

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA**

za okres 01.07.2004 – 30.06.2005



Sierpień 2005

Spis treści

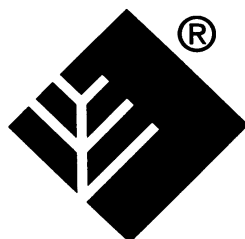
1. Dane wstępne.....	3
1.1. Informacje ogólne o Spółce.....	3
1.2. Władze Spółki.....	5
2. Dane ekonomiczno – finansowe Spółki za okres 01.07.2004 – 30.06.2005.....	7
2.1. Rachunek zysków i strat.....	7
2.2. Bilans.....	10
2.3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne.....	13
3. Perspektywy rozwoju ZA „Puławy” S.A.....	14
3.1. Perspektywy rozwoju.....	14
3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	15
4. Uwarunkowania działalności ZA „Puławy” S.A.....	16
4.1. Czynniki mające wpływ na działalność ZA „Puławy” S.A.....	16
4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.....	21
4.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Spółka prowadzi działalność.....	22
5. Działania w podstawowych obszarach Spółki.....	24
5.1. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	24
5.2. Polityka handlowa.....	26
5.3. Zaopatrzenie.....	28
5.4. Produkcja.....	29
5.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego.....	30
5.6. Budowa środków trwałych.....	30
5.7. Ochrona środowiska.....	31
5.8. Powiązania kapitałowe.....	32
6. Znaczące umowy.....	35
7. Inne ważne informacje o Spółce.....	37
1. Informacja dot. emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem.....	37
2. Informacja dot. różnic między wynikami w raporcie rocznym a publikowanymi prognozami.....	37
3. Informacja dot. zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i grupą kapitałową.....	37
4. Informacja dot. określenia łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących oraz wskazanie akcjonariuszy posiadających conajmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	37
5. Informacja dot. umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	37
6. Przygotowanie do debiutu giełdowego.....	38
7. Pozycja ZA „Puławy” S.A. w rankingach.....	39
8. Sytuacja kadrowo – płacowa Spółki.....	40
9. Postępowania sądowe.....	41

1. DANE WSTĘPNE

NAZWA I SIEDZIBA:

Zakłady Azotowe "PUŁAWY" Spółka Akcyjna

*Al.1000-Lecia Państwa Polskiego 13
24-110 Puławy*



1.1. Informacje ogólne o Spółce	
telefon - centrala:	(081) 8863431 (081) 8863061
fax:	(081) 8875444 (081) 8891210
WWW :	azoty.pulawy.pl
e-mail :	zapulawy@azoty.pulawy.pl
NIP:	716-000-18-22
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna posiadająca osobowość prawną zgodnie z prawem polskim.
ZAŁOŻYCIELE SPÓŁKI	Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa.
CZAS TRWANIA SPÓŁKI	Nieograniczony.
WPIS DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy, numer KRS : 0000011737 pod nazwą: Zakłady Azotowe "Puławy" Spółka Akcyjna.

**PRZEDMIOT
DZIAŁANIA
SPÓŁKI**

**OFERTA
HANDLOWA**

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	136.000.000,00 PLN
ilość akcji:	13.600.000 szt.
nominalna wartość 1 akcji:	10,00 PLN

DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

1. Produkcja chemikaliów wyrobów chemicznych i włókien sztucznych, a w szczególności:

- ◆ produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych;
- ◆ produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych;
- ◆ produkcja chemikaliów organicznych podstawowych pozostałych;
- ◆ produkcja gazów technicznych;
- ◆ produkcja tworzyw sztucznych;

2. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa i pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych;

3. Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej;

4. Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody);

5. Pobór i uzdatnianie wody, z wyjątkiem działalności usługowej; działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody;

Produkty nawozowe:

1. Saletra amonowa
2. Mocznik
3. Roztwór saletrzano-mocznikowy
4. Siarczan amonowy

Produkty nienawozowe:

1. Kaprolaktam ciekły i stały
2. Melamina
3. Nadtlenek wodoru
4. Ciekły dwutlenek węgla
5. Suchy lód
6. Amoniak ciekły
7. Kwas azotowy
8. Wodór sprężony
9. Energia cieplna
11. Energia elektryczna

1.2. Władze Spółki	
RADA NADZORCZA	<p>W okresie 01.07.2004 r. – 30.06.2005 r. działała Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. V kadencji w następującym składzie:</p> <p>Od 01.07.2004 r. do 26.11.2004 r.:</p> <p><i>Andrzej Murawski</i> Przewodniczący Rady</p> <p><i>Sławomir Buczarski</i> Wiceprzewodniczący Rady</p> <p><i>Katarzyna Krupa</i> Członek Rady</p> <p><i>Jacek Wójtowicz</i> Sekretarz Rady / wybrany przez pracowników Spółki</p> <p>Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26.11.2004 r. dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej poprzez odwołanie ze składu Rady Pana Sławomira Buczarskiego i powołanie Panów : Piotra Palilo oraz Zbigniewa Tkaczyka – wybranego przez pracowników Spółki.</p> <p>Od 26.11.2004 r. do 15.06.2005 r. Rada działała w następującym składzie:</p> <p><i>Andrzej Murawski</i> Przewodniczący Rady</p> <p><i>Piotr Palilo</i> Wiceprzewodniczący Rady</p> <p><i>Katarzyna Krupa</i> Członek Rady</p> <p><i>Jacek Wójtowicz</i> Sekretarz Rady / wybrany przez pracowników Spółki</p> <p><i>Zbigniew Tkaczyk</i> Członek Rady/ wybrany przez pracowników Spółki</p> <p>Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15.06.2005 r. dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej poprzez odwołanie ze składu Rady Pani Katarzyny Krupy i powołanie Pana Janusza Radomskiego.</p> <p>Od 15.06.2005 r. do 30.06.2005 r. Rada działała w następującym składzie:</p> <p><i>Andrzej Murawski</i> Przewodniczący Rady</p> <p><i>Piotr Palilo</i> Wiceprzewodniczący Rady</p> <p><i>Janusz Radomski</i> Członek Rady</p> <p><i>Jacek Wójtowicz</i> Sekretarz Rady / wybrany przez pracowników Spółki</p> <p><i>Zbigniew Tkaczyk</i> Członek Rady/ wybrany przez pracowników Spółki</p>
ZARZĄD	<p>Członkowie Zarządu Spółki</p> <p>W okresie 01.07.2004 r. - 04.06.2005 r. działał Zarząd w składzie:</p> <p><i>Zygmunt Kwiatkowski</i> Prezes Zarządu</p>

<i>Zenon Gruszecki</i>	Członek Zarządu, któremu Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 105/IV/2003 z dnia 21.08.2003r. powierzyła pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu
<i>Marcin Buczkowski</i>	Członek Zarządu
<i>Włodzimierz Karpiński</i>	Członek Zarządu
<i>Mieczysław Wiejak</i>	Członek Zarządu – wybrany przez pracowników Spółki
	W dniu 04.06.2005 r. Uchwałą Nr 122/V/2005 Rada Nadzorcza odwołała Członka Zarządu – Wiceprezesa Zenona Gruszeckiego z pełnionej funkcji. Od dnia 04.06.2005 r. do 30.06.2005 r. działał Zarząd w 4 – osobowym składzie:
<i>Zygmunt Kwiatkowski</i>	Prezes Zarządu
<i>Marcin Buczkowski</i>	Członek Zarządu
<i>Włodzimierz Karpiński</i>	Członek Zarządu
<i>Mieczysław Wiejak</i>	Członek Zarządu – wybrany przez pracowników Spółki

2. DANE EKONOMICZNO - FINANSOWE SPÓŁKI za okres 01.07.2004 – 30.06.2005

W roku obrotowym 2004/2005 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęły rekordową wartość sprzedaży 1 959 795 tys. zł, przewyższając zarówno wartość planowaną na ten rok, jak i rezultaty z lat poprzednich. Przychody wzrosły o 16,4 % w stosunku do roku poprzedniego. Szczególny wzrost nastąpił w zakresie sprzedaży na eksport, z której przychody wzrosły o 20,6 % w stosunku do roku poprzedniego i stanowiły 51,5 % przychodów ogółem.

Osiągnięty w roku obrotowym 2004/2005 zysk netto w wysokości 201 912 tys. zł był wyższy o 32,6% od zysku roku poprzedniego w porównywalnych warunkach i wyższy od zysku roku 2002/2003 ponad dziesięciokrotnie.

Spółka osiągnęła dobry poziom rentowności, płynności finansowej oraz zadawalający poziom zadłużenia.

2.1. Rachunek zysków i strat

Podstawowe informacje z Rachunku zysków i strat za okres 01.07.2004 – 30.06.2005 (w tys. zł):

	Rok obrotowy 2004/2005	Rok obrotowy 2003/2004 dane porów.	Rok obrotowy 2003/2004	Dynamika 2/3 w %
1	2	3	4	5
Przychody z dział. operacyjnej	1 965 504	1 688 375	1 688 375	116,4
Koszty działalności operacyjnej	1 679 006	1 445 430	1 445 430	116,2
Zysk/strata brutto	296 942	219 633	218 627	135,2
Zysk/strata netto	201 912	152 299	151 978	132,6

2.1.1. Sprzedaż

Portfel produktowy Spółki obejmuje dwie podstawowe grupy produktów:

- produkty nawozowe: mocznik, saletra amonowa, roztwór saletrzano – mocznikowy, siarczan amonu;
- produkty nienawozowe: kaprolaktam, melamina, nadtlenuk wodoru, dwutlenek węgla; oraz produkty pozostałe: kwas azotowy, roztwór mocznika, roztwór saletry amonowej, suchy lód, amoniak w butlach, worki polietylenowe, folie polietylenowe, cykloheksan, cykloheksanon, azot ciekły, wodór sprężony, energię elektryczną, energię cieplną, pozostałe media oraz świadczone przez Spółkę roboty i usługi.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za rok obrotowy 2004/2005 wyniosły 1 959 795,1 tys. zł, w tym:

- sprzedaż krajowa 949 837,8 tys. zł tj. 48,5 %
- sprzedaż eksportowa 1 009 957,3 tys. zł tj. 51,5 %

W tym okresie, 51 % przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż nawozów, a 41 % sprzedaż głównych chemikaliów. Udział przychodów ze sprzedaży głównych chemikaliów rośnie i w roku 2004/2005 wzrósł w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego o 4 p.p.. W sprzedaży chemikaliów istotne przychody uzyskano ze sprzedaży melaminy, której udział w przychodach z głównych chemikaliów wynosi 46 %, do czego przyczyniła się sprzedaż melaminy z oddanej do eksploatacji w maju 2004 roku instalacji Melamina III.

W przychodach ze sprzedaży nawozów, dominują przychody ze sprzedaży RSM i saletry amonowej; stanowią one 82 % tej sprzedaży.



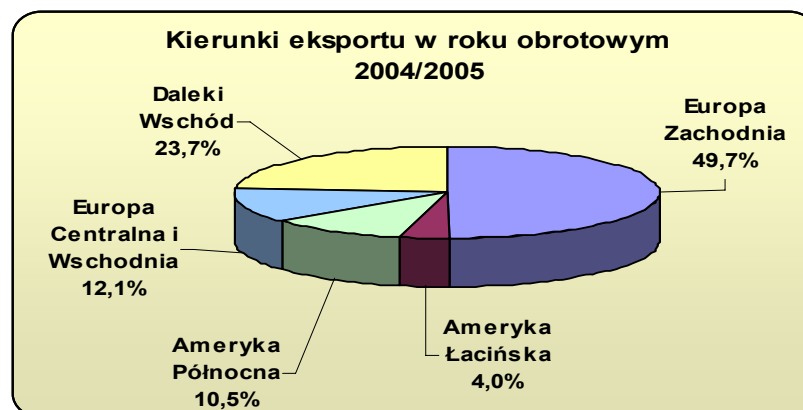
Sprzedaż wg produktów w roku 2004/2005 (w mln zł):

	Rok obrotowy 2004/2005	Rok obrotowy 2003/2004	Zmiana w %
Produkty nawozowe			
Mocznik	127,3	146,2	-12,92%
Saletra amonowa	396,9	335,3	18,37%
RSM	421,8	402,2	4,87%
Siarczan amonu	50,9	49,2	3,42%
Razem produkty nawozowe	996,9	932,9	6,86%
Produkty nienawozowe			
Melamina	376,0	298,9	25,78%
Kaprolaktam	416,2	309,3	34,57%
Nadtlenek wodoru wp 100%	20,9	21,8	-4,08%
Dwutlenek węgla	9,4	8,4	11,72%
Razem produkty nienawozowe	822,5	638,4	28,84%
Pozostała sprzedaż	140,4	111,7	25,72%
Sprzedaż ogółem	1 959,8	1 683,0	16,45%

Sprzedaż wg produktów w roku 2004/2005 w tonach:

	Rok obrotowy 2004/2005	Rok obrotowy 2003/2004	Zmiana w %
Produkty nawozowe	1 860 000	1 950 655	-4,65%
Produkty nienawozowe	201 640	182 536	10,47%

W roku obrotowym 2004/2005 Spółka zrealizowała 20,6 % dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży eksportowej w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego i umocniła swoją pozycję na światowym rynku nawozów azotowych i chemikaliów. Głównym kierunkiem eksportu produktów Spółki była Europa Zachodnia.



W roku 2004/2005 wzrosła średnia rentowność sprzedaży produktów nawozowych, rozumiana jako relacja marży na sprzedaży produktów po pokryciu technicznego kosztu wytworzenia i kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.

Grupa produktów	Średnia rentowność	
	2004/2005	2003/2004
Produkty nawozowe*	14 – 32 %	10 – 26%
Produkty nienawozowe**	16 – 26%	14 – 32%
Pozostała sprzedaż	9%	6%
Razem	19%	19%

*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.

2.1.2. Koszty

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (w %)

L.p.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2004/2005	Rok obrotowy 2003/2004 dane porównyw.	Rok obrotowy 2003/2004
1.	Amortyzacja majątku trwałego	7,32	6,71	6,71
2.	Zużycie materiałów i energii	64,76	64,47	64,47
3.	Usługi obce	14,62	15,27	15,27
4.	Wynagrodzenia	7,78	8,45	8,45
5.	Świadczenia na rzecz pracow.	2,09	2,26	2,26
6.	Podatki i opłaty	2,76	2,45	2,45
7.	Inne koszty	0,67	0,39	0,39
	Ogółem koszty układu rodzajowego	100,00	100,00	100,00

Na poziom kosztów rodzajowych w okresie 01.07.2004 r. -30.06.2005 r. decydujący wpływ miały koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych, których łączny udział w strukturze wyniósł 79,38 %.

W kosztach zużycia materiałów i energii największy udział mają:

gaz ziemny	45,12 %
energia elektryczna	14,77 %
benzen	19,77 %
węgiel	9,56 %

W kosztach usług obcych największy udział mają:

koszty remontów	28,73 %
transport kolejowy	35,28 %
transport samochodowy	14,57 %

Koszty w układzie kalkulacyjnym

L. p.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2004/2005		Rok obrotowy 2003/2004 dane por		Rok obrotowy 2003/2004	
		Struktura %	Kwota w tys. zł	Struktura %	Kwota w tys. zł	Struktura %	Kwota w tys. zł
1.	Techniczny koszt wytworz. sprzedanych produktów	82,7	1 360 223	81,1	1 164 280	81,1	1 164 280
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5,4	88 100	5,1	72 787	5,1	72 787
2.	Koszty ogólnego Zarządu	3,8	63 282	4,5	64 871	4,5	64 871
3.	Koszty sprzedaży	8,1	133 599	9,3	133 815	9,3	133 815

2.1.3. Zyski i straty nadzwyczajne

W okresie 01.07.2004- 30.06.2005 r. wystąpiła strata na działalności nadzwyczajnej dotycząca zdarzeń losowych w wysokości 943,00 zł (szkoda huraganowa).

2.2. Bilans

2.2.1. Aktywa

Główne pozycje aktywów wg stanu na 30.06.2005 (w tys. zł)

	Rok obrotowy 2004/2005		Rok obrotowy 2003/2004 dane por.	Rok obrotowy 2003/2004	Dynamika 2/4 w %
	Wartość	Struktura %			
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	707 405	53,5	800 767	801 516	88,3
w tym: Rzeczowe aktywa trwałe	664 260	50,3	741 247	741 247	89,6
Aktywa obrotowe	613 764	46,5	424 582	422 117	144,6
w tym: Należności krótkoterminowe	301 497	22,8	277 235	274 912	108,8
RAZEM AKTYWA	1 321 169	100	1 225 350	1 223 633	107,8

AKTYWA TRWAŁE

Ponad 50 % aktywów przedsiębiorstwa stanowią rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w roku 2004/2005 uległa zmniejszeniu głównie w związku z umorzeniem majątku.

Główną pozycją rzeczowych aktywów trwałych są środki trwałe.

Środki trwałe w tys.zł	Rok obrotowy 2004/2005	Rok obrotowy 2003/2004 war.por.	Rok obrotowy 2003/2004
Stan środków trwałych na początek okresu	716 685	517 651	517 651
Zwiększenie	34 770	291 419	291 419
Umorzenie (amortyzacja)	111 040	91 062	91 062
Likwidacja	11	610	610
Nieodpłatne przekazanie	294	127	127
Sprzedaż pozostałych środków trwałych	156	352	352
Przekazanie w aport	0	234	234
Inne (trwała utrata wart., zmiana gr. GUS)	19 507	0	0
Wartość netto na koniec okresu	620 447	716 685	716 685

AKTYWA OBROTOWE

Główną pozycję aktywów obrotowych stanowią należności (49% aktywów obrotowych).

	Należności na dzień 30.06.2005		Należności na dzień 30.06.2004 dane por.		Dynamika 2/4 w %
	w tys. zł	udział %	w tys. zł	udział %	
1	2	3	4	5	6
Należności ogółem (brutto) w tym:	331 886	100,00	306 286	100,00	108,36
Należności z tyt. dostaw i usług (brutto)	249 309	75,1	230 181	75,15	108,31
Razem należności przeterminowane w tym:	45 409	100,00	58 871	100,00	77,13
przeterminowane do 3 miesięcy	15 977	35,19	28 224	47,94	56,61
przeterminowane powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 175	2,59	3 456	5,87	34,00
przeterminowane powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	1 264	2,78	1 925	3,27	65,66
przeterminowane powyżej 12 miesięcy	26 993	59,44	25 266	42,92	106,84
Należ. sporne w należnościach ogółem	1 323	0,40	1 134	0,19	116,67

2.2.2. Pasywa

Główne pozycje pasywów wg stanu na 30.06.2005 (w tys. zł)

	Rok obrotowy 2004/2005		Rok obrotowy 2003/2004 dane por.	Rok obrotowy 2003/2004	Dynamika 2/4 w %
	Wartość	Struktura %			
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	796 732	60,3	614 840	610 454	129,6
Kapitał obcy	524 437	39,7	610 510	613 179	85,9
w tym:					
zobowiązania długoterminowe	161 555	12,2	178 514	180 493	90,5
zobowiązania krótkoterminowe	268 741	20,3	334 523	335 164	80,3
RAZEM PASYWA	1 321 169	100,0	1 225 350	1 223 633	107,8

Dzięki wypracowanemu zyskowi znacząco wzrósł kapitał własny Spółki zwiększając stabilne źródła finansowania majątku przedsiębiorstwa. Jego udział w finansowaniu majątku na koniec roku 2004/2005 wyniósł 60,3%.

Mniejszy udział kapitałów obcych dotyczy zarówno zobowiązań handlowych jak i kredytów bankowych.

W wyniku przyjętej strategii finansowania, w roku obrotowym 2004/2005 Spółka znacząco

zmniejszyła zobowiązania handlowe. Spłacone zostały wszystkie istotne zobowiązania przeterminowane. Na koniec roku zobowiązania przeterminowane stanowiły 0,02 % zobowiązań ogółem.

	Rok obrotowy 2004/2005		Stan na 30.06.2004 dane porów.	Stan na 30.06.2004	Dynamika 2/4 w %
	Wartość	Struktura w %			
1	2	3	4	5	6
Zobowiązania ogółem w tys. zł	430 296	100,00	513 037	515 657	80,3
Krótkoterminowe w tym z tytułu:	268 741	62,45	334 523	335 164	80,3
• kredytów	54 221	12,60	79 126	79 735	68,5
• pożyczek i papierów wartościowych	619	0,14	9 594	9 592	6,5
• dostaw i usług	114 348	26,57	209 714	209 821	54,5
• inne	99 553	23,16	36 089	36 016	275,9
Długoterminowe	161 555	37,55	178 514	180 493	90,5
• z tytułu kredytów i pożyczek	161 423	37,51	178 404	180 383	90,5
• inne	132	0,03	110	110	120,0
Zobowiązania przeterminowane w tym wobec budżetu	76 0	0,02 0	71 390 0	71 393 0	0,1 0

Spółka w terminie spłacała kredyty.

Korzystanie z kredytów bankowych w roku obrotowym 2004/2005

L.p.	Bank	Kwota udzielonego kredytu/ pożyczki w zł	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy	Okres Spłaty
2.	Kredyt Bank SA, kredyt obrotowy	20 000 000 10 000 000	WIBOR 1 M + marża WIBOR ON + marża	14.11.2003 15.03.2005	15.03.2005 31.03.2006
3.	DZ Bank SA, kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR 1 M + marża	02.03.2004	02.03.2005
4.	Bank Ochrony Środowiska SA, kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR 1 M + marża	26.02.2004	27.01.2005
5.	Bank Millennium SA, kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR 1 M + marża	23.04.2004	22.04.2005
6.	ING Bank Śląski SA, kredyt w rachunku bankowym	10 000 000	WIBOR 1 M + marża	21.05.2004	21.05.2006
7.	BISE SA, kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR 3 M + marża	31.05.2004	31.05.2005
8.	Raiffeisen Bank Polska SA O/Lublin, Umowa o limit wierzytelności	10 000 000	WIBOR 1 W + marża	29.04.2005	28.02.2006
9.	Bank Handlowy w Warszawie SA, kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR T/N + marża	24.05.2005	23.05.2006
10.	PKO BP SA, kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR 1 M + marża	07.07.2004	30.06.2005
11.	BPH SA, O/ Lublin, kredyt inwestycyjny dewizowy	123 356 350 DEM/ 60 821 416 EUR	EURO LIBOR 6M + marża	03.03.1999	30.09.2008
12.	BOŚ SA O/Lublin, kredyt inwestycyjny złotowy	37 868 200	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	08.10.1996	14.12.2005
13.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, pożyczka inwestycyjna, Umowa NR 67/95	8 011 600	Stawka preferencyjna (w oparciu o kredyt refinansowy)	01.12.1995	31.12.2004

14.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, pożyczka inwestycyjna, Umowa NR 89/2001/P/OA	653 365	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	02.12.2001	30.09.2005
15.	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie, pożyczka inwestycyjna, Umowa NR 952/2001/Wn3/OA-NO/P	1 720 000	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	09.11.2001	20.12.2006
16.	NAFTA Polska SA	50 000 000	WIBOR 12M + marża	28.03.2003	Splacono w styczniu 2005
17.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, pożyczka inwestycyjna, Umowa NR 39/2003/P/OP	70 000	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	30.04.2003	31.12.2005
18.	Kredyt Bank SA, kredyt inwestycyjny	100 000 000	WIBOR 3 M + marża	21.01.2005	31.03.2012

W przypadku zaciągania kredytu pod zastaw lub hipotekę jako zabezpieczenie linii kredytowej o równowartości przekraczającej 50 000 EUR, Spółka powiadamiała Ministra Skarbu Państwa o zamiarze dokonania czynności prawnej polegającej na rozporządzeniu składnikami majątku trwałego i uzyskała zgodę zgodnie z art.5 ustawy z dnia 08.08.1996r. Ustawy o zasadach wykonywania uprawnień przysługujących Skarbowi Państwa.

2.3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Wraz z dobrymi wynikami, Spółka uzyskała dobry poziom wskaźników finansowych charakteryzujących jej sytuację ekonomiczną: korzystny poziom wskaźników rentowności, dobry poziom wskaźników płynności, zadawalający poziom i struktura zadłużenia.

	Rok obrotowy 2004/2005	Rok obrotowy 2003/2004 war. por.	Rok obrotowy 2003/2004
Wskaźniki rentowności w %			
Rentowność netto	10,3	9,0	9,0
Rentowność kapitału własnego (ROE)	25,3	24,8	24,9
Rentowność majątku (ROA)	15,3	12,4	12,4
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca	2,28	1,27	1,26
Płynność szybka	1,83	0,95	0,94
Wskaźniki zadłużenia w %			
Zadłużenia ogólnego	32,1	41,9	42,1
Zadłużenia długoterminowego	20,3	29,0	29,6

	Zastosowane formuły
Wskaźniki rentowności w %	
Rentowność netto	wynik netto / przychody ze sprzedaży*100
Rentowność kapitału własnego (ROE)	wynik netto / kapitał własny*100
Rentowność majątku (ROA)	wynik netto / suma aktywów*100
Wskaźniki płynności	
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Płynność szybka	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia w %	
Zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem (-rezerwy-ZFSS-r.m.)/ aktywa og.*100
Zadłużenia długoterminowego	Zadłużenie długoterm.(bez rezerw i r.m)/ kapitały własne*100

3.

PERSPEKTYWY ROZWOJU Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

3.1. Perspektywy rozwoju

Pozycja Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na rynku krajowym i międzynarodowym jest stabilna z tendencją do wzrostu udziału poszczególnych produktów w rynku. Zdolności produkcyjne melaminy i kaprolaktamu utrzymane zostaną na wysokim poziomie. Prognozuje się utrzymanie na dotychczasowym poziomie cen na sprzedawane produkty (wzrost cen kaprolaktamu, saletry na eksport).

Wpływ na osiągnięte wyniki będą miały ceny zużywanych przez Spółkę surowców. Najistotniejsze znaczenie odgrywają surowce strategiczne, dostawy ich jednak są gwarantowane długookresowymi umowami. Niekorzystny wpływ odegra w najbliższych okresach możliwy wzrost cen gazu ziemnego.

Wpływ na wyniki Spółki będą miały również kursy walut (EUR, USD). Wynika to z faktu, iż Spółka dokonuje zakupów części surowców za granicą oraz eksportuje 50% produkcji (rozliczenia w walutach obcych).

Pozostałe czynniki, które mogą w najbliższym okresie wpłynąć na wyniki przedsiębiorstwa to: polityka rządu w obszarach dotyczących Spółki, działania i regulacje Unii Europejskiej, koniunktura ekonomiczna w gospodarce światowej w branży chemicznej oraz branż będących odbiorcami końcowymi wyrobów przetworzonych na bazie produktów wytwarzanych przez Spółkę, koniunktura na rynku krajowym (w szczególności rolnictwo).

W ocenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. I kwartał roku obrotowego 2005/2006. będzie charakteryzował się tradycyjnie minimalnie niższymi przychodami ze sprzedaży nawozów, co związane jest sezonowością ich aplikacji. Nadchodzący okres zbiorów i żniw oraz perspektywa uzyskania wyższych dopłat unijnych dla około 1,5 miliona rolników stanowi czynnik utrzymania popytu na krajowym rynku na stałym poziomie.

Prawdopodobieństwo utrzymania wysokiego tempa wzrostu gospodarczego w Polsce oraz dobrej koniunktury na rynku europejskim pozwolą na osiągnięcie porównywalnych wyników na sprzedaży Spółki w kolejnym kwartale.

Wśród czynników, które będą miały największe znaczenie w nadchodzącym okresie wymienić należy:

- sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie;
- kształtowania się kursów walut (USD, EUR);
- popyt krajowy na nawozy i popyt światowy na chemikalia;
- kształtowanie się cen ropy naftowej, która może wpłynąć na ceny gazu ziemnego oraz benzenu;
- wyniki oferty publicznej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. przewidzianej na październik 2005r., na którą wpływać będzie:
 - udany debiut ZCh Police S.A. w lipcu 2005;
 - koniunktura na GPW w Warszawie oraz
 - dobre wyniki Spółki na tle branży.

3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Przy wykorzystaniu środków z emisji, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przewidują realizację programu inwestycyjnego o wartości 706 mln zł w perspektywie do 30 czerwca 2009 roku. Program ten uwzględnia projekty (w mln zł):

1. Nowe produkty, podwyższenie mocy produkcyjnych	360
– Nowe inwestycje	68
– Podwyższenie mocy produkcyjnych	78
– Inwestycje strukturalne	214
2. Poprawa efektywności instalacji	147
3. Inwestycje odtworzeniowe	96
4. Ochrona środowiska	103
Razem	706

W planie roku obrotowego 2005/2006 (aktualizacja z 16 sierpnia 2005r.) Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zaplanowały wydatki inwestycyjne na kwotę 452,2 mln zł, z czego większość dotyczy inwestycji planowanych do realizacji z podwyższenia kapitału.

Przy zaplanowanej jak wyżej strukturze finansowania inwestycji projekcja finansowa planu roku 2005/2006 przewiduje na koniec okresu wolne środki pozwalające na realizację zamierzeń inwestycyjnych w latach następnych, a w tym na realizację programu inwestycyjnego prezentowanego w prospekcie emisyjnym.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na przestrzeni swej historii, jak również w ostatnich latach, mogą pochwalić się wieloma sprawnie zrealizowanymi przedsięwzięciami o podobnym charakterze. W strukturze organizacyjnej Spółki dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych jest powołana służba nadzoru inwestorskiego. Potwierdzeniem sprawności działania służby i jej potencjału realizacyjnego jest m.in. otrzymanie takich nagród jak Złoty Orbital i Budowa Roku za realizację jednego z największych przedsięwzięć w przemyśle chemicznym to jest budowa Melaminy II. Obecnie służba nadzoru inwestorskiego realizuje i nadzoruje kilkadziesiąt przedsięwzięć inwestycyjnych, w tym instalację MRU.

W związku z powyższym w ocenie Zarządu Spółki dzięki: 1) kompetencjom o charakterze operacyjnym i doświadczeniom w zakresie realizacji dużych inwestycji, 2) zasileniu wpływami z emisji akcji serii B oraz 3) oczekiwanym własnym dodatnim przepływom pieniężnym, realizacja planowanych zamierzeń inwestycyjnych jest realna.

4. UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

4.1. Czynniki mające wpływ na działalność Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Położenie geograficzne

Ze względu na korzystną lokalizację geograficzną Polski, Spółka może prowadzić efektywną politykę handlową z chłonnymi rynkami byłych republik radzieckich; które jednocześnie są źródłem zaopatrzenia w surowce. Rejony te stanowią dobrą bazę surowcową do uruchomienia produkcji nowych produktów oraz przetwarzania istniejących.

Sezonowość sprzedaży

Sezonowość sprzedaży w przypadku Spółki w znacznym stopniu dotyczy produktów nawozowych, gdyż popyt na nawozy jest ściśle powiązany z fazami wegetacji roślin uprawnych. Największe zapotrzebowanie na nawozy azotowe ze strony rolnictwa występuje w okresie wiosennym oraz w mniejszym stopniu w okresie zimowym co jest związane z gromadzeniem nawozów przez rolników i dystrybutorów przed rozpoczęciem sezonu wiosennego. Tak zwany martwy sezon występuje w okresie letnim (żniwa), gdy nie stosuje się nawozów. W tym czasie najczęściej przeprowadza się remonty instalacji. Dzięki wprowadzeniu przez Spółkę różnych form promocji i nowych form sprzedaży w sezonie martwym zostaje pobudzony dodatkowy popyt mający na celu częściowe zmniejszenie sezonowości sprzedaży i bardziej równomierne rozłożenie przychodów w ciągu roku. W produktach chemicznych zjawisko sezonowości sprzedaży nie występuje.

Koniunktura gospodarcza na świecie i w Europie

Przychody i wyniki finansowe Spółki działającej w branży chemicznej są skorelowane z ogólną koniunkturą ekonomiczną w gospodarce światowej. Wahania koniunktury gospodarczej mające wpływ na poziom aktywności w sektorze chemicznym na świecie i w Europie, przekładają się tym samym na popyt na wyroby chemiczne. Spółka, będąca jednym z największych eksporterów w kraju, jest ściśle uzależniony od kondycji w szczególności rynków w krajach Unii Europejskiej, gdzie kierowane jest około 50% eksportu Spółki. Utrzymanie obecnego tempa wzrostu gospodarki światowej powinno, zdaniem Spółki, korzystnie wpłynąć na popyt na produkty chemiczne wytwarzane przez Spółkę.

Koniunktura gospodarcza w Polsce

Stan gospodarki polskiej, podobnie jak światowej, przekłada się na wielkość popytu na produkty Spółki. Produkcja chemiczna w Polsce jest silnie skorelowana z koniunkturą gospodarczą i przemysłową oraz tempem wzrostu gospodarczego w Polsce, a tym samym chłonnością rynków docelowych. Spółka oczekuje, że przewidywany wzrost gospodarczy, wpływając na kondycję polskich przedsiębiorstw oraz rolnictwa, przełoży się pozytywnie na popyt ze strony krajowych odbiorców produktów wytwarzanych w Spółce.

Koniunktura w rolnictwie

Okolo połowy przychodów Spółki generowanych jest przez sprzedaż nawozów azotowych. Duży wpływ na kształtowanie się przychodów oraz rentowność uzyskiwaną na produktach nawozowych ma kondycja oraz zmiany w strukturze podstawowego odbiorcy tych produktów – sektora rolniczego, który w ostatnich latach podlega dynamicznym zmianom. Następuje przede wszystkim zmiana struktury upraw (przestawianie gospodarstw rolnych na uprawy wymagające zwiększonego zużycia nawozów), a także przewiduje się koncentrację arealu i zmniejszenie ilości nieużytków rolnych w celu maksymalizacji wykorzystania dotacji przyznawanych w ramach Wspólnej Polityki Rolnej przez Unię Europejską, co również, zdaniem Spółki, powinno przyczynić się do zwiększenia wykorzystania nawozów i tym samym wzrostu popytu. Przy tym, ochrona rynku odpowiednimi instrumentami stosowanymi przez Unię Europejską, takimi jak cła antydumpingowe czy kontyngenty, ogranicza import tańszych nawozów z WNP i dodatkowo korzystnie wpływa na wzrost sprzedaży nawozów na rynek krajowy przez Spółkę.

Koniunktura w innych branżach będących odbiorcami produktów Spółki

Popyt na nienawozowe produkty Spółki uzależniony jest ściśle od kondycji sektorów, w których działają ich odbiorcy. Istotny wpływ na wyniki działalności Spółki ma zatem rozwój branż będących odbiorcami końcowymi wyrobów przetworzonych na bazie produktów wytwarzanych przez Spółkę: przemysł meblarski, tekstylny, papierniczy, motoryzacyjny, artykułów gospodarstwa domowego. Wiele z tych przemysłów podlega własnym cyklom koniunkturalnym, zatem przewidywania co do takich cykli oraz kształtowania się popytu w tych branżach Spółka musi brać pod uwagę przy planowaniu strategii dalszego rozwoju.

Cykliczność i kształtowanie się popytu oraz cen w branży chemicznej

Rynki sprzedaży podstawowych produktów Spółki podlegają cyklicznym wahaniom, a poziom cen i marże operacyjne są odzwierciedleniem stosunku pomiędzy popytem a podażą. Cykliczność w branży chemicznej obserwuje się co 5-7 lat, niemniej jest zróżnicowana w poszczególnych segmentach. Ponieważ takie produkty jak melamina czy kaprolaktam mają znacznie szerszy zakres zastosowań niż produkty nawozowe, cykle rynkowe w odniesieniu do tych produktów z reguły są mniej wyraźne niż w przypadku nawozów. Z kolei głównym rynkiem dla nawozów Spółki jest rynek krajowy, co oznacza mniejszą podatność na cykle światowe. Jednak historycznie każdy z segmentów, w których działa Spółka wykazywał znaczne wahania popytu, co miało wpływ na ceny i rentowność sprzedaży. Częściowe wykorzystanie produktów nawozowych (takich jak mocznik) do dalszego przetworzenia ich na chemikalia, może wpłynąć na ograniczenie w pewnym stopniu uzależnienia od cykli na rynku nawozowym. W najbliższych latach przewiduje się wzrost we wszystkich głównych segmentach branży, w których działa Spółka, zarówno w kraju jak i na świecie, co powinno przełożyć się pozytywnie na wyniki działalności Spółki.

Kształtowanie się cen surowców

Kształtowanie się cen surowców ma istotny wpływ na uzyskiwaną marżę na sprzedaży produktów Spółki, a tym samym na uzyskiwaną rentowność. Produkcja, a tym samym poziom sprzedaży Spółki, uzależniona jest od dostaw wielu surowców, zwłaszcza gazu ziemnego, energii elektrycznej, benzenu oraz siarki. Ceny i dostępność surowców mogą wahać się w

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

zależności od warunków rynkowych. Jedynym dostawcą gazu ziemnego dla Spółki jest PGNiG, zatem na koszty produkcji Spółki znaczny wpływ ma sytuacja tego przedsiębiorstwa, dostępne źródła zaopatrzenia w gaz oraz etap restrukturyzacji i liberalizacji rynku gazu i wydzielenia spółek przesyłowych. Cena gazu, w związku z monopolem PGNiG na rynku polskim, ma zasadnicze znaczenie dla konkurencyjności produktów Spółki poza rynkiem krajowym. Spółka przewiduje, że w najbliższym czasie, w związku z przystąpieniem Polski do UE, nastąpi liberalizacja obrotu gazem. Spółka, będąc największym indywidualnym odbiorcą przemysłowym tego surowca będzie mogła ustalać cenę zakupu gazu na drodze indywidualnych negocjacji handlowych. Zdaniem Zarządu, pozycja negocjacyjna Spółki powinna przełożyć się na obniżenie cen kupowanego gazu ziemnego.

Ryzyko walutowe

Spółka podlega wpływowi na wahania kursów walutowych, a w szczególności EUR oraz USD, w których głównie realizowana jest sprzedaż eksportowa oraz zakupy importowe (jako sprzedaż eksportową i zakupy importowe traktuje się również transakcje wewnątrz unijne). Spółka posiada zobowiązania w walucie obcej w równowartości 130 798 tys. zł na dzień 30 czerwca 2005.

Na poziomie operacyjnym Spółka stara się zarządzać ekspozycją na ryzyko walutowe stosując hedging naturalny, w tym między innymi poprzez bieżące śledzenie pozycji walutowej Spółki, jak również szacowanie przepływów denominowanych w EUR i USD. Spółka wdraża procedurę związaną z zabezpieczaniem przed ryzykiem walutowym.

Regulacje prawne – ochrona środowiska

Spółka spełnia polskie i unijne normy ochrony środowiska. Spółka posiada certyfikaty Systemu Zarządzania Środowiskiem wg ISO 14001 i Zarządzania Bezpieczeństwem wg PN-N 18001, co zdaniem Zarządu daje gwarancję prawidłowego funkcjonowania w tych obszarach. Jednocześnie Spółka uzyskała 31 grudnia 2004 roku Pozwolenie Zintegrowane ważne na okres 10 lat, które definiuje i reguluje całokształt spraw związanych z ochroną środowiska jak i bezpieczeństwa w Spółce.

Pozycja rynkowa Spółki

Spółka posiada ugruntowaną pozycję na rynku krajowym jako producent nawozów oraz wysokiej jakości produktów chemicznych. Jest jedynym producentem melaminy i nadtlenku wodoru w Polsce, oraz jednym z dwóch producentów kaprolaktamu. Zdaniem Zarządu, pozycja rynkowa Spółki, zwłaszcza w produkcji chemikaliów o większej wartości dodanej, jest jednym z istotniejszych czynników wpływających na możliwość zabezpieczenia odpowiedniej bazy odbiorców na rynku krajowym, a tym samym stabilizacji wpływów z poszczególnych produktów. W celu utrzymania swojej pozycji rynkowej Spółka prowadzi szereg działań marketingowych takich jak:

- uczestnictwo przedstawicieli Spółki w krajowych i międzynarodowych targach oraz wystawach branżowych – Spółka ma własne stoiska na tych targach,
- uczestnictwo przedstawicieli Spółki w krajowych oraz zagranicznych konferencjach branżowych,
- organizowanie przez Spółkę własnych konferencji i seminariów poświęconych segmentom rynkowym, w których działa Spółka,
- przygotowanie oraz dystrybucja własnych materiałów promocyjno – informacyjnych (foldery, raporty, ulotki produktowe, instrukcje stosowania, prezentacje multimedialne dotyczące Spółki oraz jej

- produktów),
- organizowanie cyklicznych spotkań z kluczowymi klientami Spółki,
 - dobór właściwych kanałów dystrybucji produktów
 - badania ankietowe wśród odbiorców.

Rozwiązania technologiczne

Produkcja Spółki opiera się na nowoczesnych technologiach, które są na tym samym poziomie technologicznym, jak te wykorzystywane w Europie Zachodniej i USA; w związku z tym produkowane przy ich użyciu wyroby charakteryzują się najwyższą jakością i standardami porównywalnymi z produktami największych koncernów międzynarodowych. Posiadanie Certyfikatów Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem daje klientom gwarancję otrzymania produktu o określonych parametrach, czego dowodem jest m. in. znikomy promil reklamacji.

Integracja produktowa „w dół”

Jednym z kluczowych czynników sukcesu w segmentach rynku, w których działa Spółka, jest zapewnienie wzrostu wartości dodanej na poszczególnych produktach, co łączy się z dalszym rozwojem produkcji niektórych wyrobów w kierunku produktów finalnych. Taka integracja produkcji łączy się z lepszym wykorzystaniem niektórych surowców i wyrobów produkowanych przez Spółkę, co wpływa korzystnie na ograniczenie kosztów (np. efektywniejsze wykorzystanie mocznika, którego Spółka używa również do produkcji melaminy).

Stabilna i doświadczona kadra

Jednym z podstawowych czynników przyczyniających się do sukcesu Spółki jest konsekwentna realizacja strategii rozwoju zapewniającej restrukturyzację portfela produktowego w kierunku wyrobów o większej rentowności, co łączy się z wdrożeniem integracji w dół procesu produkcyjnego, skuteczną kontrolę kosztów oraz utrzymanie wiodącej pozycji Spółki na rynku. Realizację takiego planu może zapewnić jedynie doświadczona i stabilna kadra zarządzająca, którą Spółka wykształciła w okresie swojej czterdziestoletniej działalności.

Struktura zatrudnienia według stażu pracy wskazuje na duże doświadczenie zarówno wyższego kierownictwa i kluczowego personelu jak również kadry średniej oraz specjalistycznej. Dodatkowym atutem jest ciągle wzrastający poziom wykształcenia pracowników w Spółce. Polityka szkoleń prowadzona przez Spółkę ma na celu ułatwienie pracownikom zdobywania nowych kwalifikacji oraz podnoszenie już posiadanych. Ponadto analiza rotacji kadry zarządzającej pozwala stwierdzić, że Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dysponują stabilną kadrą zarządzającą, która zapewnia realizację przyjętej strategii rozwoju.

Kontrola kosztów

Wpływ na wielkość znacznej części kosztów surowcowych (np. gaz ziemny) znajduje się obecnie w dużej mierze poza kontrolą Spółki z uwagi na strukturę i stan liberalizacji polskiego rynku tych surowców. Spółka zatem coraz większą wagę przykładą do restrukturyzacji i minimalizacji pozostałych elementów kosztowych, co łączy się z racjonalizacją poziomu zatrudnienia oraz stworzeniem efektywnego systemu kontroli poziomu kosztów na poszczególnych etapach produkcji oraz centrów kosztowych dla poszczególnych produktów. W roku 2002/2003 Spółka wprowadziła

restrykcyjny program oszczędnościowy kosztów, który znalazł swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych Spółki w latach następnych.

Kwestia ZUZP i toczących się negocjacji ze związkami zawodowymi

Treść nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy ma istotny wpływ na przyszłe kształtowanie się umów o pracę, a w szczególności wynagrodzeń oraz prowadzonego procesu restrukturyzacji zatrudnienia w Spółce. Spółka prowadzi obecnie negocjacje nad treścią nowego ZUZP. Zakładowe związki zawodowe oraz Spółka chcą dostosować zapisy przyszłego ZUZP do wymogów zmieniającego się prawa pracy (Dyrektywy UE). W ramach prac nad ZUZP zespół negocjacyjny wybrał firmę Hewitt Associates Warszawa do opracowania nowego systemu wynagradzania w Spółce. Uzgodnienia w tym zakresie będą stanowiły podstawę do zakończenia prac nad ZUZP

Restrukturyzacja i sprzedaż spółek (powiązanych)

Elementem kontroli kosztów jest prowadzona przez Spółkę restrukturyzacja majątkowa mająca na celu doprowadzenie do zmniejszenia zaangażowania kapitałowego Spółki w spółki-córki oraz do wydzielenia z majątku Spółki aktywów nie związanych z działalnością podstawową (core businessem). Jednocześnie zmiany majątkowe w Spółce prowadzą do stworzenia przejrzystych zasad funkcjonowania spółek zależnych i powiązanych z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A.. W roku obrotowym 2004/2005 sprzedano udziały w następujących spółkach zależnych Spółki (spółki z ograniczoną odpowiedzialnością): AUTOZAP, Energezap, Mezap, Masz-ZAP, PiA-ZAP. Kontynuowany jest proces zmierzający do sprzedaży udziałów w spółkach Medical, Remzap, STO-ZAP, ELZAP, Jawor, BBM. Spółka PRO-ZAP, ze względu na jej rolę organizacyjną w strukturze Spółki (skupia zasoby projektowe i archiwa ZAP) nie jest planowana do sprzedaży.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Istotny wpływ na wyniki Spółki ma realizacja zamierzeń inwestycyjnych Spółki. Realizacja zakładanych inwestycji polegających na wprowadzeniu nowych produktów jest niezmiernie istotna dla dostosowania asortymentu produkcji do wymogów rynku oraz utrzymania (lub wzmocnienia) pozycji rynkowej Spółki i jego konkurencyjności.

Bezpieczeństwo procesów produkcyjnych

Ze względu na specyfikę procesów produkcyjnych Spółki, może występować potencjalne zagrożenie zdrowia pracowników i bezpieczeństwa technicznego instalacji. W celu przeciwdziałania takiemu niebezpieczeństwu Spółka prowadzi szereg skoordynowanych działań w celu zminimalizowania wystąpienia niebezpiecznych wydarzeń. W przypadku działalności technicznej prowadzi się ciągły monitoring instalacji, w strefach zagrożenia wystąpienia mieszanek wybuchowych stosowane są materiały nieiskrzące oraz napędy wykonane w obudowach przeciw wybuchowych. Pracownicy biorący bezpośredni udział w procesach technologicznych podlegają szkoleniom. Ponadto Spółka dysponuje własną jednostką Straży Pożarnej oraz zorganizowanym systemem ratownictwa chemicznego.

4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych

W Spółce, w ramach potwierdzonego certyfikatami Zintegrowanego Systemu Zarządzania, istnieje system bezpieczeństwa, obejmujący wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, co, zdaniem Zarządu, daje gwarancję prawidłowego funkcjonowania Spółki w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych. Zdaniem Spółki, instalacje eksploatowane w Spółce są bezpieczne, co oznacza, że stwarzane przez nie realne ryzyko procesowe mieści się w granicach ryzyka dopuszczalnego, nawet przy zastosowaniu ostrych kryteriów stosowanych w innych krajach Unii Europejskiej.

Ryzyko związane z udzielonym przez Spółkę poręczeniem za dług Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o.

Spółka, w dniu 10 marca 2003 r. poręczyła za dług Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o. wynikający z zawartej przez tę spółkę z BRE Bankiem S.A. umowy kredytu inwestycyjnego dewizowego w kwocie 6.790.000 USD wraz z kosztami finansowymi. Poręczenie zostało ograniczone do kwoty 7.000.000 USD i obowiązuje do dnia spłaty całości zadłużenia z tytułu ww. kredytu jednakże nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2011 r.

Na dzień 30.06.2005 r. Spółka nie była zobowiązana do wykonania obowiązków wynikających z poręczenia.

Ryzyko kursowe

Okolo 50% przychodów Spółki realizowanych jest ze sprzedaży eksportowej. Spółka podlega wpływowi na wahania kursów walutowych, a w szczególności EUR oraz USD, w których głównie realizowana jest sprzedaż eksportowa oraz zakupy importowe. W celu ograniczenia wpływu kursów walut na wyniki, Spółka rozpoczęła wdrażanie procedury związanej z zabezpieczaniem przed ryzykiem walutowym.

Ubezpieczenia

Spółka ubezpiecza się w zakresie typowym dla branży, obejmującym różne rodzaje szkód i ryzyk. Tym niemniej, Spółka może być narażona na pewne ryzyka i niebezpieczeństwa, które znajdują się poza jego kontrolą, które nie mogą być w pełni objęte polisami ubezpieczeniowymi, co może wywrzeć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki działalności Spółki. Nie ma pewności, że posiadane przez Spółkę ubezpieczenia wystarczą na pokrycie takich strat lub roszczeń.

4.3. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Spółka prowadzi działalność

Ryzyko cyklicznego charakteru rynków na których działa Spółka

Spółka działa na rynkach, które wykazują koniunkturalne i cykliczne wahania popytu, co ma wpływ na kształtowanie się poziomu cen oraz rentowności sprzedaży na produktach Spółki. Na każdym z rynków sprzedaży podstawowych produktów Spółki obserwowano historycznie kolejno okresy niskiej podaży, pociągającej za sobą wzrost cen i marży zysku, oraz okresy wysokiej podaży, której efektem jest spadek cen i marży zysku. Z uwagi na cykliczność cechującą rynki sprzedaży niektórych podstawowych produktów Spółki oraz czynniki wpływające na relatywny poziom popytu i podaży na te produkty, marże zysku uzyskiwane przez Spółkę mogą ulegać istotnym zmianom. Działania podejmowane przez Spółkę, w ramach realizacji przyjętej przez Zarząd strategii, wprowadziły do produkcji Spółki wyroby o znacznie szerszym zakresie zastosowania niż historycznie wytwarzane nawozy azotowe, w odniesieniu do których cykle rynkowe są z reguły mniej wyraźne, co wpływa pozytywnie na ograniczenie uzależnienia od cykliczności branży chemicznej.

Ryzyko związane z koniunkturą w sektorze rolniczym

Jednym z głównych rynków, na którym obecnie działa i w przyszłości zamierza działać Spółka jest krajowy rynek nawozów. Na wyniki działalności Spółki wpływa nie tylko koniunktura w polskim rolnictwie, ale również, z uwagi na znaczną część przychodów realizowanych ze sprzedaży eksportowej, koniunktura rolnictwa światowego (w szczególności w Unii Europejskiej).

Spółka przewiduje, że krajowy popyt na nawozy – biorąc pod uwagę poziom zużycia nawozów azotowych w Polsce (który oscyluje na poziomie 50 kg N/ha) i w Unii Europejskiej (średnio na poziomie ok. 75 kg N/ha) – będzie w najbliższej przyszłości rosnąć. Dwoma najistotniejszymi czynnikami ryzyka zahamowania przewidywanego wzrostu są: tempo wzrostu siły nabywczej polskiego rolnictwa oraz wdrażanie Wspólnej Polityki Rolnej, której założenia mogą w istotny sposób ograniczyć niektóre typy produkcji rolnej w Polsce. Z kolei załamanie lub spowolnienie koniunktury w światowym rolnictwie może mieć negatywny wpływ na sprzedaż podstawowych produktów nawozowych Spółki.

Przychody ze sprzedaży nawozów stanowiły w roku obrotowym 2004/2005 51% przychodów Spółki. Realizacja strategii dywersyfikacji produktowej Spółka zakłada dalsze zmniejszenie udziału nawozów w sprzedaży ogółem, co zdaniem Spółki oznaczać będzie mniejszą podatność wyników Spółki na kształtowanie się koniunktury w sektorze rolniczym.

Ryzyko konkurencji

Decyzja Skarbu Państwa o prywatyzacji całego sektora chemicznego, ma na celu wsparcie rozwoju tych spółek poprzez uzyskanie środków na ich rozwój za pośrednictwem GPW lub dzięki wprowadzeniu do spółek inwestora branżowego z zapleczem kapitałowym oraz *know-how*. Mimo obecnie dobrej sytuacji finansowej oraz pozycji rynkowej Spółki, może ona ulec osłabieniu, w przypadku, gdy środki pochodzące z dokapitalizowania konkurencyjnych spółek zostałyby skierowane wcześniej niż przez Spółkę na rozwój produkcji bezpośrednio konkurencyjnej w stosunku do produkcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

Ryzyko wahań cen podstawowych surowców

Wyniki finansowe Spółki wykazują dużą wrażliwość na kształtowanie się cen podstawowych surowców używanych przez Spółkę do produkcji. Podstawowymi surowcami strategicznymi z punktu widzenia Spółki są gaz ziemny, energia elektryczna, węgiel energetyczny, benzen, siarka. W szczególności, udział kosztów gazu w pozycji „koszty zużycia materiałów i energii” stanowi około 45% i około 30% w kosztach ogółem, zatem wszelkie zmiany cen gazu będą miały istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki. W szczególności, kształtowanie się cen podstawowych surowców ma istotny wpływ na pozycje konkurencyjną wyrobów Spółki na rynkach eksportowych, na których działa Spółka. Spółka, będąc największym indywidualnym odbiorcą przemysłowym gazu w Polsce, prowadzi rozmowy w celu dywersyfikacji źródeł dostaw, co, w przypadku pozytywnego wyniku takich rozmów, powinno mieć korzystny wpływ na ograniczenie tego czynnika ryzyka w przyszłości.

5.

DZIAŁANIA W PODSTAWOWYCH OBSZARACH SPÓŁKI

ZARZĄDZANIE FINANSAMI

5.1. Zarządzanie zasobami finansowymi

5.1.1. Strategia finansowania

W okresie 01.07.2004 - 30.06.2005 podstawowym źródłem finansowania działalności były środki wypracowane na podstawowej działalności operacyjnej. Uzupełnieniem środków własnych były otwarte limity kredytowe zabezpieczające terminowość płatności zobowiązań Spółki.

Istotnym elementem strategii finansowania Spółki w omawianym okresie była kwestia restrukturyzacji zobowiązań w kierunku zwiększenia udziału zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności Spółki przy jednoczesnym uregulowaniu kwestii zadłużenia przeterminowanego wobec PGNiG S.A.

W tym celu kontynuowano rozmowy z bankami zmierzające do pozyskania środków na refinansowanie nakładów poniesionych na realizację inwestycji Melamina III. W wyniku przeprowadzonych rozmów z bankami w styczniu 2005 roku podpisano z Kredyt Bankiem SA Umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 100 000 000 zł. Kredyt został przeznaczony na refinansowanie nakładów inwestycyjnych poniesionych na wybudowanie Melaminy III, w tym na spłatę nakładów pochodzących z pożyczki od Nafty Polskiej SA w kwocie 50 000 000 PLN.

W ciągu roku obrotowego, zgodnie z zawartym porozumieniem z PGNiG, zostało w całości spłacone zobowiązanie główne przeterminowane oraz odsetki (pomniejszone w stosunku do naliczonych o kwotę umorzoną przez PGNiG).

W rezultacie opisane działania po sfinalizowaniu umowy kredytowej i uregulowaniu zobowiązań wobec PGNiG, pozwoliły na osiągnięcie wyżej wspomnianego celu tj. zwiększenia udziału zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności Spółki a w konsekwencji zaowocowały dalszą stabilizacją bieżącej sytuacji płatniczej.

5.1.2. Restrukturyzacja finansowa

W okresie 01.07.2004 – 30.06.2005 w stosunku do Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie były prowadzone postępowania układowe oraz ugodowe postępowania bankowe.

Prowadzono działania zmierzające do poprawy oraz dalszej stabilizacji źródeł finansowania Spółki.

W dniu 21 stycznia 2005 roku podpisano z Kredyt Bankiem SA Umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 100 000 000 zł. Kredyt został przeznaczony na refinansowanie nakładów inwestycyjnych poniesionych na wybudowanie Melaminy III, w tym na spłatę nakładów pochodzących z pożyczki od Nafty Polskiej SA w kwocie 50 000 000 PLN.

Dnia 27 stycznia 2005 roku spłacona została pożyczka udzielona przez Naftę Polską SA w wysokości 50 000 000 PLN na budowę Melaminy III.

W ramach restrukturyzacji finansowej kontynuowano działania zmierzające

do poprawy ściągłości należności od kontrahentów handlowych, m.in.:

- realizowano postanowienia Porozumienia z dnia 16 marca 2004 r. zawartego z Instytutem Nawozów Sztucznych w Puławach dotyczące spłaty należności głównych przeterminowanych w kwocie 2,6 mln zł oraz Porozumienia w sprawie uznania długu odsetkowego. Instytut z dniem 30.09.2004 r. w całości spłacił należności główne.
- dnia 10.08.2004 r. ze Spółdzielnią Usług Rolniczych w Zbąszynie, jako poręczycielem wekslowym, podpisano porozumienie w sprawie spłaty należności głównej przeterminowanej na kwotę 891,6 tys. zł oraz zabezpieczenia zadłużenia. Na dzień 30.06.2005 r. do całkowitej spłaty zasądzonych i dochodzonych należności pozostało 842,5 tys. zł.

5.1.3. Omówienie instrumentów finansowych

Działania w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym i płynnością:

- ryzyko kredytowe: rozważane są oferty Ubezpieczycieli w zakresie ubezpieczenia kredytu kupieckiego;
- istotne zakłócenia przepływów eliminowane są poprzez utrzymywanie odpowiedniego salda dostępnych linii kredytowych;
- w sytuacji ewentualnego wystąpienia ryzyka utraty płynności finansowej, Spółka bierze pod uwagę linie kredytowe, oferty faktoringowe, zagwarantowanie w umowach z dostawcami możliwie najdłuższych terminów płatności - wydłużenie cyklu spłaty zobowiązań, sprzedaż na przedpłaty.

W roku obrotowym 2004/2005 w Spółce były prowadzone prace nad przygotowaniem, a następnie wdrażaniem procedury zarządzania ryzykiem walutowym. W obszarze ryzyka walutowego ograniczono ekspozycję na ryzyko bez stosowania finansowych instrumentów pochodnych, poprzez bieżące śledzenie pozycji walutowej Spółki, bilansowanie wpływów i wydatków walutowych oraz transakcje wymiany walut tzw. przewalutowania. Decyzje o przewalutowaniu podejmowane były przy uwzględnieniu sytuacji płatniczej Spółki, tj. bilansu spodziewanych wpływów i wydatków walutowych oraz złotych. Na wybór momentu przewalutowania miały wpływ także inne czynniki: analiza aktualnych kosztów kredytów obrotowych, krótkoterminowa prognoza trendu notowań walut EUR i USD, stopy oprocentowania lokat złotych i walutowych.

5.1.4. Informacja o udzielonych pożyczkach poręczeniach i gwarancjach

W roku obrotowym 2004/2005 Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. nie udzielały pożyczek, poręczeń i gwarancji.

Poręczenie udzielone 10.03.2003 przez Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. dla Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o. obejmuje kwotę kapitału kredytu w wysokości 6.790.000 USD wraz z odsetkami i innymi kosztami łącznie nie więcej jednak niż 7.000.000 USD.

Podmiotem na rzecz którego udzielono poręczenia jest Bank Rozwoju Eksportu S.A. Udzielone poręczenie, jest zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego udzielonego BBM Spółka z o.o. przez BRE Bank SA zgodnie z umową kredytową Nr 18/011/03/D/IN. Data obowiązywania poręczenia 30.06.2011 r.

W związku z udzielonym poręczeniem BBM Sp. z o.o. ustanowiła zabezpieczenia na rzecz Zakładów Azotowych "Puławy" SA w formie

oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz weksla in blanco.
Kwota udzielonego poręczenia nie przekracza limitów określonych w art. 33 ust.1 ustawy z dnia 08.05.1997r. o poręczeniach i gwarancjach udzielonych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne (Dz. U. z 1997r. Nr 79, poz. 484 ze zm.).
W roku obrotowym 2004/2005 nie występowały należności powstałe w związku z wykonaniem udzielonego poręczenia.
W roku obrotowym 2004/2005 nie występowały również wierzytelności z tytułu udzielonego poręczenia.

5.2. Polityka handlowa – strategia rynkowa

HANDEL

W roku obrotowym 2004/2005 zakończono proces restrukturyzacji krajowej sieci dystrybucji nawozów poprzez wypowiedzenie stosowania umów komisji. Jednocześnie wdrożono nową formułę sprzedaży na rynku krajowym polegającą na wprowadzeniu umów partnerskich i kontraktów handlowych, a także nowych zasad dostaw nawozów. Szczególny nacisk położono na kontynuację rozwoju sieci sprzedaży płynnego roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM). Kontynuowano zadania związane z wprowadzaniem nowych rozwiązań logistycznych w zakresie dostaw i magazynowania RSM zarówno w kraju jak i za granicą. Koncentracja na produkcji RSM pozwala na maksymalizację czasu pracy instalacji nawozowych na pełnych obciążeniach produkcyjnych oraz zmniejszenie wolumenu energochłonnej produkcji granulatów. Przyczynia się to do uzyskiwania relatywnie niskich jednostkowych kosztów produkcji nawozów, a tym samym do wysokiej rentowności produkcji nawozowej ogółem.

W odniesieniu do produktów chemicznych rozpoczęto realizację umów wieloletnich w zakresie dostaw melaminy w związku z uruchomieniem Melaminy III i zwiększeniem zdolności produkcyjnych do 92 000 ton/rok. Podjęte działania pozwoliły na uplasowanie na rynku całego wolumenu produkcyjnego melaminy.

W zakresie nadtlenu wodoru Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. rozpoczęły obsługę nowych segmentów rynku poprzez wprowadzenie nowych rodzajów tego produktu.

W odpowiedzi na zmiany zachodzące na rynkach kaprolaktamu w skali globalnej, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ukierunkowały się na sprzedaż kaprolaktamu płatkowanego na rynkach dalekowschodnich. Osiągnięto cel pozyskania nowych finalnych odbiorców kaprolaktamu w Chinach.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wykorzystały dobrą sytuację na rynkach nawozowych poprzez zwiększenie wolumenu i obrotów w swojej działalności tradingowej.

W roku obrotowym 2004/2005 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęły rekordowe przychody ze sprzedaży w całej historii firmy.

KAPROLAKTAM

W nowym roku obrotowym 2005/2006 prognozuje się dalszy wzrost sprzedaży w szczególności na Dalekim Wschodzie. Spółka będzie kontynuować działania związane z rozwojem swojej pozycji na rynku chińskim. Głównym celem będzie dalsze rozszerzenie współpracy z finalnymi odbiorcami.

Na rynku Europejskim Spółka planuje utrzymanie swojej pozycji w ramach dotychczasowych umów.

Wysokie ceny ropy naftowej będą mieć istotną rolę w kształtowaniu się cen

kaprolaktamu.

MELAMINA

W związku z uruchomieniem nowych instalacji melaminy w Niemczech i Holandii, a tym samym wzrostem zdolności produkcyjnych, z drugiej strony osłabieniem koniunktury w branży przetwórstwa drewna w Europie, w I połowie roku obrotowego nie przewiduje się wzrostu cen. Odwrócenie tej tendencji spodziewane jest w III kwartale roku obrotowego tj. I połowie roku 2006.

W przeciągu całego roku obrotowego Spółka będzie dążyć do utrzymania swojej pozycji i swojego udziału w rynku bazując na dotychczasowych umowach wieloletnich.

NADTLENEK WODORU

W najbliższym roku obrotowym spodziewane jest zarówno utrzymanie obecnego poziomu popytu na rynku, jak i wysokiego poziomu cen. Spółka będzie dążyć do utrzymania swojej pozycji w poszczególnych segmentach rynku.

NAWOZY

W sezonie 2004/2005 występowała na rynku światowym wzrostowa tendencja popytu na nawozy mineralne przy bardzo wysokim poziomie cen. Głównym produktem eksportowym Spółki był RSM. Popyt na ten nawóz ustabilizował się na wysokim poziomie. Spółka utrzymała status największego europejskiego producenta RSM i pozycję największego eksportera na świecie. Najważniejsze rynki zbytu to Niemcy, USA, Francja, Czechy.

Nawozy sypkie dostarczane były na tradycyjne rynki zbytu Spółki – saletra amonowa do Francji, Anglii, Czech, a siarczan amonu do Brazylii.

W Polsce nastąpiła poprawa sytuacji finansowej gospodarstw rolnych. Wysokie plony zbóż, rzepaku, buraków cukrowych połączone z wysokimi cenami zwłaszcza rzepaku i buraków cukrowych wpłynęły na zwiększenie zdolności nabywczej rolników. Pomimo ceł antidumpingowych obowiązujących w Unii Europejskiej na saletrę z Rosji i Ukrainy, dla nowoprzyjętych członków, w tym Polski wprowadzony został kontyngent ilościowy i cena minimalna, który skutkował rekordowym importem saletry amonowej na rynek polski. Pomimo takich zjawisk Spółka wywiązała się z zobowiązań przyjętych z tytułu podpisanych kontraktów sprzedaży nawozów. System kontraktowy wdrożony został rok temu. Ponadto w zakresie sprzedaży RSM Spółka skoncentrowała się na rozwoju logistyki dystrybucji roztworu saletrzano – mocznikowego.

W związku z wysokim popytem na nawozy w świecie związanym m.in. ze spadkiem zapasów zbóż oraz prognozowanymi wysokimi cenami na gaz ziemny w USA, co może skutkować ograniczeniem produkcji w tym rejonie Spółka pozytywnie widzi kształtowanie się rynku nawozowego za granicą jak i w kraju. W eksporcie planujemy ukierunkowanie działań na rozwój logistyki nawozów w transporcie morskim.

Czynnikami ryzyka są rekordowe niskie ceny skupu zbóż w okresie lipiec – październik 2005r., które mogą wpłynąć na niekorzystne relacje ich cen do cen nawozów mineralnych. Istotne znaczenie może mieć również fakt związany z rewizją postępowania antidumpingowego na import saletry z Ukrainy oraz ewentualne wprowadzenie kontyngentu ilościowego na import tego produktu z Rosji i Ukrainy.

UZALEŻNIENIE OD ODBIORCÓW

ZAOPATRZENIE

W roku 2004/2005 Spółka nie miała klientów, na których przypadało co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem. Sprzedaż Spółki jest rozdrobniona i nie występuje znacząca koncentracja sprzedaży żadnego z produktów spółki.

5.3. Zaopatrzenie

Spółka w zakresie powiązań z dostawcami wyróżnia dwa typy dostawców:

- dostawcy zapewniający surowce strategiczne do produkcji:
 - gazu ziemnego
 - energii elektrycznej
 - benzenu
 - węgla energetycznego
 - katalizatorów z metali szlachetnych
 - siarki
- dostawcy zapewniający surowce / materiały inne niż strategiczne, które są niezbędne: do produkcji, budowy i modernizacji środków trwałych, dla utrzymania produkcji oraz na potrzeby ogólnozakładowe.

Zakupy surowców strategicznych

W ramach zakupu gazu ziemnego jedynym dostawcą Spółki jest PGNiG S.A., co wynika z faktycznie monopolistycznej pozycji tej Spółki na rynku. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. dostarczyło do Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. gaz ziemny za kwotę równą co najmniej 10% przychodów. Drugim znaczącym dostawcą Spółki są Lubelskie Zakłady Energetyczne „LUBZEL S.A.”. Zakup energii elektrycznej od LUBZEL S.A. jest wynikiem uzyskania najlepszej oferty z rynku. W przypadku benzenu, większość dostaw zapewniał największy producent benzenu na polskim rynku. Dostawy węgla energetycznego są zapewniane Spółce przez dwa podmioty: Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. oraz Kampanię Węglowa SA z Górnego Śląska. Dostawcą siarki są Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki ”Siarkopol” Grzybów, a katalizatory zawierające metale szlachetne są dostarczane głównie przez Mennicę Metale Szlachetne Sp. z o.o. w Warszawie i innych producentów europejskich.

Dostawca	Surowiec / materiał	2004/2005	2003/2004
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	gaz ziemny	468 880,94	459 053,4
% łącznych kosztów materiałów i energii		45,12%	50,65%
% łącznych kosztów operacyjnych Spółki		28,50%	31,97%
Lubelskie Zakłady Energetyczne "LUBZEL" S.A.	energia elektryczna	153 560,65	156 258,1
% łącznych kosztów materiałów i energii		14,77%	17,24%
% łącznych kosztów operacyjnych Spółki		9,33%	10,88%

Zakupy surowców i materiałów innych niż strategiczne

W grupie dostaw surowców i materiałów innych niż strategiczne rozdrobnienie dostawców jest bardzo duże i udział największego dostawcy w wartości łącznych zakupów Spółki nie przekroczył 2,23% w roku 2002, 10,58% w roku 2003 (drugi dostawca 1,08%) oraz 0,76% w roku 2004.

PRODUKCJA

Dostawcą przekraczającym 10% łącznych dostaw w roku 2003 była włoska firma Eurotecnica Contractors and Engineers S.p.A., a zakupy u tego dostawcy na kwotę 106,23 mln zł, dotyczyły budowy środków trwałych w ramach projektu Melamina III.

W roku obrotowym 2004/2005 nie było w w/w zakresie dostawcy, którego dostawy przekraczałyby 10% wartości przychodów Spółki.

Warunki umowne dostaw

Spółka ma podpisane umowy na dostawę poszczególnych surowców i w ramach szczegółowych ustaleń uzgadnia z dostawcami, jakie ilości danego surowca mają być dostarczone w poszczególnych okresach (najczęściej miesiącach). Warunki płatności są określone umownie i wynoszą najczęściej 21-30 dni od daty sprzedaży. Dodatkowo podpisane umowy bardzo szczegółowo precyzują warunki wypowiedzenia umowy, w tym terminy ich wypowiedzenia, co daje bezpieczeństwo pozyskania alternatywnych źródeł zaopatrzenia.

Ponadto:

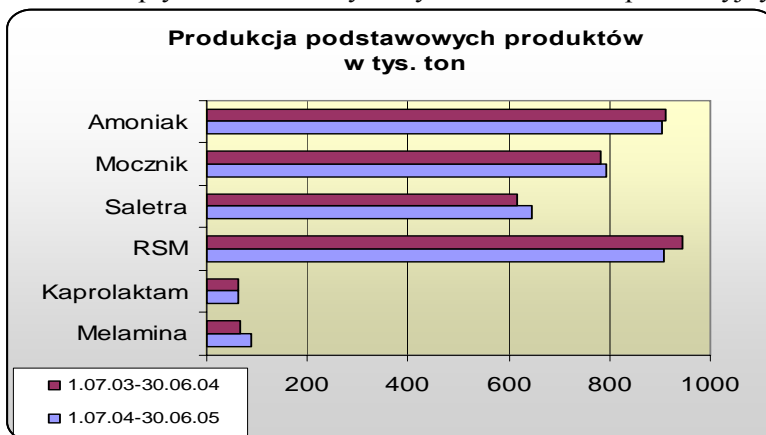
- w roku 2004/2005 zmianie uległo zaopatrzenie w benzen; oprócz PKN Orlen S.A. Płock benzen do Spółki dostarczali inni producenci europejscy, jednak udział żadnego z dostawców nie osiągał 10% przychodów ze sprzedaży ogółem;
- źródła zaopatrzenia w gaz ziemny, energię elektryczną, węgiel, siarkę, katalizatory zawierające metale szlachetne nie uległy zmianie w porównaniu z rokiem obrotowym 2003/2004.

Nie istnieją formalne powiązania Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z PGNiG i Spółką „LUBZEL” S.A.

5.4. Produkcja

W okresie 01.07.2004 – 30.06.2005 produkcja przebiegała zgodnie z zaplanowanym i uzgodnionym harmonogramem.

W trakcie roku optymalizowano wykorzystanie zdolności produkcyjnych.



	<p>Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w roku 1997 poddały się procedurze Certyfikacji Systemu Zapewnienia Jakości. Certyfikację prowadziła firma Bureau Veritas Quality International (BVQI). W 2000 r. i 2003 r. przeprowadzono recertyfikację systemu. Aktualny certyfikat jest ważny do 10 października 2006 roku.</p> <p>Funkcjonujący System Zapewnienia Jakości ukierunkowany jest na produkcję i dostarczanie wyrobów zgodnych z określonymi wymaganiami klienta.</p> <p>W maju 2000 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o wprowadzeniu Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem. Ma to zapewnić konkurencyjność wytwarzanych wyrobów poprzez spełnianie wymagań i oczekiwań klientów w zakresie jakości, ochrony środowiska i bezpieczeństwa pracy. Po pozytywnym przejściu auditu certyfikującego Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w marcu 2004 r. uzyskały certyfikaty w obszarze zarządzania środowiskiem i bezpieczeństwem pracy. Certyfikaty są ważne przez okres 3 lat.</p> <p>Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają również certyfikaty ważne do 02.04.2007 roku, uprawniające do oznaczania wyrobów – nawozów mineralnych znakiem jakości „Q” i dotyczy to: saletry amonowej, mocznika nawozowego i roztworu saletrzano- mocznikowego.</p>
<p>BADANIA I ROZWÓJ</p>	<p>5.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego</p> <p>Główny obszar, w którym była realizowana w okresie od 01.07.2004 do 30.06.2005 działalność w dziedzinie badań i rozwoju technicznego to obszar rozwoju profili produkcyjnych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.. Realizowano działania określone w dokumentach:</p> <ul style="list-style-type: none"> • „Główne kierunki Rozwoju Profili Produkcyjnych Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna na lata 2003-2010”; • „Harmonogram działań w kierunku pozyskania potencjalnych inwestorów dla realizacji postulowanego programu przedsięwzięć inwestycyjnych na terenie Puławskiego Parku Przemysłowego”. <p>Aktualnie trwają prace nad realizacją działań przedstawionych w powyższych dokumentach w ramach Puławskiego Parku Przemysłowego, a w szczególności rozważane są te kierunki rozwoju, które charakteryzują się dużą spójnością z lokalizacją Spółki i dostępnością zaplecza surowcowego pochodzącego z przetwarzania produktów wytwarzanych w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. oraz przetwórstwa produktów naturalnych (co istotne jest dla naszego regionu, który ma charakter wybitnie rolniczy).</p>
<p>BUDOWA ŚRODKÓW TRWAŁYCH</p>	<p>5.6. Budowa środków trwałych</p> <p>W roku obrotowym 2004/2005 Spółka realizowała zaplanowany program inwestycyjny. W ramach realizacji budowy i modernizacji środków trwałych wykonywano następujące zadania:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wznowiono kontrakt i rozpoczęto przygotowania do realizacji instalacji odzysku melaminy z kondensatów procesowych Melaminy II i Melaminy III, jest to tzw. Instalacja MRU; w dniu 25 kwietnia 2005r. przekazany został plac budowy pod uzbrojenie terenu pod budowę instalacji. Nowa inwestycja będzie drugą tego typu instalacją na świecie i pierwszą w Europie. Planowane ukończenie budowy – II kwartał 2006r.

- Realizowano modernizację instalacji Melaminy I polegającą na wymianie kilku urządzeń istotnych dla pracy tej instalacji i zainstalowano komputerowy system sterowania procesem /DCS/.
 - Zakończono modernizację turbozespołu nr 4 w Elektrociepłowni.
 - Zawarto i realizowano kontrakty na dostawę szeregu urządzeń dla Centrum Produkcji Saletry, a w tym kotły utylizatory dla linii 213 kwasu azotowego, podgrzewacz powietrza i podgrzewacz para- metan, pompy ługu potasowego i inne.
 - Zrealizowano system DCS na bloku Tlenowym Nr 3.
 - Rozpoczęto przygotowania do budowy parkingu dla samochodów ciężarowych przy bramie nr 5.
 - W Centrum Produkcji Amoniak w wymieniono rozdzielnię elektryczną wraz z szafą sterowniczą na II ciągu instalacji przygotowania gazu oraz zmodernizowano dwie sprężarki gazu syntezowego do pracy w układzie ograniczonego smarowania wraz ze zmianą sposobu posadowienia jednej sprężarki.
 - Kontynuowano optymalizację gospodarki cieplnej polegającą na modernizacji węzłów grzewczych i stacji wymienników ciepłej wody użytkowej.
 - Zakupiono i wymieniono dwie szafy przemienników częstotliwości dla wysokociśnieniowych pomp w instalacji mocznika.
- Zrealizowano szereg drobnych, lecz bardzo istotnych dla bezpieczeństwa pracy zadań modernizacyjno- odtworzeniowych.

Struktura finansowania budowy środków trwałych

Źródła finansowania	Nakłady w tys. zł	Struktura w %
Środki własne	43 066,2	82,2
Kredyty i pożyczki na inwestycje proekologiczne	0,0	0,0
Dotacje	8,3	0,0
Zobowiązania brutto	9 342,1	17,8
RAZEM	52 416,6	100,0

OCHRONA ŚRODOWISKA

NOWE REGULACJE PRAWNE

DZIAŁANIA REALIZUJĄCE ZOBOWIĄZANIA EKOLOGICZNE

5.7. Ochrona Środowiska

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają uregulowany stan formalno-prawny w zakresie wszystkich komponentów środowiska.

Realizując ustawowy obowiązek uzyskania przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. pozwolenia zintegrowanego (Prawo ochrony środowiska, Dz.U. Nr 62 poz. 627 z 20 czerwca 2001 roku), Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w grudniu 2004 roku uzyskały Pozwolenie Zintegrowane dla wszystkich instalacji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. (Decyzja Nr PZ 7/2004 znak: ŚiR.V.6618/31-5/04).

W grudniu 2004 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały z Polskim Systemem Recyklingu – Organizacją Odzysku S.A. umowę o przejęcie i wykonywanie ustawowego obowiązku w zakresie odzysku odpadów opakowaniowych na rok 2005.

Okres 01.07.2004 do 30.06.2005 był kolejnym okresem realizacji zobowiązań zawartych w deklaracji „Responsible Care” oraz Ekologicznego Programu Dostosowawczego.

Ekologiczny Program Dostosowawczy, który był podstawą skreślenia Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna z listy 80-ciu najbardziej uciążliwych

**SPEŁNIANIE
NORM
EKOLOGICZNYCH**

przedsiębiorstw dla środowiska realizowano zgodnie z założonym harmonogramem.

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna od 1999 r. nie ponoszą żadnych opłat karnych co jest wynikiem dotrzymania wszelkich norm określonych w decyzjach i pozwoleniach administracyjnych. Przygotowując się do spełnienia nowych norm ekologicznych wynikających z dostosowania polskiego Prawa Ekologicznego do prawa Unii Europejskiej, Zakłady realizują wspomniany wyżej Ekologiczny Program Dostosowawczy oraz szereg innych działań modernizacyjnych.

OPŁATY ZA GOSPODARCZE KORZYSTANIE ZE ŚRODOWISKA

Tytuł opłaty	Opłaty w zł
Emisje do powietrza	7 146 951,33
Zrzut ładunków ściekowych	632 373,05
Składowanie odpadów	114 408,41
Pobór wód powierzchniowych	4 647 423,57
Pobór wód podziemnych	233 187,23
Razem opłaty	12 774 343,59

5.8. Powiązania kapitałowe

5.8.1. Sprzedaż udziałów w spółkach powiązanych.

**SPÓŁKI
POWIĄZANE**

W okresie 1.07.2004 - 30.06.2005 w Zakładach Azotowych "Puławy" S.A. kontynuowany był proces restrukturyzacji majątkowej związany między innymi ze sprzedażą udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego w „Bałtyckiej Bazie Masowej” Sp. z o.o.

W dniu 20 grudnia 2004 r. Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podjął Uchwałę nr 225/2004/2005 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki „Bałtycka Baza Masowa” Sp. z o.o. o kwotę 5,8 mln zł.

W dniu 28 lutego 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wyraziło zgodę na objęcie przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. 2.900 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym i pokryciu tych udziałów gotówką. W związku z powyższym Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w tym samym dniu przekazały na rachunek Spółki „BBM” kwotę 2.900.000 zł. i oświadczyły Zarządowi „BBM” o objęciu dodatkowych 2.900 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym. W dniu 16 marca 2005 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku postanowił dokonać wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego o zwiększeniu kapitału zakładowego Spółki z 13.700.000 zł do 19.500.000 zł oraz o posiadaniu przez wspólników: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz Zarząd Morskiego Portu Gdynia S.A. po 9.750 udziałów (każdy ze Wspólników).

2. Objęcie przez „Bałtycką Bazę Masową” udziałów w Spółce „Navitrans”.

W dniu 22 grudnia 2004 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników „Bałtyckiej Bazy Masowej” została podjęta Uchwała o przystąpieniu do Spółki „Navitrans”. Postanowiono objąć 32 nowo utworzone udziały o łącznej wartości nominalnej 20.000 zł (nowo objęte udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym).

W dniu 09.03.2005 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku postanowił dokonać wpisu

do Krajowego Rejestru Sądowego o objęciu przez „BBM” dodatkowych udziałów w Spółce „Navitrans”.

Powyższe zmiany w strukturze kapitałowej spowodowały bezpośrednio zmniejszenie zaangażowania Z.A. Puławy S.A w kapitale zakładowym jak i ich udział w głosach na Zgromadzeniu Wspólników Spółki „Navitrans” z 33,3% do 25,0%.

3. Sprzedaż posiadanych przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. udziałów w spółkach powiązanych.

- W ramach realizowanej restrukturyzacji majątkowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały i zrealizowały umowy zbycia wszystkich udziałów posiadanych w następujących spółkach zależnych: AUTOZAP, MEZAP, ENERGEZAP, MASZ-ZAP, PiA-ZAP.
- W dniu 19 maja 2005 r. Zarząd Uchwałą nr 508/2004/2005 postanowił wybrać tryb postępowania w zakresie zbycia udziałów zarekomendowany przez Zespół ds. Sprzedaży udziałów w spółkach DW „Jawor”, „Elzap”, „Medical”, „Remzap” i „Sto-zap” polegający na zaktualizowaniu wyceny wartości rynkowej udziałów a następnie przeprowadzenie przetargu publicznego poprzez ogłoszenie w prasie ogólnokrajowej.
- W dniu 14 czerwca 2005r. Zarząd Uchwałą Nr 560/2004/2005 postanowił wznowić procedurę sprzedaży udziałów w Bałtyckiej Bazie Masowej.

4. W czerwcu 2005 roku dokonano zmiany w akcjonariacie i wysokości kapitału akcyjnego spółki stowarzyszonej Technochimserwis z siedzibą w Moskwie, poprzez dodatkową emisję 400 sztuk akcji imiennych i objęciu ich przez nowego akcjonariusza. W związku z powyższym nastąpiło zmniejszenie zaangażowania kapitałowego i procentu posiadanych głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w Spółce Technochimserwis z 50% do 25%.

5.8.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawierały transakcje z podmiotami powiązаныmi.

BBM - świadczy usługi przeładunku i składowania dla produktów ZAP;

AUTOZAP - świadczy usługi transportowe, warsztatowe i diagnostyczne, odbiorca mediów energetycznych;

ELZAP – wykonuje i remontuje instalacje elektryczne, remontuje maszyny elektryczne, odbiorca mediów energetycznych;

ENERGEZAP – świadczy usługi w zakresie bieżącego utrzymania zakładowej elektrociepłowni, remontów, montażu i modernizacji urządzeń i instalacji energetycznych;

CTL KOLZAP -dzierzawca środków trwałych oraz maszyn, urządzeń i środków transportu szynowego i drogowego, a także inne nieruchomości - w tym wagony i cysterny, świadczy usługi w zakresie spedycji kolejowej, odbiorca mediów energetycznych;

MEZAP –świadczy usługi w zakresie budowy, remontów i montażu aparatów oraz urządzeń chemicznych, ponadto usługi w zakresie wykonawstwa konstrukcji stalowych, obróbki skrawaniem i ciepłno-chemicznej, remontów urządzeń dźwigowych, odbiorca mediów energetycznych;

MASZ-ZAP –świadczy usługi w zakresie remontu maszyn i aparatury chemicznej, wykonuje części zamienne do remontowanych maszyn, odbiorca mediów energetycznych;

PROZAP –świadczy usługi architektoniczne i inżynierskie (usługi z zakresu

dokumentacji projektowej), poligraficzne, sprzedaż osprzętu komputerowego, doradztwo w zakresie oprogramowania komputerowego, odbiorca mediów energetycznych;

PiA-ZAP – prowadzi stały nadzór nad instalacjami produkcyjnymi ZAP w zakresie automatyki kontrolno-pomiarowej, realizuje usługi w zakresie sprawdzania i wzorcowania aparatury pomiarowej, przygotowania do legalizacji, odbiorca mediów energetycznych;

NAVITRANS - Świadczy usługi spedycyjne przy eksporcie produktów ZAP;

STO-ZAP –wykonuje usługi porządkowe, dostarczanie posiłków profilaktycznych, usługi gastronomiczne, odbiorca mediów energetycznych

REMZAP –świadczy usługi budowlane, montażowe, remontów mechanicznych instalacji, budowy rusztowań, wymiany i napraw stolarki aluminiowej, izolerskie, dekarskie, blacharskie, ponadto produkuje uszczelnienia techniczne, odbiorca mediów energetycznych;

MEDICAL – świadczy dla pracowników ZAP kompleksowe usługi profilaktyczno - lecznicze z zakresu medycyny pracy, medycyny ogólnej, specjalistycznej, ratownictwa chemicznego, prowadzi również aptekę;

D.W. JAWOR – świadczy usługi turystyczne w zakresie organizacji wypoczynku: noclegi, usługi gastronomiczne, organizacja imprez okolicznościowych, kursów zawodowych, prowadzi obiekty sportowe i działalność związaną z poprawą kondycji fizycznej.

W okresie 12 miesięcy roku obrotowego 2004/2005 transakcje z n.w. podmiotami przekroczyły łącznie 500 000 EUR:

	Wartość transakcji w tys. zł
AUTOZAP	7 531
BBM	3 298
ELZAP	2 331
ENERGEZAP	5 229
CTL KOLZAP	95 959
MASZ-ZAP	7 210
MEZAP	17 591
NAVITRANS	3 786
PiA-ZAP	10 732
PROZAP	3 631
REMZAP	14 023
STO-ZAP	2 695

6. ZNACZĄCE UMOWY

Informacja o umowach znaczących zawartych przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W roku obrotowym 2004-2005 trwającym od 1.07.2004 do 30.06.2005 Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna zawarły 15 umów znaczących (w tym aneksy do obowiązujących umów).

Firmy kontrahentów oraz istotne warunki handlowe i finansowe umów znaczących zostały objęte wnioskiem z dnia 22 kwietnia 2005 r. (zmienionym 30 maja 2005 r.) o niepublikowanie. Na ich niepublikowanie Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę decyzją nr DIF/E/4110/44/46/2005 z dnia 31.05.2005 r.

Umowy na dostawy surowców strategicznych:

1. Umowa wieloletniej dostawy siarki z dnia 16.09.1996 r., zmieniona 11 aneksami, ostatni z dnia 28.12.2004 r. Umowa została zawarta na czas określony i obowiązuje do 31 grudnia 2005 r.
2. Umowa sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych z dnia 20.12.1999 r., zmieniona 8 aneksami, ostatni z dnia 15.11.2004 r. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
3. Umowa sprzedaży węgla energetycznego z dnia 20.12.2002 r., zmieniona 3 aneksami, ostatni z dnia 07.01.2005 r. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2005 r.
4. Umowa sprzedaży węgla energetycznego z dnia 02.02.2005 r. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2005 r.
5. Umowa wieloletniej sprzedaży benzenu z dnia 05.11.2004 r. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
6. Umowa dostawy benzenu z dnia 11.01.2005 r., zmieniona aneksem nr 1 z dnia 28.04.2005. Stosownie do postanowień umowy została ona zawarta na czas określony i obowiązuje od dnia 01.01.2005 r. do 31.05.2005 r. Jednakże w dniu 28.04.2005 r. strony zawarły aneks nr 1 przewidujący dostarczenie dodatkowej ilości benzenu w lipcu 2005 r.
7. Umowa dostawy benzenu z dnia 07.01.2005 r. Umowa zawarta jest na czas określony i obowiązuje od dnia 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.
8. Umowa dostawy benzenu z dnia 02.02.2005 r.
9. Umowa sprzedaży gazu wysokometanowego z dnia 14.01.1999 r. zmieniona 79 aneksami, ostatni z dnia 2.03.2005 r. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
10. Umowa dostawy siatek katalitycznych z dnia 10.12.1996 r., zmieniona 33 aneksami, ostatni z dnia 17.02.2005 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowy Sprzedaży:

11. Umowa sprzedaży nawozów mineralnych z dnia 12.03.2004 r., zmieniona aneksem nr 1 z dnia 09.03.2005 r., Przedmiotem umowy jest sprzedaż roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM), Umowa obowiązuje do dnia 31.12.2013 r. i jest automatycznie przedłużana na kolejny rok, chyba że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron po przedstawieniu wypowiedzenia do dnia 31.12.2012 r.
12. Umowa sprzedaży melaminy z dnia 01.07.2004 r. Umowa obowiązuje

do dnia 31.12.2008 r. i jest automatycznie przedłużana na 3 kolejne lata, chyba że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

13. Umowa sprzedaży kaprolaktamu z dnia 31.01.2005 r. Umowa obowiązuje do dnia 31.12.2005 i jest automatycznie przedłużana na kolejne okresy roczne, chyba że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia przed końcem danego okresu obowiązywania.
14. Umowa dostawy saletry amonowej z dnia 20.06.2005 r. Umowa obowiązuje do dnia 30.06.2008 r. i jest automatycznie przedłużana na kolejne okresy roczne, chyba że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia przed końcem danego okresu obowiązywania.

Umowy ubezpieczenia:

15. Umowa ubezpieczenia – polisa nr KOAS 168/02/1/04, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 20.08.2004 r., aneksem nr 2 z dnia 04.11.2004 r. oraz aneksem nr 3 z dnia 09.02.2005 r., oraz aneksem nr 4 z dnia 25.05.2005 r.

Stronami umowy są; Spółka jako ubezpieczający oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. oraz Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. jako ubezpieczyciel.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów. Okres ubezpieczenia rozpoczyna się 01.07.2004 r. i kończy 30.06.2005 r. Za zobowiązania wynikające z niniejszej umowy ubezpieczyciel odpowiada w części wynikającej z przyjętego przez siebie procentowego udziału w koasekuracji, wynoszącej odpowiednio: Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. w wysokości 58% i Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. w wysokości 42%.

W związku z przyrostem majątku Spółki w dniach od 01.01.2005 r. do 31.03.2005 r. o 2.512.552,28 złotych, łączna składka ubezpieczeniowa została powiększona o składkę dodatkową w wysokości 1.367,14 złotych i wynosi 3.022.109,29 złotych.

7.

Inne ważne informacje o Spółce

1. Informacje dot. emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem Ad. Paragraf 64 D.U.139.1569 punkt 7.8)

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

2. Informacje dot. różnic między wynikami w raporcie rocznym a publikowanymi prognozami Ad. Paragraf 64 D.U.139.1569 punkt 7.9)

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie publikowały prognoz wyników na rok 2004/2005.

3. Informacje dot. zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i grupą kapitałową Ad. Paragraf 64 D.U.139.1569 punkt 7.14)

W roku obrotowym Spółka nie wprowadziła zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i grupą kapitałową.

4. Informacje dot. określenia łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących oraz wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Ad. Paragraf 64 D.U.139.1569 punkt 7.18) i 19)

Do końca roku obrotowego 2004/2005 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. były 100% spółką Skarbu Państwa.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji (udziałów) w Spółce i jednostkach powiązanych.

5. Informacje dot. umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy Ad. Paragraf 64 D.U.139.1569 punkt 7.20)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane informacje o umowach (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Obecnie jedynym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa posiadający akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniające do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po przeprowadzeniu oferty publicznej Akcji Serii B akcjonariuszem większościowym pozostanie Skarb Państwa, który będzie posiadał nadal istotny udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów na WZA Spółki,

dzięki czemu zachowa decydujący wpływ na działalność Spółki. Ponadto Spółka została poinformowana przez obecnego Akcjonariusza (Skarb Państwa) o intencji dokonania sprzedaży jednej Akcji Serii A w ciągu trzech miesięcy od daty pierwszego notowania PDA, która to sprzedaż ma na celu spełnienie warunku udostępnienia Akcji Spółki przez Skarb Państwa osobom trzecim w celu umożliwienia nieodpłatnego nabywania Akcji przez uprawnionych pracowników.

Zgodnie z art. 36 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji uprawnionym pracownikom przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji objętych przez Skarb Państwa w spółce powstałej w wyniku komercjalizacji.

6. Przygotowania do debiutu giełdowego

Realizując założenia wynikające z „Rekomendacji ścieżki realizacji Strategii restrukturyzacji i prywatyzacji Sektora Wielkiej Syntezy Chemicznej” przyjętej jako informacja przez Radę Ministrów w dniu 9 listopada 2004r. w zakresie działań prywatyzacyjnych (Uchwała nr 1 NWZ z dnia 26 listopada 2004r. – Rep.A Nr 26827/2004) podjęte zostały następujące działania:

- a) Powołano Zespół zadaniowy ds. prywatyzacji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., którego zadaniem było:
 - przygotowanie koncepcji prywatyzacji poprzez wprowadzenie akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. do publicznego obrotu,
 - dokonanie wyboru doradcy prywatyzacyjnego do kompleksowego doradztwa w zakresie opracowania niezbędnych analiz oraz dokonania prac przygotowawczych na potrzeby przeprowadzenia Publicznej Subskrypcji, a następnie wprowadzenia akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. do publicznego obrotu i obrotu giełdowego,
 - przyjęcie harmonogramu działań związanych z procesem prywatyzacji
- b) Przygotowano „Plan Inwestycji, które mają być finansowane ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału w trakcie prywatyzacji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.
- c) Zgodnie z zaleceniem Rady Nadzorczej Spółki w dniu 18 lutego 2005r. powołano Komitet Sterujący pracami związanymi z upublicznieniem Spółki, który kontynuował prace rozpoczęte przez Zespół zadaniowy ds. prywatyzacji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.
- d) W dniu 7 kwietnia 2005r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęło decyzję o:
 - podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 55.150.000 zł. poprzez emisję nowych akcji serii B (Uchwała Nr 1)
 - wyrażeniu zgody na wprowadzenie wszystkich akcji serii A i wszystkich akcji serii B do publicznego obrotu papierami wartościowymi (Uchwała Nr 3)
- e) W dniu 15 kwietnia 2005r. Zarząd zaakceptował treść Prospektu emisyjnego i przyjął Wniosek do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o wprowadzenie papierów wartościowych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. do publicznego obrotu
- f) W dniu 31 maja 2005r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła akcje Spółki do publicznego obrotu
- g) W dniu 27 czerwca 2005r. opublikowany został Prospekt emisyjny Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

7. Pozycja Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w rankingach opublikowanych w okresie 1.07.2004 – 30.06.2005

NAZWA RANKINGU	POZYCJA FIRMY	KATEGORIA RANKINGU	MIEJSCE PUBLIKACJI
Lista 2000 Polskie przedsiębiorstwa	73A	Największe przedsiębiorstwa w Polsce w 2003 r. wg przychodów ze sprzedaży	Rzeczpospolita Nr 240 (6923) z 12.10.2004, Nr 275 (6958) z 24.11.2004
Perły Polskiej Gospodarki (ang. The Largest Pearls of the Polish Economy)	12	Najefektywniejsze firmy o przychodach powyżej 1 miliarda zł w 2003 r.	Parkiet/Polish Market 10 września 2004
Lista 500 największych firm 2004	69	Największe firmy pod względem przychodów z całokształtu działalności w 2004 r.	Parkiet – Gazeta Giełdy nr 75 (2746) z 19 kwietnia 2005 r.
Ranking BIG EXPORTERS	6	Najwięksi eksporterzy Polskiego Przemysłu Chemicznego	Chemical Review czerwiec 2005
Lista 500	69	Największe firmy pod względem przychodów ogółem w 2004 r.	Polityka nr 17 (2501) z 30 kwietnia 2005
50 najbardziej zyskowych firm z Listy 500	24	Firmy o najwyższym zysku brutto w 2004 r.	Polityka nr 17 (2501) z 30 kwietnia 2005
100 największych eksporterów z Listy 500	32	Firmy o największych przychodach z eksportu	Polityka nr 17 (2501) z 30 kwietnia 2005
100 najcenniejszych firm w Polsce	54	Firmy o największej wartości w 2004 r.	Newsweek Polska nr 17/2005 z 3 maja 2005
Lista 500	54	Najcenniejsze firmy w Polsce	Rzeczpospolita nr 92 (7081) z 20 kwietnia 2005
Ranking EVA	12	Firmy wytwarzające największą wartość dodaną	Rzeczpospolita nr 92 (7081) z 20 kwietnia 2005
Lista 500	86	Firmy o największych przychodach ze sprzedaży	Rzeczpospolita nr 92 (7081) z 20 kwietnia 2005

Nagrody i wyróżnienia:

- Zaliczenie do grona „Perel Polskiej Gospodarki” na podstawie listy najbardziej dynamicznych i efektywnych przedsiębiorstw opracowanej przez pracownię monitoringu przedsiębiorstw Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk we współpracy z Centrum Informacji Społeczno-Gospodarczej – wrzesień 2004;

- Nominacja do tytułu „**Filar Polskiej Gospodarki**” i drugie miejsce w regionie uzyskane w pierwszej edycji konkursu ogłoszonego na łamach gazety „Puls Biznesu” – listopad 2004;
- Nagroda „**Panteon Polskiej Ekologii**” przyznana w konkursie pod patronatem Ministra Środowiska i Prezesa Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji za opracowanie i wdrożenie systemu zarządzania środowiskiem zgodnym z wymogami określonymi w normie ISO 14001 i wyróżniająca się działalnością na rzecz ochrony środowiska – listopad 2004;
- Statuetka „**Kryształowy Globus**” przyznana w konkursie „Lider Eksportu Ziemi Lubelskiej” zorganizowanym przez Redakcję „Polish Export Review” i Stowarzyszenie „Klub Eksportera” pod patronatem wicemarszałka sejmiku i wojewody lubelskiego – listopad 2004 (wręczenie luty 2005);
- Statuetka i dyplom „**Ambasador Województwa Lubelskiego 2004**” za szczególne osiągnięcia w promocji Lubelszczyzny w kraju i za granicą, nadane przez Marszałka Województwa Lubelskiego – marzec 2005;
- Statuetka i dyplom „**Lubelski Orzeł Biznesu**” w kategorii „Lubelski Eksporter” przyznane w konkursie Lubelskiego Związku Biznesu – kwiecień 2005;
- Statuetka i dyplom laureata głównej nagrody w konkursie „**Wybitny Polski Eksporter**” zorganizowanego przez redakcję „Rynków Zagranicznych” pod patronatem Prezesa Rady Ministrów – kwiecień 2005;
- Statuetka i dyplom w konkursie „**Złoty Orbital**” zorganizowanym przez redakcję „Rynku Chemicznego” za instalację „Melamina III” wraz z planowaną, ekonomicznie i ekologicznie uzasadnioną Sekcją Odzysku Melaminy. Patronat honorowy sprawowali: Ministerstwo Gospodarki i Pracy, Polska Izba Przemysłu Chemicznego i Stowarzyszenie Inżynierów i Techników Przemysłu Chemicznego - czerwiec 2005 ;
- Statuetka i dyplom w konkursie „**Złota Kielnia**” zorganizowanym przez Polski Związek Inżynierów i Techników Budownictwa oddział Lublin przy udziale Lubelskiej Okręgowej Izby Inżynierów Budownictwa, Politechniki Lubelskiej i Lubelskiego Wojewódzkiego Inspektoratu Nadzoru Budowlanego za najlepszą budowę na Lubelszczyźnie dla wytwórni Melamina III w kategorii „Zastosowanie nowych technologii”. Patronat sprawowali wojewoda lubelski i marszałek województwa lubelskiego - czerwiec 2005.

8. Sytuacja kadrowo – placowa Spółki

ZATRUDNIENIE ŚREDNIOROCZNE

Pracownicy fizyczni	Pracownicy umysłowi	Razem
2185	1067	3252

STAN ZATRUDNIENIA NA DZIEŃ 30.06.2005

Pracownicy fizyczni	Pracownicy umysłowi	Razem
2163	1092	3255

FORMA

Członkowie Zarządu byli zatrudnieni na podstawie umowy o pracę, z wyjątkiem

**ZATRUDNIENIA
CZŁONKÓW
ZARZĄDU**

Członka Zarządu wybranego przez pracowników Spółki, który oprócz umowy o pracę na dotychczas zajmowanym stanowisku jest zatrudniony na podstawie umowy o sprawowanie funkcji Członka Zarządu.

Wynagrodzenie Członków Zarządu łącznie z nagrodą roczną kształtowało się następująco:

	Rok obrotowy 2004/2005	Rok obr. 2003/2004 dane por.	Rok obrotowy 2003/2004
Łączna wysokość wszystkich wynagrodzeń brutto Zarządu w tys. zł	986,6	797,6	797,6
Zysk/strata netto (w mln zł)	201,9	152,3	152,0

**UKŁAD
ZBIOROWY
PRACY**

Działając na podstawie Art. 88 ust. 2 Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z 02.12.1996 r. dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Zarząd Spółki podjął Uchwałę Nr 136/IV/2002/2003 o wypowiedzeniu Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dniem 29.11.2002r.

Jednocześnie został powołany Zespół Negocjacyjny złożony z przedstawicieli pracodawcy i Zakładowych Organizacji Związkowych w sprawie zawarcia nowego Układu Zbiorowego.

Aktualnie trwają wspólne prace nad propozycjami zmian w zapisach negocjowanego Układu.

9. Postępowania sądowe wg stanu na dzień 30.06.2005 r.

**POSTĘPOWANIA
SĄDOWE**

Postępowania sądowe wszczęte przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- Sprawy z powództwa Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. – 16 (szesnaście) postępowań zwykłych, nakazowych, upominawczych na ogólną wartość przedmiotu sporów 1 970 982,28 zł.
- Sprawy znajdujące się w toku postępowania egzekucyjnego – 52 (pięćdziesiąt dwa) postępowań na ogólną wartość (należność główna + odsetki) 15 544 339,42 zł.
- Sprawy znajdujące się w toku postępowania upadłościowego – 53 (pięćdziesiąt trzy) postępowań na ogólną wartość (kwota zgłoszona) 6674007,68 zł i 29 126,25 EUR.
- Sprawy znajdujące się w toku postępowania układowego – 4 (cztery) sprawy o łącznej wartości (kwota zgłoszona) 207 216,41 zł.

Sprawy przeciwko Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. – 3 (trzy) gospodarcze, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosi 2 141 415,72 zł.

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu