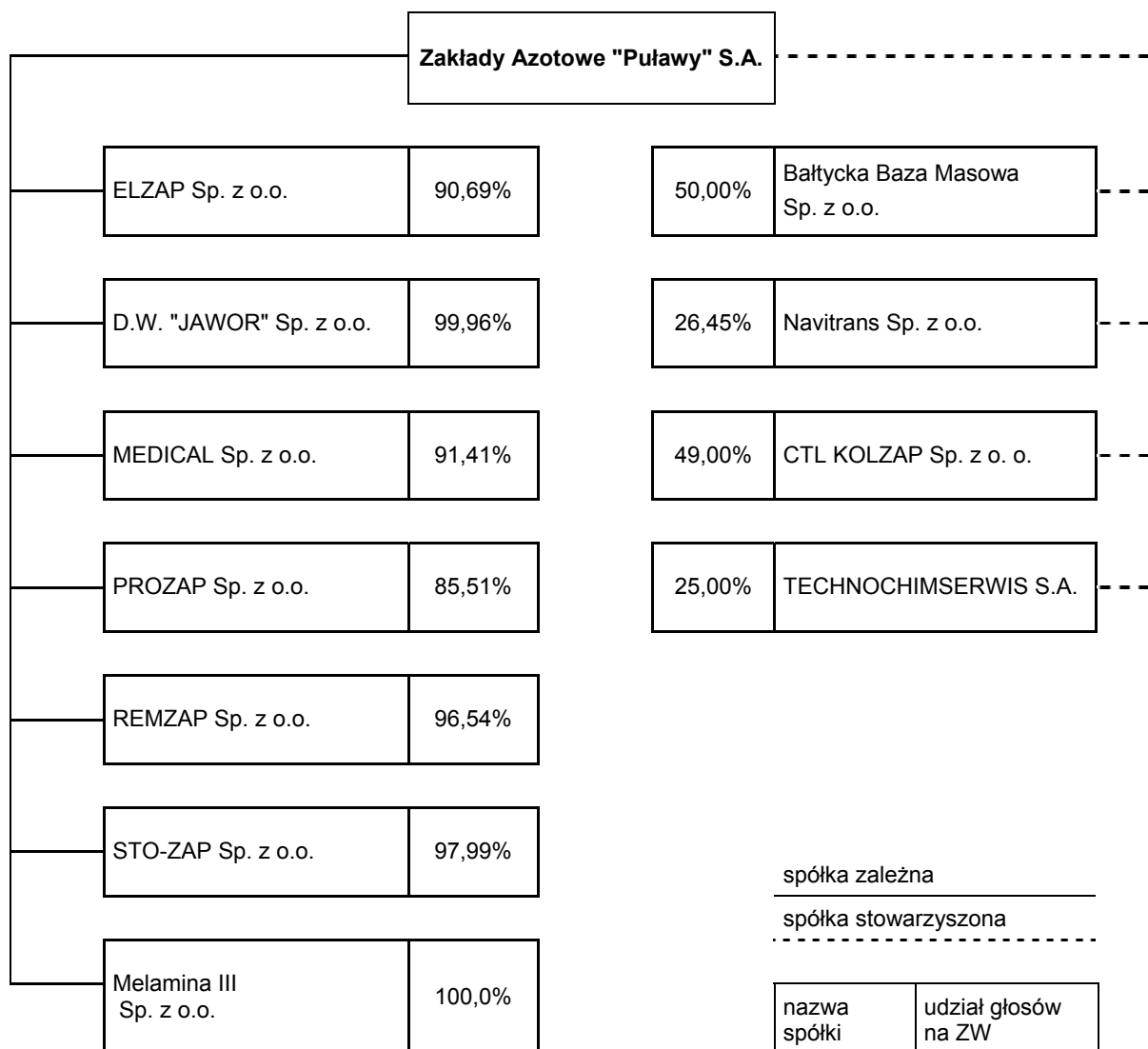
#### **8. Opis organizacji grupy kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

W raportowanym okresie :

- Spółka zależna STO-ZAP umorzyła 40 udziałów z tytułu odejścia pracowników - udziałowców na emeryturę.
- Spółka stowarzyszona Navitrans umorzyła 7 udziałów nabytych od wspólnika (osoby fizycznej) który zrezygnował z ich posiadania;

Wspomniane udziały zostały umorzone na Zwyczajnych Zgromadzeniach Wspólników w czerwcu 2008r. z zysku netto wypracowanego przez te Spółki w 2007 r, bez obniżenia kapitału zakładowego.

### 8.1. Schemat grupy kapitałowej na 30.06.2008r.



### 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 czerwca 2008 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 Nr 33/2008 z dnia 14 sierpnia 2008r. została przygotowana na podstawie wstępnych wyników Spółki za okres obrachunkowy od 1 lipca 2007r. do 30 czerwca 2008r.

[mln zł]	Prognoza na rok 2007/2008	Wykonanie 2007/2008	% prognozy
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2.503,5	2.503,5	100,0%
EBITDA	432,8	432,8	100,0%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	358,7	358,7	100,0%
Zysk netto	330,8	330,8	100,0%

Ostateczną ocenę realizacji prognozy Zarząd dokona po zakończonym badaniu sprawozdania za rok 2007/2008 przez biegłych rewidentów w raporcie rocznym, którego publikacja przewidziana jest na 2 września 2008r.

**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 dzień sporządzenia raportu

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%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE*	959.431	5,02%
Pozostali akcjonariusze**	6.566.917	34,35%
<b>Razem</b>	<b>19.115.000</b>	<b>100,00 %</b>



**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	195	0	0	195
Osoba zarządzająca	-	0	0	0
Osoba zarządzająca	-	0	0	0
Osoba zarządzająca	303	0	0	303
<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	547	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, 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 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A i jednostki zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji o łącznej wartości istniejących poręczeń stanowiących 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;**

**16.1. Powołanie osób zarządzających – Członków Zarządu Spółki**

Z dniem 1 kwietnia 2008r., stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, na okres trzyletniej wspólnej kadencji kończącej się dnia 16 listopada 2009r., objął Paweł Jarczewski, powołany przez Radę Nadzorczą ZA „Puławy” S.A., na posiedzeniu w dniu 10 marca 2008r.,

Na posiedzeniu w dniu 17 lipca 2008r., po przeprowadzonym postępowaniu kwalifikacyjnym na Członków Zarządu, Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 sierpnia 2008r. na okres wspólnej kadencji, kończącej się dnia 16 listopada 2009r. :

- Krzysztofa Ratajewicza na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za: nadzór właścicielski, organizację przedsiębiorstwa, inwestycje i przejęcia kapitałowe, pozyskiwanie funduszy unijnych i pomocowych;
- Mariana Rybaka na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za: inwestycje majątkowe (modernizacje i budowa nowych instalacji produkcyjnych), infrastrukturę i bezpieczeństwo.

**16.2. Sprawozdanie za rok obrachunkowy Spółki 2007/2008**

W dniu 4 sierpnia 2008r. firma audytorska Deloitte Audyt Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, rozpoczęła w Spółce badanie sprawozdania za rok 2007/2008. Podstawa uprawnienia KIBR - nr 73. Firma ta przeprowadzała również przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Spółki tj. za okres od 1 lipca 2007r. do 31 grudnia 2007r.

Spółka w latach poprzednich nie korzystała z usług Deloitte Audyt Spółka z o.o..

Publikacja raportu rocznego za rok obrotowy 2007/2008 przewidziana jest na 2 września 2008r. (raport bieżący 30/2008 z dnia 3.07.2008r.).

**16.3. Wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości**

W dniu 15 maja 2008r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wystąpieniu do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie MSR/MSSF w Z.A. „Puławy” S.A., po pozytywnym zaopiniowaniu wniosku przez Radę Nadzorczą.

Wniosek uzyskał pozytywną opinię Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 17 czerwca 2008r.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu proces wdrażania MSR/MSSF ma odbywać się od 1 lipca 2008r., a sprawozdania finansowe w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. mają być sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości MSR/MSSF począwszy od sprawozdania za okres od 1.07.2008r. do 30.06.2008r.

**16.4. Ubezpieczenie mienia**

W dniu 01.07.2008r. została podpisana Polisa seria CLM nr 236L6001 ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk na okres od dnia 01.07.2008r. do dnia 30.06.2009r. Powyższa Polisa została zawarta w ramach Umowy Ubezpieczenia Generalnego na okres 01.07.2008r. -30.06.2010r. Stronami w/w umowy są Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. przy udziale MENTOR S.A. 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 2.189.003,55 złotych.

**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. Główne czynniki makroekonomiczne**

1. Poziom kursów walut: aprecjacja złotówki – skutki negatywne, dewaluacja złotówki – skutki pozytywne;
2. Sytuacja polityczna w świecie.

## 17.2. Trendy na rynkach nawozowych i chemicznych na I kwartał 2008/2009

### 17.2.1. Rynek nawozów

1. Postępujący deficyt mocznika na najważniejszych rynkach;
2. Wzrost cen nawozów mineralnych.
3. Ożywienie rynku detalicznego w zakupie środków do produkcji rolnej.
4. W odniesieniu do decyzji władz chińskich o nałożeniu ceł eksportowych na nawozy mineralne - w II kwartale 2008/09 spodziewany jest kolejny wzrost cła eksportowego na mocznik: ze 135% do 175%. W związku z powyższym przewiduje się, że w najbliższych dwóch kwartałach ceny mocznika na rynkach światowych pozostaną na wysokich poziomach.
5. Wzrost areálu upraw ze względu na rozwój produkcji biopaliw.
6. Zapowiadane podwyżki cen surowców;
7. Postępowanie na saletrę amonową z Rosji dobiegło końca w lipcu 2008r. Cła antydumpingowe zostały przedłużone na kolejne 5 lat. Dla trzech firm (saletra z Acron i Chercassy, saletra i RSM z Eurochem), które są stronami postępowań weryfikacyjnych, Komisja Europejska zaakceptowała zobowiązania cenowe z pułapami ilościowymi. Zobowiązania prawdopodobnie zaczęły obowiązywać od 15 lipca 2008r.
8. Rząd Federacji Rosyjskiej w dniu 11 marca 2008r. zatwierdził stawki ceł wywozowych na rosyjskie nawozy. Rozporządzenie weszło w życie po upływie 30 dni od daty opublikowania i obowiązuje do 30 kwietnia 2009r.

### 17.2.2. Rynek chemikaliów

#### Melamina

W I kwartale 2008/2009 nastąpił znaczny wzrost cen melaminy. Relacja podaży/popytu powinna korzystnie wpływać na osiągane rezultaty sprzedaży.

#### Kaprolaktam

W związku z organizacją igrzysk olimpijskich w Chinach wprowadzono ograniczenia produkcji przemysłowej, w celu obniżenia emisji spalin. Nie przewiduje się negatywnego wpływu tych decyzji na konsumpcję kaprolaktamu.

W I kwartale 2008/09 czynnikiem istotnym dla zmian poziomu przychodów ze sprzedaży kaprolaktamu jest aprecjacja/dewaluacja złotówki.

#### Nadtlenek Wodoru

Obserwuje się tendencje zastępowania w przemyśle papierniczym technologii wybielania z użyciem nadtlenu wodoru substytutami, ponadto odnotowano zmniejszenie produkcji pulpy papierniczej z powodu trudności w pozyskaniu surowca i wysokich cen drewna. Pod koniec analizowanego okresu (początek marca 2008) największy producent Nadtlenu Wodoru w Europie firma Arkema ogłosiła podwojenie zdolności produkcyjnych instalacji w Leuna w Niemczech do 80 000 mt/rok do połowy 2010 roku, co znacząco umocni jej pozycję lidera na rynku, a w dalszej przyszłości może mieć wpływ na sytuację na rynku w Polsce.

*Źródło: Bleaching Chemicals Report 13 March 2008*

#### AdBlue

W związku z implementacją w Chinach limitów emisji spalin zgodnie z normą Euro 4, przewiduje się zwiększoną konsumpcję roztworu mocznika (AdBlue).

## 17.3. Zaopatrzenie w surowce strategiczne

### Gaz ziemny

Zgodnie z Decyzjami Nr DTA-4212-29(21)/2007/2008/652/V/AG i Nr DTA-4212-22(31)/2007/2008/6154/II/RT z dnia 10 kwietnia 2008 r. Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, w I kwartale roku obrotowego 2008/2009 Spółka rozliczać będzie swoje zobowiązania za gaz ziemny wg Taryfy dla Paliw Gazowych Nr 1/2008 obowiązującej od 25 kwietnia 2008r. do 31 marca 2009 r. oraz Taryfy dla Usług Przesyłania Paliw Gazowych Nr 2 obowiązującej od 25 kwietnia 2008r. do 24 kwietnia 2009 (12 m-cy od dnia wprowadzenia jej do stosowania).

Wg doniesień prasowych, w dniu 12 sierpnia 2008r. PGNiG złożyło wniosek do URE o podwyżkę cen taryfowych dla paliw gazowych. W uzasadnieniu PGNiG wskazuje na znaczny wzrost cen importowanego gazu.

### Energia elektryczna

W I kwartale roku obrotowego 2008/2009 Spółkę obowiązują ceny energii elektrycznej oraz ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa, które weszły w życie od 1 stycznia 2008 r.

W II kwartale roku obrotowego 2008/09, Spółka planuje - po spełnieniu wymagań dotyczących produkcji energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji - wystąpienie do Urzędu Regulacji Energetyki o wydanie świadectw pochodzenia za 3 kwartały roku kalendarzowego 2008 r.

#### Węgiel

W lipcu i sierpniu 2008 r. Spółkę obowiązują ilości i ceny kontraktowe mialu węglowego z polskich kopalń wynegocjowane na 2008 r. Jeszcze w I kw. 2008/2009 spodziewany jest wzrost cen kontraktowych węgla z kopalń polskich.

#### Benzen

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. Cena w lipcu wynosiła 840 EUR/t, w sierpniu ukształtowała się na poziomie 900 EUR/t.

#### Siarka

Ceny siarki zostały ustalone po negocjacjach z „Siarkopolem” S.A. w Grzybowie, uwzględniając aktualne poziomy cenowe na rynku : I kwartał 580 zł/t, w II kwartale roku obrotowego cena kształtuje się na poziomie 830 zł/t.

#### Metale szlachetne:

Metale szlachetne tj.: platyna (Pt), rod (Rh) i pallad (Pd) – składniki katalizatorów - od początku I kw. 2008/2009 wykazywały tendencję spadkową. Ceny Rh w miesiącu lipcu kształtowały się na poziomie 9.439,16 USD/oz, ceny Pt-1910USD/oz oraz Pd 427,3 USD/oz natomiast już w miesiącu sierpniu odpowiednio Rh -7.898,9 ,Pt - 1.604 i Pd 357,5 USD/oz.