

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

za okres 1 lipiec 2005 – 31 grudzień 2005



Luty 2006

Spis treści

| | |
|--|-----------|
| 1. Ogólne informacje o Spółce | 3 |
| 1.1. Informacje ogólne..... | 3 |
| 1.2. Władze Spółki..... | 4 |
| 1.3. Struktura grupy kapitałowej..... | 6 |
| 2. Czynniki mające istotny wpływ na działalność Spółki w okresie I półrocza roku obrotowego 2005/2006 | 7 |
| 3. Działalność Spółki w I półroczu roku obrotowego 2005/2006 | 9 |
| 3.1. Zatrudnienie..... | 9 |
| 3.2. Polityka handlowa i sprzedaż..... | 10 |
| 3.3. Zakupy surowców strategicznych..... | 10 |
| 3.4. Produkcja..... | 12 |
| 3.5. Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym..... | 12 |
| 3.6. Ochrona środowiska..... | 14 |
| 3.7. Działalność inwestycyjna..... | 14 |
| 3.8. Badania i rozwój..... | 15 |
| 4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki | 16 |
| 4.1. Wyniki Spółki za I półrocze roku obrotowego 2005/2006..... | 16 |
| 4.2. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki..... | 20 |
| 5. Kierunki i perspektywy rozwoju Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. | 21 |
| 6. Szanse, zagrożenia i ryzyka Spółki | 22 |
| 7. Inne ważne wydarzenia w okresie I półrocza roku 2005/2006 | 24 |
| 7.1. Istotne umowy..... | 24 |
| 7.2. Pozycja Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w rankingach..... | 26 |
| 7.3. Inne wydarzenia..... | 26 |
| 8. Oświadczenie Zarządu | 27 |

1. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

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.

**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.

| | |
|----------------------------|------------------------|
| KAPITAŁ ZAKŁADOWY | 191 150.000 PLN |
| ilość akcji serii A | 13 600 000 szt |
| ilość akcji serii B | 5 515 000 szt |
| nominalna wartość 1 akcji: | 10,00 PLN |

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2005 r.

| | Liczba akcji i głosów na WZ Spółki | Udział w kapitale |
|-------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Skarb Państwa | 13 600 000 | 71,15 % |
| Pozostali akcjonariusze | 5 515 000 | 28,85 % |
| Razem | 19 115 000 | 100,00% |

| | |
|---|---|
| <p>PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI</p> | <p style="text-align: center;">DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA</p> <p>1. Produkcja chemikaliów wyrobów chemicznych i włókien sztucznych, a w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych; ◆ produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych; ◆ produkcja chemikaliów organicznych podstawowych pozostałych; ◆ produkcja gazów technicznych; ◆ produkcja tworzyw sztucznych; <p>2. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa i pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych;</p> <p>3. Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej;</p> <p>4. Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody);</p> <p>5. Pobór i uzdatnianie wody, z wyjątkiem działalności usługowej; działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody;</p> |
| <p>OFERTA HANDLOWA</p> | <p><u>Produkty nawozowe:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Saletra amonowa 2. Mocznik 3. Roztwór saletrzano-mocznikowy 4. Siarczan amonowy <p><u>Produkty nienawozowe:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Melamina 2. Kaprolaktam ciekły i stały 3. Nadtlenek wodoru 4. Ciekły dwutlenek węgla 5. Suchy lód 6. Amoniak ciekły 7. Kwas azotowy 8. Wodór sprężony 9. Energia cieplna 10. Energia elektryczna |
| | <p>1.2. Władze Spółki</p> |
| <p>RADA NADZORCZA</p> <p><i>Andrzej Murawski</i></p> <p><i>Piotr Palilo</i></p> <p><i>Janusz Radomski</i></p> <p><i>Jacek Wójtowicz</i></p> <p><i>Zbigniew Tkaczyk</i></p> | <p>W okresie 1 lipca 2005 r. – 31 grudnia 2005 r. działała Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. V kadencji w następującym składzie:</p> <p>Przewodniczący Rady</p> <p>Wiceprzewodniczący Rady</p> <p>Członek Rady</p> <p>Sekretarz Rady / wybrany przez pracowników Spółki</p> <p>Członek Rady/ wybrany przez pracowników Spółki</p> |

| | |
|--|--|
| <p style="text-align: center;">ZARZĄD</p> <p><i>Zygmunt Kwiatkowski</i></p> <p><i>Marcin Buczkowski</i></p> <p><i>Włodzimierz Karpiński</i></p> <p><i>Mieczysław Wiejak</i></p> | <p>W dniu 7 listopada 2005 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Pan Piotr Paliło złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych "Puławy" SA, z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych "Puławy" S.A..</p> <p>W dniu 7 grudnia 2005 r. Pan Andrzej Murawski Przewodniczący Rady Nadzorczej złożył w Ministerstwie Skarbu Państwa rezygnację z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych "Puławy" S.A..</p> <p>W dniu 14 grudnia 2005 r. Pan Piotr Paliło złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego RN.</p> <p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zostało zwołane na dzień 23 stycznia 2006 r.</p> <p>Członkowie Zarządu Spółki</p> <p>W okresie 1 lipca 2005 r. – 8 listopada 2005 r. działał Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w następującym składzie:</p> <p>Prezes Zarządu</p> <p>Członek Zarządu</p> <p>Członek Zarządu</p> <p>Członek Zarządu – wybrany przez pracowników Spółki</p> <p>W związku z upływającą kadencją Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza w dniu 2 września 2005 r. zakończyła postępowanie konkursowe na Prezesa Zarządu i ponownie powołała na to stanowisko Zygmunta Kwiatkowskiego.</p> <p>W dniu 8 listopada 2005 r. Pan Włodzimierz Karpiński złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu. Przyczyną złożenia rezygnacji był zakaz łączenia funkcji posła z funkcją Członka Zarządu w spółkach z udziałem Skarbu Państwa.</p> <p>W okresie od dnia 08 listopada 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. działał Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w następującym składzie:</p> |
| <p><i>Zygmunt Kwiatkowski</i></p> <p><i>Marcin Buczkowski</i></p> <p><i>Mieczysław Wiejak</i></p> | <p>Prezes Zarządu</p> <p>Członek Zarządu</p> <p>Członek Zarządu – wybrany przez pracowników Spółki</p> |

**GRUPA
KAPITAŁOWA**

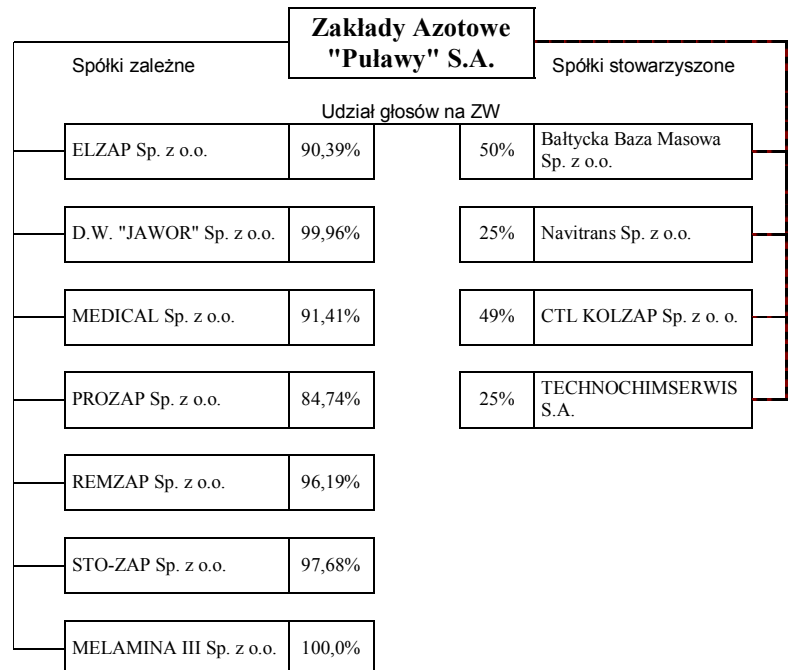
1.3. Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. składa się z 11 spółek, w tym: 7 spółek zależnych oraz 4 spółek stowarzyszonych, w których Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają nie więcej niż 50% kapitału zakładowego. Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem jednego z siedzibą w Moskwie (Rosja), są spółkami krajowymi.

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

W relacji do przychodów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.:

- spółka stowarzyszona CTL KOLZAP Sp. z o.o. osiąga przychody ze sprzedaży ogółem mniejsze niż 5%;
- każda z pozostałych krajowych spółek grupy - osiąga przychody ze sprzedaży ogółem mniejsze niż 1%.



W okresie I półrocza roku obrotowego nastąpił wzrost udziału głosów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na Zgromadzeniu Wspólników spółek:

- PROZAP Sp. z o.o. o 0,05%
- REMZAP Sp. z o.o. o 0,03%
- STO-ZAP Sp. z o.o. o 0,18%

w wyniku umorzeń udziałów pracowniczych wymienionych spółek.

Kontynuowany był proces sprzedaży udziałów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w spółkach zależnych. W październiku 2005 r. ukazało się w Rzeczpospolitej ogłoszenie o przetargu publicznym na sprzedaż udziałów w spółkach ELZAP Sp. z o.o., REMZAP Sp. z o.o., STO-ZAP Sp. z o.o..

Podjęto działania mające na celu rozwiązanie spółki MELAMINA III Sp. z o.o. (zgoda Zarządu i Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.).

2. CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE I PÓLROCZA ROKU OBROTOWEGO 2005/2006

Debiut na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2005/2006 kontynuowano proces wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu i obrotu giełdowego, a także proces publicznej subskrypcji akcji nowej emisji (seria B).

Oferta publiczna akcji zwykłych na okaziciela serii B została podzielona na dwie Transze: Inwestorów Indywidualnych – 1.876.500 akcji (około 34% oferowanych akcji) oraz Inwestorów Instytucjonalnych – 3.638.500 akcji (66% oferowanych akcji). Subskrypcja trwała w okresie od 3 do 14 października 2005 r. i wzbudziła bardzo duże zainteresowanie. Stopy redukcji wynosiły: w Transzy Inwestorów Indywidualnych 96% a w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych szacunkowa redukcja liczona jako stosunek liczby przydzielonych akcji do liczby akcji zadeklarowanych w księdze popytu wyniosła 80%. Cena emisyjna akcji wynosiła 54 zł i była równa górnym widełkom przedziału cenowego (43 zł - 54 zł). W wyniku subskrypcji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. pozyskały 297 810 tys. zł. Środki pozyskane z publicznej subskrypcji nowych akcji przeznaczone będą na finansowanie programu inwestycyjnego o wartości 700 mln zł, który Spółka zamierza zrealizować w ciągu najbliższych 3 lat.

W dniu 14 października 2005 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 355/2005r postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym:

- 11.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- do 5.515.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B pod warunkiem zarejestrowania kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii B,
- do 5.515.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W dniu 18 października 2005 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie uchwałą Nr 360 postanowił wprowadzić z dniem 19 października 2005 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 5.515.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Pierwsze notowanie wyżej wymienionych praw do akcji odbyło się na sesji giełdowej w dniu 19 października 2005 r.

W dniu 3 listopada 2005 r. Sąd Rejonowy - Sąd Gospodarczy w Lublinie, XI Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. Dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki o wartości 136.000.000,00 PLN został podwyższony o kwotę 55.150.000,00 zł tj.: do kwoty 191.150.000,00 zł. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki z których każda ma wartość nominalną 10,00 zł, wynosi 19.115.000. Jedna akcja upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. Struktura kapitału zakładowego po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

Skarb Państwa:

- 13.600.000 akcji, co stanowi 71,15 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki
- 13.600.000 głosów, co stanowi 71,15 % ogólnej liczby głosów na WZ

Spółki.

Pozostali akcjonariusze:

- 5.515.000 akcji, co stanowi 28,85 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki,
- 5.515.000 głosów, co stanowi 28,85 % ogólnej liczby głosów na WZ Spółki.

16 listopada 2005 r. Zarząd GPW uchwałą nr 396/2005 postanowił wprowadzić z dniem 22 listopada 2005 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 17.075.000 akcji Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda, w tym:

- 11.560.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 5.515.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Pierwsze notowanie akcji Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. odbyło się na sesji giełdowej w dniu 22 listopada 2005 r.

Akcje Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. notowane są w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "PULAWY" i oznaczeniem "ZAP".

Podział zysku za rok obrotowy 2004/2005

We wrześniu 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło podział zysku Spółki za rok obrotowy 2004/2005 w wysokości 206 298 tys. zł, zatrzymując w Spółce 164 840 tys. zł i kierując na uzupełnienie kapitału zapasowego. Pozostały zysk przeznaczono na:

30 945 tys. zł na dywidendę dla akcjonariusza – Skarbu Państwa

10 514 tys. zł na nagrodę z zysku dla pracowników Spółki.

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. Sprzedaż eksportowa w I półroczu roku obrotowego 2005/2006 stanowiła 55,5% sprzedaży ogółem. Silna złotówka w tym okresie miała niekorzystny wpływ na wyniki Spółki.

Na poziomie operacyjnym Spółka stosuje tzw. naturalne zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym poprzez bilansowanie wpływów i wydatków walutowych. Spółka na bieżąco analizuje pozycję walutową. Spółka realizuje również zabezpieczenie ryzyka walutowego z użyciem instrumentów finansowych takich jak kontrakty terminowe i strategie opcyjne, zabezpieczając maksymalnie do 50% nominału ekspozycji netto walutowych przepływów pieniężnych w perspektywie średnioterminowej ok. 3 m-cy.

Kształtowanie się cen surowców

Kształtowanie się cen surowców ma istotny wpływ na uzyskiwaną marżę na sprzedaży produktów Spółki. Produkcja, a tym samym poziom sprzedaży Spółki, uzależniona jest od dostaw wielu surowców, zwłaszcza gazu ziemnego, energii elektrycznej, benzenu, węgla.

W I półroczu roku obrotowego 2005/2006 średnia cena gazu ziemnego płacona przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. była wyższa o 18,5% od średniej ceny płaconej w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost średniej ceny wraz z przesyłem). Od 1 lipca 2005 do 31 grudnia 2005 cena gazu ziemnego dla Spółki ulegała podwyższeniu dwukrotnie: od lipca 2005 r. o 8,5% oraz od października 2005 r. o 7,4%. Wzrost ceny gazu wynikał ze zmiany taryf PGNiG dla paliw gazowych. Kolejna

| | |
|--|--|
| | <p>wyższa o 10,4% cena obowiązuje od stycznia 2006 r. Cena kupowanej energii elektrycznej (w relacji do I półrocza 2004/2005) wzrosła o 3,8% a węgla kamiennego o 7,3%. W I półroczu 2005/2006 ceny kontraktowe benzenu z wyjątkiem lipca 2005 i października 2005 wykazywały tendencję spadkową.</p> <p>Decyzja Komisji Europejskiej Komisja Europejska utrzymała cła na rosyjską saletrę amonową w wysokości 47 EUR/t oraz ustaliła na saletrę z domieszkami, tzw. „saletrę brudną”. Cło zostało ustalone na 5 lat.</p> |
|--|--|

3. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU ROKU OBROTOWEGO 2005/2006

| | |
|------------------------------|---|
| | <h4>3.1. Zatrudnienie</h4> <p>Na koniec 2005 roku liczba osób zatrudnionych w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. wynosiła 3313. Zmiany stanu zatrudnienia wynikały głównie z odejść pracowników na emerytury, renty oraz z zatrudnienia nowych pracowników na instalacjach zwiększających rozmiary produkcji. W strukturze zatrudnienia Spółki w ostatnich latach najliczniejszą grupą była kadra w wieku od 46 do 55 lat. Średni wiek załogi obniżył się z 44 do 43 lat. Wśród zatrudnionych w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. na koniec 2005 r. 25,9% stanowiły kobiety (858 osób), a 74,1% mężczyźni (2455 osób). Rośnie odsetek osób z wyższym wykształceniem, które w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. posiada ponad 20%, a wykształcenie średnie ponad 45% zatrudnionych.</p> |
| PRACOWNICY SPÓŁKI | |
| WYNAGRODZENIA | <p>W I półroczu roku obrotowego 2005/2006 Spółka rozpoczęła prace nad wprowadzeniem nowego, motywacyjnego i przejrzystego systemu wynagrodzeń, wspomagającego realizację celów strategicznych przedsiębiorstwa. Nowy system ma być dostosowany do ciągle zmieniających się zewnętrznych warunków funkcjonowania organizacji, w tym także w aspekcie wyceny istniejących stanowisk pracy w firmie w oparciu o ich wartość rynkową. W I półroczu roku obrotowego 2005/2006 Zarząd Spółki podejmował inicjatywy i działania mające na celu dostosowanie istniejącego zmianowego systemu czasu pracy do zmian w prawodawstwie z zakresu czasu pracy wprowadzonych od 1 stycznia 2004 roku. Koszty wynagrodzeń w I półroczu roku obrotowego 2005/2006 wzrosły o 9,3% w stosunku do I półrocza roku obrotowego 2004/2005, wzrost ten jest skutkiem głównie przeprowadzonych w III kwartale roku 2004/2005 regulacji płacowych mających na celu m. in. zniwelowanie nieuzasadnionych różnic w wynagrodzeniu pracowników zatrudnionych na takich samych stanowiskach pracy oraz przeprowadzonych od 1 września 2005 r. regulacji dodatków funkcyjnych .</p> |

| | |
|---------------------|---|
| HANDEL | 3.2. Polityka handlowa i sprzedaż <p>W raportowanym okresie Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna realizowały politykę sprzedaży w ramach długoterminowej strategii handlowej. Spółka koncentrowała się na realizacji zawartych kontraktów z ukierunkowaniem na dalsze umocnienie swoich operacji handlowych na rynkach zagranicznych. W zakresie nawozów azotowych wprowadzono nowe rozwiązania logistyczne, które zarówno wzmocnią pozycję Spółki na poszczególnych rynkach, jak i zwiększą efektywność sprzedaży przy wzrastających cenach gazu ziemnego. W odniesieniu do segmentu chemicznego działania handlowe w głównej mierze związane były z optymalizacją efektywności sprzedaży w istniejących warunkach rynkowych.</p> <p>Pierwsze dwa kwartały roku obrotowego 2005/2006 zakończyły się rekordowymi wynikami w sprzedaży. W porównaniu do analogicznego półrocza roku poprzedniego wartość sprzedaży wzrosła o 10 %.</p> <p>Struktura sprzedaży w podziale na kraj i eksport wyniosła odpowiednio: 44,5% na kraj i 55,5 % na eksport i jest porównywalna z analogicznym półroczem roku poprzedniego.</p> <p>W II kwartale roku obrotowego 2005/2006 odczuwalny był spadek popytu na nawozy mineralne ze względu na trudną sytuację finansową polskiego rolnictwa. Niska siła nabywcza gospodarstw rolnych wynikała przede wszystkim z bardzo niskiego poziomu cen płodów rolnych. W związku z tym Spółka uruchomiła dodatkowe działania, które pobudziły popyt ze strony partnerów handlowych.</p> <p>Rynek kaprolaktamu w Europie fluktuował zgodnie z zmianami cen benzenu. Na Dalekim Wschodzie odnotowano spadek cen spowodowany zmniejszonym popytem oraz wysokim stanem zapasów. Doprowadziło to do wyrównania poziomu cen na rynkach dalekowschodnim i europejskim.</p> <p>Ceny melaminy w I półroczu roku 2005/2006 były niższe w stosunku do cen z I półrocza roku 2004/2005. W II kwartale półrocza 2005/2006 na rynku melaminy zauważalny był lekki trend zwyżkowy, co miało odzwierciedlenie w ustaleniu wyższych cen w porównaniu z I kwartałem roku obrotowego. Spodziewana jest kontynuacja trendu wzrostowego cen melaminy w związku z podwyżką cen surowców, a zwłaszcza gazu ziemnego.</p> <p>Wprowadzono do realizacji sprzedaż energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z produkowaniem ciepła i zakupem energii elektrycznej konwencjonalnej.</p> |
| ZAOPATRZENIE | 3.3. Zakupy surowców strategicznych Gaz ziemny <p>Cena gazu ziemnego płacona przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I półroczu 2005/2006 wynikała z wieloletniej umowy zawartej z PGNiG S.A. i została oparta na taryfie zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.</p> <p>W I półroczu roku obrotowego 2005/2006 średnia cena gazu ziemnego płacona przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. była wyższa o 18,5% od średniej ceny płaconej w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost średniej ceny wraz z przesyłem).</p> <p>Od 1 lipca 2005 do 31 grudnia 2005 cena gazu ziemnego dla Zakładów</p> |

Azotowych „Puławy” S.A. ulegała podwyższeniu dwukrotnie: od lipca 2005 r. o 8,5% oraz od października 2005r. o 7,4%. Wzrost ceny gazu wynikał ze zmiany taryf PGNiG dla paliw gazowych. Kolejna wyższa o 10,4% cena obowiązuje od stycznia do marca 2006 r.

Wzrost cen gazu wysokometanowego uzasadniany jest przez PGNiG S.A. wzrostem cen zakupu.

W okresie sprawozdawczym prowadzono również działania mające na celu dywersyfikację dostaw gazu ziemnego, który jest podstawowym surowcem do produkcji amoniaku przetwarzanego na niemal wszystkie podstawowe produkty Spółki.

W związku z poszukiwaniem alternatywnego rozwiązania dla zakupu gazu Spółka rozpoczęła współpracę z firmą Technochimserwis Sp. z o.o. w zakresie dostaw ciekłego amoniaku, który następnie jest przerabiany na nawozy.

Energia elektryczna

W okresie od lipca do grudnia 2005 r. jedynym dostawcą energii elektrycznej były Lubelskie Zakłady Energetyczne „LUBZEL” S.A.. Cena kupowanej energii elektrycznej (w relacji do I półrocza 2004/2005) wzrosła o 3,8%.

Wzrost ceny energii elektrycznej spowodowany był :

- zwiększającym się eksportem, popytem na energię w kraju, cenami węgla dla energetyki, polityką Państwa w zakresie uwarunkowań na rynku energii – tj. obciążenie odbiorców końcowych większym udziałem energii odnawialnej (droższej) w zakupach ogółem;
- wzrostem stawek opłat przesyłowych zatwierdzanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki;
- wystawieniem przez dostawcę w grudniu 2005 korekt opłaty przesyłowej stałej za przekroczenie mocy.

Należy jednak podkreślić, że w lipcu 2005 Spółka uruchomiła transakcję sprzedaży energii produkowanej w skojarzeniu z produkcją pary i w to miejsce kupiła energię konwencjonalną.

Transakcja wymiany energii elektrycznej została zainicjowana w związku z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki i Pracy z dnia 9 grudnia 2004r. w sprawie szczegółowego zakresu obowiązku zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła [Dz.U. nr 267 poz 2657]. Na mocy ww. Rozporządzenia transakcja ta jest operacją wyłącznie „papierową”, nie generuje dodatkowych kosztów, nie wymaga przepływu mediów pomiędzy kontrahentami dlatego opłata stała za przesył nie ulega zmianie. W efekcie uzyskano obniżenie o 4,2% jednostkowego kosztu zużytej do produkcji energii elektrycznej.

Węgiel energetyczny

W I półroczu 2005/2006, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, odnotowano wyższy o 9,3% koszt jednostkowy zużytego do produkcji węgla kamiennego.

Wzrost ten spowodowany był głównie następującymi czynnikami:

- wzrostem ceny kontraktowej węgla średnio o 7,3%;
- wpływem rozliczeń wtórnych wynikających z dostaw węgla o wyższej wartości opałowej od wartości deklarowanych.

Benzen

W I półroczu 2005/2006 ceny kontraktowe benzenu z wyjątkiem lipca 2005 i października 2005 wykazywały tendencję spadkową. Okres ten

| | |
|---|---|
| | <p>charakteryzował się wyraźnymi spadkami cen kontraktowych, które były powiązane z wahaniami cen ropy naftowej.</p> <p>Występujące różnice do ceny kontraktowej na rynku SPOT wahały się w III kwartale roku kalendarzowego 2005 w granicach 5%-8%. Podobne wahania, ale w większym zakresie występowały w IV kwartale roku 2005 i osiągały wartość 4%-20%. Ceny benzenu największą wartość osiągnęły w miesiącu październiku 2005 tj. 731 EUR/tonę, a najniższy poziom w miesiącu grudniu 2005 tj. 492 EUR/tonę.</p> <p>W I półroczu roku 2005/2006 w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego średni koszt zużytego do produkcji benzenu (wraz z kosztami zakupu) był niższy o 28,2%. Dla porównania w tym samym okresie, w tej samej relacji, średnia cena sprzedaży kaprolaktamu była niższa o ok. 11%. Stąd zachodzące w I półroczu zjawisko spadku cen miało korzystny wpływ na wyniki Spółki. Wolniejsza dynamika zmian ceny sprzedaży kaprolaktamu w relacji do zmian ceny głównego surowca tj. benzenu oznacza dla Spółki wyższą wartość marży pierwszego stopnia generowanej na sprzedaży tego produktu.</p> <p>W celu zapewnienia bezpieczeństwa dostaw zakupy benzenu dla Spółki realizowane były z trzech źródeł: dostawca polski, czeski i niemiecki. Uzyskanie upustów od cen kontraktowych wpłynęło na obniżenie kosztów zakupu benzenu.</p> <p>Na poziom cen kontraktowych benzenu wpływ ma sytuacja na rynku ropy naftowej oraz sytuacja zapasów na amerykańskim rynku paliw.</p> |
| <p>PRODUKCJA</p> | <p>3.4. Produkcja</p> <p>W okresie I półrocza roku obrotowego 2005/2006 produkcja przebiegała zgodnie z zaplanowanym i uzgodnionym harmonogramem.</p> <p>I półrocze 2005/2006 było okresem rekordowych wyników produkcyjnych Spółki.</p> <p>Wszystkie wytwórnie osiągnęły bardzo korzystne wskaźniki zużycia surowców i energii.</p> <p>Nie zanotowano wydarzeń negatywnie wpływających na ochronę środowiska naturalnego.</p> <p>W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego:</p> <ul style="list-style-type: none"> • produkcja wytwórni amoniaku była wyższa o 10,6%; • produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik "N" była wyższa o 17,8%; • produkcja kaprolaktamu była wyższa o 12,7%; • produkcja melaminy była niższa o 5,7% • produkcja nadtlenku wodoru była niższa o 3,1%. |
| <p>ZARZĄDZANIE FINANSAMI</p> | <p>3.5. Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym</p> <p>W okresie I półrocza 2005/2006 Spółka finansowała działalność operacyjną ze środków własnych. Spółka w nieznacznym stopniu korzystała z otwartych limitów kredytowych zabezpieczających płynność finansową w rozliczeniach z kontrahentami. Utrzymywany limit kredytowy na poziomie 60 – 70 mln zł stanowił zabezpieczenie płynności na wypadek spiętrzenia płatności. Wygasające umowy kredytowe były przedłużane przy jednoczesnym uzyskaniu poprawy warunków kosztowych oraz bardziej korzystnych dla Spółki form</p> |

zabezpieczeń. Spłaty zadłużenia z tytułu kredytów regulowane były terminowo.

Ze względu na przyjęte w Spółce zasady bezpieczeństwa i ostrożności gospodarowania środkami pieniężnymi występujące przejściowo nadwyżki środków były lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe: lokaty bankowe oraz skarbowe papiery wartościowe. Obowiązujące procedury dodatkowo dopuszczają lokowanie w papiery dłużne przedsiębiorstw o wysokim ratingu, certyfikaty depozytowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego. Minimalizacja ryzyka inwestycyjnego osiągnana była poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt oraz dywersyfikację stosowanych instrumentów.

Istotnym zdarzeniem zaistniałym w okresie I półrocza roku obrotowego 2005/2006 było pozyskanie środków z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w kwocie 297 810 000 zł. Środki te są w dyspozycji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. od 10 listopada 2005 r. Zgodnie z zapisami Prospektu Emisyjnego mają one stanowić jedno ze źródeł finansowania zadań inwestycyjnych na łączną kwotę ok. 700 mln zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka wdrożyła procedurę zarządzania ryzykiem walutowym. Procedura przewiduje zabezpieczanie maksymalnie 50% nominalu ekspozycji netto walutowych przepływów pieniężnych wynikającej z Planu Spółki, przy wykorzystaniu kontraktów „forward” oraz „zerokosztowych” strategii „opcyjnych”. Horyzont zawieranych transakcji jest nie dłuższy niż 3 miesiące. Procedurę uzupełniają działania polegające na bilansowaniu wpływów i wydatków walutowych. W okresie sprawozdawczym Spółka zabezpieczała przyszłe wpływy walutowe transakcjami typu „forward”.

Zarządzając ryzykiem walutowym Spółka dążyła do minimalizacji niepewności powstającej w wyniku zmian kursów walutowych, tym samym ograniczała odchylenia przepływów pieniężnych od założeń przyjętych w planie.

Inne ważne decyzje finansowe

- Poręczenie udzielone Bałtyckiej Bazie Masowej Sp. z o.o.

W związku z podpisaniem przez Bałtycką Bazę Masową Aneksu Nr 2 do Umowy Kredytowej o kredyt inwestycyjny dewizowy udzielonego przez BRE Bank S.A., Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 23 grudnia 2005 r. dokonały zmiany poręczenia w/w kredytu inwestycyjnego, udzielonego w dniu 10 marca 2003 r., na rzecz BRE Bank S.A., poprzez podpisanie oświadczenia poręczyciela zmniejszającego maksymalną wysokość zobowiązań poręczyciela z kwoty 7.000.000 USD do kwoty 5.500.000 USD, z terminem obowiązywania do dnia 30 grudnia 2017r. Maksymalna wysokość zobowiązania poręczyciela będzie corocznie zmniejszana o wysokość spłaconych przez Kredytobiorcę rat kapitałowych.

W związku z w/w zmianą poręczenia BBM Sp. z o.o. ustanowiła zabezpieczenia na rzecz Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w formie oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz weksel in blanco.

W I półroczu roku obrotowego 2005/2006 nie występowały należności i wierzytelności powstałe w związku z wykonywaniem udzielonego poręczenia.

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|-------|---------|------------------------------------|-------|----------------------------|-----|-----------|-------|---------------------|----|-------|
| <p style="text-align: center;">OCHRONA ŚRODOWISKA</p> | <p>3.6. Ochrona środowiska</p> | | | | | | | | | | | |
| | <p>Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. posiadają Pozwolenie Zintegrowane regulujące stan formalno-prawny w zakresie wszystkich komponentów środowiska.</p> <p>Rok obrotowy 2005/2006 jest kolejnym okresem realizacji zobowiązań zawartych w deklaracji programu „Odpowiedzialność i Troska - Responsible Care”. W październiku 2005 r. na Międzynarodowej Konferencji „Forum Ekologiczne Branży Chemicznej” w Toruniu, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zostały uhonorowane przez Kapitułę Programu okolicznościowym dyplomem za 10-cio letni okres realizacji Programu (przystąpiliśmy do Programu 18 grudnia 1995 roku).</p> <p>Kontynuowano pomiary emitowanych i rozprzestrzenianych zanieczyszczeń przez Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. w różnych komponentach środowiska jak powietrze, woda, ścieki, gleba i las.</p> <p>W wyniku gospodarczej działalności Spółka poniosła w I półroczu roku obrotowego 2005/2006 następujące opłaty za korzystanie ze środowiska:</p> <table data-bbox="582 898 1173 1160"> <tr> <td>Tytuł</td> <td>tys. zł</td> </tr> <tr> <td>Emisja zanieczyszczeń do powietrza</td> <td>3 362</td> </tr> <tr> <td>Zrzuty ładunków ściekowych</td> <td>376</td> </tr> <tr> <td>Pobór wód</td> <td>3 662</td> </tr> <tr> <td>Składowanie odpadów</td> <td>52</td> </tr> <tr> <td>Razem</td> <td>7 452</td> </tr> </table> <p>Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna od 1999 r. nie ponoszą żadnych opłat karnych co jest wynikiem dotrzymania wszelkich norm określonych w Pozwoleniu Zintegrowanym.</p> | Tytuł | tys. zł | Emisja zanieczyszczeń do powietrza | 3 362 | Zrzuty ładunków ściekowych | 376 | Pobór wód | 3 662 | Składowanie odpadów | 52 | Razem |
| Tytuł | tys. zł | | | | | | | | | | | |
| Emisja zanieczyszczeń do powietrza | 3 362 | | | | | | | | | | | |
| Zrzuty ładunków ściekowych | 376 | | | | | | | | | | | |
| Pobór wód | 3 662 | | | | | | | | | | | |
| Składowanie odpadów | 52 | | | | | | | | | | | |
| Razem | 7 452 | | | | | | | | | | | |
| <p style="text-align: center;">BUDOWA ŚRODKÓW TRWAŁYCH</p> | <p>3.7. Działalność inwestycyjna</p> | | | | | | | | | | | |
| | <p>W pierwszym półroczu roku obrotowego 2005/2006 zakończono realizację i przekazano do użytkowania 26 zadań inwestycyjnych budowy i modernizacji środków trwałych. Zrealizowane zadania dotyczą ochrony środowiska, poprawy warunków pracy i obsługi klienta jak również wymiany i modernizacji urządzeń decydujących o poprawie jakości produkowanych wyrobów i pewności ruchu instalacji produkcyjnych i serwisowych.</p> <p>W przygotowaniu do realizacji i w realizacji znajduje się ponad 100 zadań. Obejmują one zadania nowe jak i kontynuowane.</p> <p>Zadania realizowane są w ramach projektów:</p> <p>I. Podwyższenie mocy produkcyjnych</p> <p>Do najważniejszych i najbardziej zaawansowanych zadań należy zaliczyć realizację projektu inwestycyjnego pn. „Sekcja Odzysku Melaminy (MRU)”. Termin zakończenia budowy i uruchomienia instalacji - II kwartał 2006 roku.</p> <p>II. Poprawa efektywności instalacji</p> <p>Realizowano zadania w Centrum Produkcji Amoniak, Centrum Produkcji Saletry Amonowej, Centrum Produkcji Kaprolaktamu takie jak:</p> | | | | | | | | | | | |

| | |
|-----------------------------|--|
| BADANIA i ROZWÓJ | <ul style="list-style-type: none">• Modernizacja sprężarek gazu syntezowego• Układ filtracji azotanu magnezu• Modernizacja instalacji kwasu siarkowego i oleum <p>III. Inwestycje odtworzeniowe Prowadzono wymianę urządzeń na instalacjach Centrum Produkcji Kaprolaktamu, Centrum Produkcji Mocznika i Melaminy, Centrum Produkcji Saletry Amonowej.</p> <p>IV. Ochrona środowiska Rozpoczęto realizację zadania pt. Modernizacja elektrofiltrów kotłów w zakładowej elektrociepłowni.</p> <p>V. Program poprawy obsługi klienta Zrealizowano I etap parkingu dla samochodów ciężarowych. Realizowane jest wdrożenie systemu kontroli obiegu towarów i produktów wraz z kontrolą dostępu. Dla pozostałych zadań realizowanych w ramach Planu Środków Trwałych w Budowie na rok obrotowy 2005/2006 uzgadniano z Biurami Projektowymi zakresy i warunki wykonania dokumentacji, prowadzono akcję ofertowo – kontraktową na dostawy wyposażenia i akcję ofertową na wybór wykonawców robót. W trakcie decyzji organów statutowych Spółki pozostają wnioski o wyrażenie zgody na nabywanie składników aktywów trwałych dla 5 zadań dotyczących inwestycji odtworzeniowych i ochrony środowiska w Elektrociepłowni Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., podwyższenia mocy produkcyjnych RSM, poprawy efektywności instalacji w Centrum Produkcji Amoniacu i Centrum Produkcji Saletry Amonowej.</p> |
| | <p>3.8. Badania i rozwój</p> <p>Prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe w I półroczu 2005/2006 związane były przede wszystkim z opracowaniem nowych i rozwojem istniejących technologii oraz udoskonalaniem wytwarzanych produktów. Do głównych prac w tym zakresie należy zaliczyć:</p> <ul style="list-style-type: none">• rozwój profili produkcyjnych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. – prace te obejmowały m. in. rozwijanie produkcji w kierunku przedłużenia łańcucha technologicznego, rozszerzenie bazy surowcowej o surowce odnawialne oraz tworzenie łańcucha technologicznego w kierunku od produktu końcowego poprzez półfabrykat do zasilania surowcowego;• poprawa stanu ochrony środowiska – prace te obejmowały m. in. ograniczenia zużycia wód powierzchniowych i głębinowych, ograniczenia zrzutu azotu amonowego oraz odsiarczanie spalin elektrociepłowni;• przygotowanie programów modernizacji istniejących technologii – prace te dotyczyły m.in. zmniejszenia energochłonności, poprawę efektywności procesów produkcyjnych w stosunku do stanu obecnego. Główne działania są planowane w obszarze instalacji amoniaku i jego przetwórstwa, kaprolaktamu i energetyki, natomiast mniejsze, chociaż równie ważne w obszarze mediów pomocniczych. |

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

4.1. Wyniki Spółki za I półrocze roku obrotowego 2005/2006

I półrocze roku obrotowego 2005/2006 zakończyło się dla Spółki zyskiem netto w wysokości 61 473,5 tys. zł.

Rachunek zysków i strat

| w tys. zł | I półrocze r.o. 2005/2006 | I półrocze r.o. 2004/2005 | Dynamika 2/3 w % |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Przychody z działalności operacyjnej | 986 027,8 | 894 982,5 | 110,2 |
| Koszty działalności operacyjnej | 905 942,8 | 781 881,7 | 115,9 |
| Wynik na działalności operacyjnej | 80 085,0 | 113 100,8 | 70,8 |
| EBITDA | 139 906 | 173 776 | 80,5 |
| Zysk/strata brutto | 84 942,3 | 96 441,4 | 88,1 |
| Zysk/strata netto | 61 473,5 | 65 472,6 | 93,9 |

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży

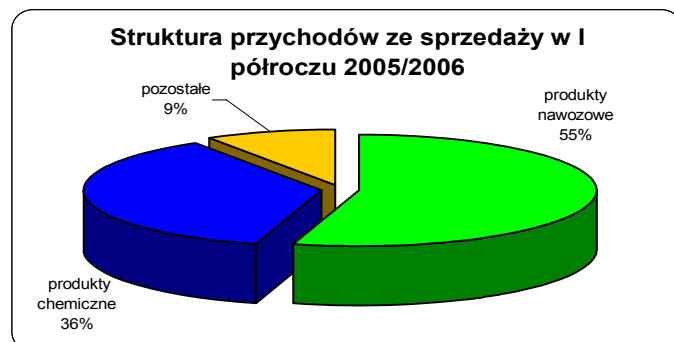
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2005/2006 wyniosły 981,4 mln zł, w tym:

- sprzedaż krajowa 436,6 mln zł, tj. 44,5%
- sprzedaż eksportowa 544,8 mln zł, tj. 55,5%.

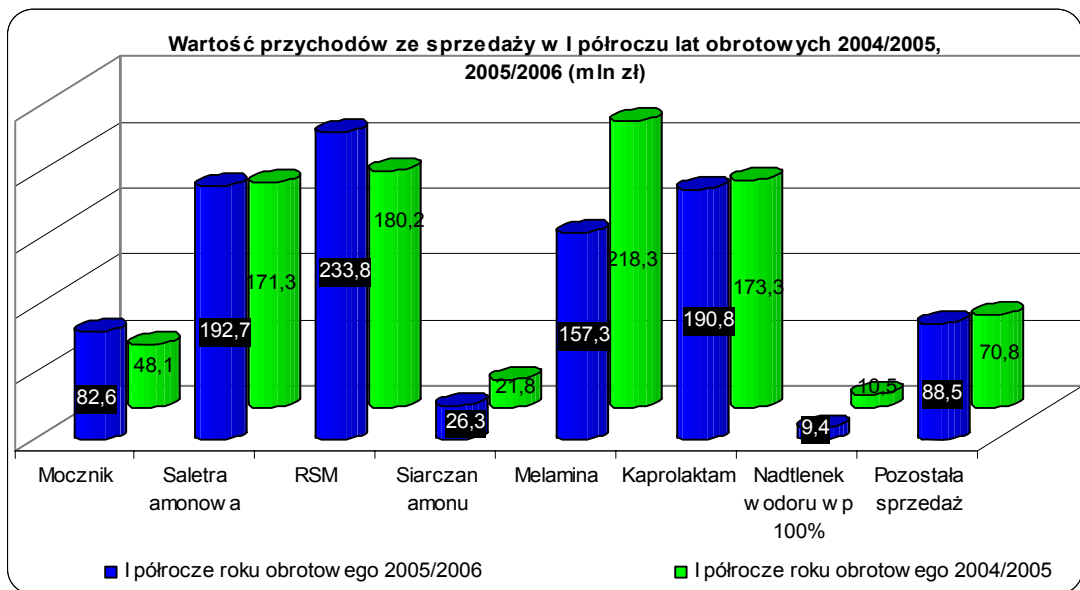
W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku obrotowego oznacza to wzrost ogółem o 10%, w kraju o 8,5%, natomiast w eksporcie o 11,4%.

Takie rezultaty były możliwe dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży produktów nawozowych, stanowiącym w strukturze przychodów I półrocza roku 2005/2006 55%. Drugą ważną grupą produktów w strukturze przychodów I półrocza 2005/2006 były produkty chemiczne oraz pozostałe, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł 45%.

Strukturę przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2005/2006 prezentuje poniższy wykres:



Przychody ze sprzedaży osiągnięte w I półroczu roku obrotowego 2005/2006 były wyższe o 90 mln zł w stosunku do I półrocza roku obrotowego 2004/2005, w tym ze sprzedaży produktów nawozowych były wyższe o 115 mln zł. Produktami nawozowymi mającymi znaczący udział w powstałej różnicy przychodów są saletra amonowa i RSM. W grupie produktów nienawozowych nie udało się powtórzyć ubiegłorocznych wyników, gdyż wzrost wartości przychodów z kaprolaktamu nie zdołał zrekompensować niższych przychodów z melaminy. W efekcie zanotowano spadek wartości przychodów ze sprzedaży produktów nienawozowych o 43 mln zł.



W okresie I półrocza 2005/2006 zmniejszyła się w stosunku do I półrocza 2004/2005 rentowność produktów Spółki (rozumiana jako relacja marży na sprzedaży produktów po pokryciu technicznego kosztu wytworzenia produkcji sprzedanej i kosztów sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży).

| Grupa produktów | Średnia rentowność | |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Lipiec-grudzień 2005/2006 | Lipiec-grudzień 2004/2005 |
| Produkty nawozowe* | 12 – 22% | 12 – 28% |
| Produkty nienawozowe** | 1 – 20% | 14 – 29% |
| Pozostała sprzedaż | 7% | 8% |
| Razem | 12% | 19% |

Dla potrzeb wyliczenia rentowności:

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

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

KOSZTY

Koszty

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (w %)

| L.p. | Wyszczególnienie | I półrocze r.o. 2005/2006 | I półrocze r.o. 2004/2005 |
|------|---|---------------------------------|---------------------------------|
| 1. | Amortyzacja majątku trwałego | 6,95 | 7,9 |
| 2. | Zużycie materiałów i energii | 63,94 | 64,05 |
| 3. | Usługi obce | 17,02 | 15,13 |
| 4. | Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 9,21 | 9,46 |
| 5. | Inne koszty | 2,88 | 3,46 |
| | Ogółem koszty rodzajowe | 100,00 | 100,00 |

Na poziom kosztów rodzajowych w okresie I półrocza 2005/2006 decydujący wpływ miały koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych, których łączny udział w strukturze wyniósł 80,96%.

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 % |

BILANS

Bilans

Suma bilansowa Spółki, wg stanu na 31 grudnia 2005 wzrosła w stosunku do porównywanego stanu na 31 grudnia 2004 o 27,6% a w stosunku do początku roku obrotowego o 21,4%, głównie jako efekt uzyskania środków z emisji akcji.

Główne pozycje aktywów wg stanu na 31 grudnia 2005

| w tys. zł | 31 grudnia 2005 | | 31 grudnia 2004 | Dynamika 2/4 w % |
|-------------------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------------|
| | Wartość | Struktura % | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Aktywa trwale w tym: | 692 827 | 43,2 | 751 510 | 92,2 |
| Rzeczowe aktywa trwale | 649 150 | 40,5 | 695 613 | 93,3 |
| Aktywa obrotowe w tym: | 911 313 | 56,8 | 505 288 | 180,4 |
| Należności krótkoterminowe | 342 065 | 21,3 | 273 447 | 125,1 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 394 962 | 24,6 | 50 772 | 777,9 |
| RAZEM AKTYWA | 1 604 139 | 100,0 | 1 256 798 | 127,6 |

Aktywa trwale

Wartość aktywów trwałych, które stanowiły na 31 grudnia 2005 r. 43,2 % aktywów przedsiębiorstwa, uległa zmniejszeniu głównie w związku z umorzeniem majątku.

Aktywa obrotowe

Środki z emisji akcji, które wpłynęły w listopadzie do Spółki (środki te przeznaczone są na realizację zadań inwestycyjnych), zostały ulokowane w instrumentach finansowych i wraz z wypracowanymi w Spółce środkami pieniężnymi stanowią największą wartość aktywów obrotowych w pozycji „inwestycje krótkoterminowe”.

Drugą co do wartości pozycję aktywów obrotowych stanowią należności, które wzrosły wraz ze wzrostem wartości sprzedaży i w wyniku nieznacznego wzrostu cyklu spływu należności. Zmniejszył się udział należności przeterminowanych w należnościach krótkoterminowych (brutto) z 16% na 31 grudnia 2004 do 8,6% na 31 grudnia 2005.

Główne pozycje pasywów wg stanu na 31 grudnia 2005 (w tys. zł)

| w tys. zł | 31 grudnia 2005 | | 31 grudnia 2004 | Dynamika 2/4 % |
|------------------------------|------------------|--------------|------------------|----------------|
| | Wartość | Struktura % | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Kapitał własny | 1 109 045 | 69,1 | 660 295 | 168,0 |
| Kapitał obcy w tym: | 495 094 | 30,9 | 596 503 | 83,0 |
| zobowiązania długoterminowe | 133 655 | 8,3 | 139 723 | 95,7 |
| zobowiązania krótkoterminowe | 261 562 | 16,3 | 357 800 | 73,1 |
| RAZEM PASYWA | 1 604 139 | 100,0 | 1 256 798 | 127,6 |

W wyniku:

- podziału zysku za rok obrotowy 2004/2005 przez ZWZ Spółki we wrześniu 2005r.;
- emisji akcji Spółki w październiku 2005 r.;
- wypracowaniu zysku za I półrocze roku obrotowego 2005/2006

kapitał własny Spółki wzrósł o 68% w stosunku do I półrocza roku obrotowego 2004/2005 i o 39% w stosunku do początku roku 2005/2006.

Jego udział w finansowaniu majątku na koniec I półrocza 2005/2006 wyniósł 69,1%.

Mniejszy udział kapitałów obcych dotyczy zarówno zobowiązań handlowych jak i kredytów bankowych, które Spółka spłacała w terminie.

W miarę realizacji programu inwestycyjnego przewidywany jest wzrost udziału kapitału obcego w jego finansowaniu i optymalizacja struktury finansowania majątku Spółki.

Wysoki poziom kapitału własnego przy zmniejszającym się poziomie aktywów trwałych wpłynął na wielkość kapitału pracującego, który na 31 grudnia 2005 osiągnął wartość 621 409 tys. zł, a jego udział w wartości aktywów Spółki wyniósł 39%.

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

| WSKAŹNIKI EKONOMICZNE | | I półrocze r.o. 2005/2006 | I półrocze r.o. 2004/2005 | |
|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--|
| | Wskaźniki rentowności w % | | | |
| | Rentowność netto | 6,3 | 7,3 | |
| | Rentowność kapitału własnego (ROE) | 5,5 | 9,9 | |
| | Rentowność majątku (ROA) | 3,8 | 5,2 | |
| | Wskaźniki płynności | | | |
| | Płynność bieżąca | 3,48 | 1,41 | |
| | Płynność szybka | 2,98 | 1,01 | |
| | Wskaźniki zadłużenia w % | | | |
| | Zadłużenia ogólnego | 24 | 39 | |
| Zadłużenia długoterminowego | 12 | 21 | | |

| | 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 |

4.2. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Podstawowe znaczenie dla sytuacji ekonomicznej Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w roku obrotowym 2005/2006 będą miały następujące czynniki:

- cena i dostępność podstawowego surowca w produkcji Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna tj. gazu ziemnego;
- kształtowanie się kursów walut;
- popyt na nawozy i chemikalia;
- sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie.

Aktualizacja Planu Spółki na rok obrotowy 2005/2006 przewiduje osiągnięcie wyniku finansowego w wysokości 117 mln zł. Realizacja tego Planu zapewnia kontynuację działalności i rozwój Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

| Wyszczególnienie | Mln zł |
|---|--------|
| Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów | 1 909 |
| Zysk operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA] | 253 |
| Zysk operacyjny [EBIT] | 144 |
| Zysk brutto | 148 |
| Zysk netto | 117 |

PRZEWIDYWANA SYTUACJA

5. Kierunki i perspektywy rozwoju Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Strategia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A to koncentracja na wybranych segmentach rynku, na których Spółka posiada lub może uzyskać:

- know – how;
- wiodącą pozycję rynkową;
- korzyści skali.

Długookresowa strategia zakłada aktywny rozwój segmentu chemicznego oraz stabilny rozwój segmentu nawozowego.

Pozycja konkurencyjna, potencjalne kierunki rozwoju i ekspansji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A zostały wytyczone w odniesieniu do firm o największej skali działalności i najefektywniejszej technologii. Strategia i plany rozwoju Zakładów Azotowych „Puławy” S.A oparte na koncepcji dywersyfikacji produktowej i surowcowej z wykorzystaniem obecnie dostępnej struktury majątku Spółki zakładają działania zgodne z prognozowanymi kierunkami rozwoju krajowego oraz światowego sektora chemicznego, tj.:

- dywersyfikację produktową w kierunku przedłużenia łańcuchów technologicznych;
- koncentrację na kierunkach wysoce efektywnej produkcji chemikaliów organicznych o wysokich cenach jednostkowych;
- rozszerzenie bazy surowcowej o surowce odnawialne, pochodzące z przetwarzania produktów zbożowych (glukoza), buraków (glukoza, melasa) czy rzepaku, prowadzące do budowy powiązań odbiorcy-dostawcy w regionie;
- rozszerzenie wykorzystania gazu ziemnego, gazu syntezowego, amoniaku i benzenu uwarunkowane jednak bezwzględną koniecznością zabezpieczenia obecnej i perspektywicznej produkcji melaminy, kaprolaktamu, nadtlenu wodoru oraz nawozów azotowych;
- poprawę efektywności instalacji, osiąganie w wyniku modernizacji instalacji dodatkowych efektów ekonomicznych w stosunku do stanu obecnego.

Podstawowe założenia analizowanych kierunków rozwoju Zakładów Azotowych „Puławy” S.A opierają się na maksymalnym wykorzystaniu istniejącej bazy surowcowej, dalszej dywersyfikacji dostaw surowców strategicznych a także uzyskaniu dostępu do tańszych niż obecnie źródeł surowców, które pozwolą na zmniejszenie wrażliwości wyników Spółki na zmiany cen surowców do produkcji.

Spółka była inicjatorem założenia Puławskiego Parku Przemysłowego („PPP”), którego celem jest stworzenie przyjaznego środowiska dla inwestorów, kreowanie nowych miejsc pracy, zagospodarowanie istniejącej infrastruktury oraz budowa sieci przedsiębiorstw świadczących usługi kooperacyjne i pomocnicze oraz wykonujących produkty komplementarne. W ramach PPP Spółka występuje jako partner dla projektów przeprowadzanych wspólnie z partnerami zewnętrznymi.

Perspektywy rozwoju Spółki zależą w dużej mierze od możliwości i tempa realizacji założonej strategii rozwoju oraz kształtowania się czynników zewnętrznych, głównie o charakterze makroekonomicznym.

| | |
|--|---|
| | <p>Środki pozyskane z emisji publicznej umożliwią przyspieszenie planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu realizację strategii. W ocenie Spółki trendy gospodarcze i makroekonomiczne oraz zakładane parametry najważniejszych projektów inwestycyjnych stwarzają podstawy do uzyskania założonych celów strategicznych, w tym szanse wzrostu osiągniętej rentowności prowadzonej działalności. W oparciu o program inwestycyjny będzie realizowana 3-letnia strategia operacyjna obejmująca :</p> <ul style="list-style-type: none">• rozwój nowych produktów w segmencie chemicznym;• rozwój wysokomarżowych produktów nawozowych;• wzrost mocy wytwórczych w strategicznych produktach;• poprawa efektywności, obniżanie kosztów surowcowych, dalsza restrukturyzacja i obniżenie kosztów funkcjonowania. <p>Sprzyjać temu ma nowy model organizacji i zarządzania Spółką, który Spółka ma osiągnąć w wyniku transformacji biznesowej, oparty o tzw. „centra wartości” odpowiedzialne za generowanie zysku i „centra usługowe” odpowiedzialne za efektywność kosztową.</p> |
|--|---|

6. Szanse, zagrożenia i ryzyka Spółki

| | |
|---------------|--|
| SZANSE | SZANSE SPÓŁKI <ul style="list-style-type: none">• Udany debiut giełdowy. Wykorzystanie pozyskanych z emisji środków (prawie 300 mln zł) na inwestycje.• Liberalizacja rynku gazu i stopniowe wprowadzanie w Polsce konkurujących ze sobą dostawców tego paliwa oznacza dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. możliwość pozyskania tańszego surowca. Zakłady podjęły już starania mające na celu pozyskanie innych poza PGNiG dostawców gazu.• Dyrektywa Gazowa (Dyrektywa Rady 2004/67/WE), którą państwa członkowskie muszą wprowadzić w życie do 19 maja 2006 r. ustala środki mające na celu zapewnienie adekwatnego poziomu bezpieczeństwa dostaw gazu. Środki te przyczynią się także do prawidłowego funkcjonowania wewnętrznego rynku gazu. Ustala wspólne ramy, w których Państwa Członkowskie winny zdefiniować ogólne, przejrzyste i niedyskryminacyjne polityki bezpieczeństwa dostaw zgodne z wymaganiami opartego na zasadach konkurencji wewnętrznego europejskiego rynku gazu; sprecyzować zasadnicze role i zakresy odpowiedzialności różnych podmiotów rynkowych oraz wprowadzić szczegółowe niedyskryminacyjne procedury zapewnienia bezpieczeństwa dostaw gazu.• Dywersyfikacja produktowa pozwoli na zmniejszenie uzależnienia wartości sprzedaży Spółki od cykli koniunkturalnych i sezonowych. Brak sezonowości sprzedaży kaprolaktamu i melaminy jest czynnikiem pozytywnym i nie naraża Spółki na okresowe zmiany wielkości sprzedaży.• Na krajowym rynku melaminy jedyną konkurencją dla Spółki jest import. Na rynek światowy Spółka może aktywnie wpływać wykorzystując efekt skali. Bardzo korzystne są prognozy dotyczące dalszego rozwoju rynku. Według SRI International (listopad 2005) światowa konsumpcja melaminy będzie do 2009 wzrastać o ok. 5,7% rocznie. Natomiast w Azji, a w szczególności w Chinach, poziom ten będzie zdecydowanie wyższy i wyniesie prawdopodobnie ponad 11% rocznie. Czynnikiem, który korzystnie wpływa na koniunkturę w sektorze melaminowym jest brak produktów substytucyjnych dla |
|---------------|--|

| | |
|---------------------------------------|---|
| <p>ZAGROŻENIA I RYZYKA</p> | <p>melaminy. Dodatkowo eksperci oceniają również, że cykl życia mebli jest krótszy niż w przeszłości, co pozytywnie wpłynie na popyt na melaminę.</p> <ul style="list-style-type: none">• Zwiększenie mocy produkcyjnej kaprolaktamu w postaci płatkowanej pozwoli na zwiększenie możliwości wyboru rynku zbytu.• Rosnące zapotrzebowanie na kaprolaktam w Chinach związane m.in. z rozwojem motoryzacji i wynikające stąd zainteresowanie polskim „know-how” na produkcję kaprolaktamu z benzenu dają nam możliwość:<ul style="list-style-type: none">- intensyfikacji dotychczasowej współpracy handlowej z Chinami- rozwoju nowych form aktywności biznesowej w Chinach.• Spółka jest największym krajowym producentem RSM-u a rozwój krajowego rynku daje szansę na wzrost sprzedaży nawozów typu RSM.• W 2006 r. system preferencji GSP (System Powszechnych Preferencji Celnych) przestanie obejmować niektóre kraje (np. Białoruś, Ukrainę) będące potencjalnymi eksporterami nawozów do Unii Europejskiej. Zmniejszy to opłacalność eksportu z tych krajów do Unii Europejskiej i może ograniczyć napływ nawozów na rynek Unii. Stwarza to szansę na zwiększenie dostaw nawozów przez producentów z wnętrza Unii Europejskiej, w tym Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..• Współpraca ze spółką „Technochimserwis” w obszarze importu amoniaku z Rosji przewiduje dwie opcje: pierwsza polega na usługowym przerobie amoniaku, druga to możliwość zakupu importowanego amoniaku i dalszego przerobu na własne potrzeby jako alternatywa dla przerobu gazu ziemnego;• Rozwój rynku biopaliw. Zapowiadany przez UE systematyczny wzrost udziału biopaliw w rynku benzyn i olejów napędowych, plany szybkiego uregulowania kwestii prawnych związanych z funkcjonowaniem tego rynku w Polsce, istniejąca w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. infrastruktura tworzą sprzyjające warunki do podjęcia inwestycji związanych z produkcją biopaliw i osiągania w przyszłości korzyści finansowych z jej wdrożenia.• Dość dynamicznie rozwijający się przemysł celulozowo-papierniczy w krajach sąsiadujących stwarza perspektywy zwiększenia rynku nadtlenu wodoru.• Dobra koniunktura oraz perspektywy długookresowe na światowym rynku nadtlenu wodoru.• Projekt transformacji biznesowej, który ma doprowadzić do zwiększenia efektywnej kontroli całego procesu tworzenia wyników Spółki, uproszczenia struktury organizacyjnej i decentralizacji zarządzania. Wdrożenie nowych rozwiązań planowane jest od nowego roku obrotowego, tj. 1 lipca 2006 roku. <p>Rosnące ceny gazu skutkują wypadaniem producentów nawozów azotowych z rynku europejskiego i amerykańskiego. Wzrost cen surowca stanowi dla Spółki zarówno szansę jak i zagrożenie.</p> <p>ZAGROŻENIA I RYZYKA</p> <ul style="list-style-type: none">• Wysokie ceny ropy i gazu ziemnego;• Polityka dostaw gazu; niepewność sytuacji w obszarze dostaw gazu (konflikt gazowy na linii Rosja-Ukraina, żądania Gazpromu odnośnie podwyżki ceny gazu dla Polski);• Zmiany kursów walut; około 55% przychodów ze sprzedaży generowane jest z eksportu;• Sezonowość sprzedaży produktów nawozowych, popyt na nawozy |
|---------------------------------------|---|

| | |
|--|---|
| | <p>jest ściśle powiązany z fazami wegetacji roślin;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Duża konkurencja ze strony kontynentu azjatyckiego oraz rosnący popyt na melaminę w tej części świata; państwa azjatyckie, a szczególnie Chiny mogą stać się silnym eksporterem melaminy; • Wahania cen benzenu jako podstawowego surowca do produkcji i cen sprzedaży kaprolaktamu; zmiany cen sprzedaży kaprolaktamu mogą nie nadążać za tempem zmian cen głównego surowca; • Niekorzystne kształtowanie się popytu w Europie w sektorach będących głównymi konsumentami kaprolaktamu tj. w sektorze włókienniczym, motoryzacyjnym, elektrycznym/elektronicznym oraz opakowań. |
| <p>7. Inne ważne wydarzenia w okresie I półrocza roku 2005/2006</p> | |
| <p>ISTOTNE UMOWY</p> | <p>7.1. Istotne umowy</p> <p><u>Umowy handlowe:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. W dniu 07.07.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z Helm Düngemittel GmbH, Hamburg, Niemcy w grupie Helm AG umowę sprzedaży roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM). Spółka zobowiązuje się dostarczyć, a kupujący odebrać roztwór saletrzano-mocznikowy w ilości 57 tys. ton w okresie obowiązywania umowy. Szacunkowa wartość umowy wynosi: 30 000 000 zł. Umowa obowiązuje do dnia 30.06.2006 r. 2. W dniu 29.08.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły umowę na świadczenie usług przewozu roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM). Spółka zobowiązuje się wysłać a przewoźnik przewieźć roztwór saletrzano-mocznikowy w ilościach i cenie wg zasad przyjętych w umowie. Umowa obowiązuje do dnia 31.07.2010 r. przy czym po tej dacie jest automatycznie przedłużana na rok, chyba, że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia przed końcem okresu obowiązywania. 3. W dniu 07.09.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały aneks nr 2 do umowy sprzedaży roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM) z dnia 12.03.2004 r. opisaney w pkt. 9.12 Rozdziału V Prospektu Emisyjnego oraz zawarto umowę natychmiastowej dostawy (ang. spot sales) przedmiotowego produktu z tym samym kontrahentem. Umowa natychmiastowej dostawy wraz z w/w umową sprzedaży stanowią umowę znaczącą. Na podstawie umowy spot sales Spółka zobowiązuje się dostarczyć, a kupujący odebrać roztwór saletrzano-mocznikowy (RSM) w ilościach określonych w umowie. Warunki dostaw morskich oraz parametry techniczne wymienionej umowy określone są zgodnie z umową sprzedaży z dnia 12.03.2004 r., natomiast pozostałe warunki umowne ustalane są na podstawie odrębnych uzgodnień. Umowa natychmiastowej dostawy obowiązuje do dnia 31.12.2008r. i jest przedłużana na kolejny rok po wzajemnych ustaleniach stron. 4. W dniu 10.09.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały umowę sprzedaży kaprolaktamu. Spółka zobowiązuje się dostarczyć, a kupujący odebrać kaprolaktam w ilościach określonych w umowie. Umowa obowiązuje do 31.12.2007 r. przy czym po tej dacie okres jej obowiązywania podlega automatycznemu przedłużeniu o dwa lata, chyba że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 90-dniowego okresu wypowiedzenia przed końcem |

obowiązania umowy.

5. W dniu 19.09.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały aneks nr 1 do umowy na sprzedaż siarczanu amonowego z dnia 01.12.2003 r. Aneks nr 1 spowodował zmianę wartości umowy istotnej opisanej w pkt. 10, tabela poz. 20 Rozdział V Prospektu Emisyjnego, przez co stała się ona umową znaczącą dla Spółki. W ramach umowy Spółka zobowiązuje się dostarczyć a kupujący odebrać siarczan amonowy w ilościach oraz parametrach technicznych określonych w umowie. Umowa obowiązuje do dnia 31.12.2012 r. i będzie automatycznie przedłużana na kolejny rok, chyba, że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

6. W dniu 8.11.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z Agro CS a.s. Republika Czeska umowę na sprzedaż roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM). Spółka zobowiązuje się dostarczyć, a kupujący odebrać roztwór saletrzano mocznikowy w ilości 382 tys ton w okresie obowiązywania umowy. Szacunkowa wartość umowy wynosi: 174 000 000 zł. Umowa obowiązuje do dnia 30.06.2011 r., przy czym po tej dacie okres jej obowiązywania podlega automatycznemu przedłużeniu o kolejne 5 lat, chyba że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 9-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa ubezpieczenia

W dniu 04.07.2005 r. została zawarta znacząca umowa ubezpieczenia – Polisa seria PUL nr 16802105 zmieniona Aneksem nr 1 podpisanym w dniu 15.09.2005 r. oraz Aneksami nr 2 i nr 3 podpisanymi w miesiącu grudniu 2005 r. pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. – jako ubezpieczającym i Brokerem Marsh Sp. z o.o. jako pośrednikiem ubezpieczeniowym Emitenta oraz ubezpieczycielami: Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (koasekuratorem wiodącym), Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (koasekuratorem) i Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (koasekuratorem).

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów. Okres ubezpieczenia rozpoczyna się 01.07.2005r. i kończy się 30.06.2006r. Ubezpieczonym są Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Łączna składka ubezpieczeniowa wynosi 2 947 101 zł.

Umowa na przygotowanie Studium Wykonalności

W dniu 04.08.2005r. został zawarty kontrakt pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. a szwajcarską firmą Urea Casale (Lugano) na przygotowanie Studium Wykonalności dla projektu modernizacji i zwiększenia zdolności produkcyjnych mocznika w Zakładach Azotowych Puławy S.A.. Wspomniany powyżej projekt inwestycyjny wkomponowany jest w plan inwestycyjny Zakładów Azotowych Puławy S.A.

Umowa na przerób amoniaku

W dniu 23 września 2005 r. została podpisana z firmą Technochimserwis Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie Umowa ramowa dotycząca przerobu do 3000 ton amoniaku na produkty nawozowe. Jakość otrzymanego produktu oraz analiza opłacalności transakcji stała się przesłanką do zawarcia w dniu 21 listopada 2005 r. z Technochimserwis Sp. z o.o. Umowy o długoterminowej współpracy.

| | |
|-----------------|---|
| RANKINGI | <p>Zgodnie z postanowieniami umowy Technochimserwis będzie dostarczał Zakładom Azotowym "Puławy" S.A. amoniak ciekły według harmonogramu i w ilości określonej przez Spółkę w każdym miesiącu na miesiąc następny. Dostarczony amoniak będzie przedmiotem kupna-sprzedaży lub będzie przerabiany na rzecz firmy Technochimserwis Sp. z o. o. na jeden lub kilka produktów wytwarzanych przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A..</p> <p>Umowa przerobu ciekłego amoniaku, który stanowi niezbędny surowiec do wytwarzanych nawozów jest alternatywą dla dostaw gazu ziemnego wykorzystywanego obecnie do produkcji amoniaku oraz stanowi istotne zabezpieczenie instalacji produkcyjnych w okresach ograniczeń dostaw gazu.</p> |
| | 7.2. Pozycja Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w rankingach |
| | <ul style="list-style-type: none">• Statuetka Kamerton Innowacyjności oraz 9 miejsce w rankingu „500 najbardziej innowacyjnych polskich firm” organizowanym przez redakcję Gazety Prawnej oraz Instytut Nauk Ekonomicznych PAN, grudzień 2005• Statuetka Kryształowa Cegła za inwestycję Melamina III - nagroda specjalna za wdrażanie nowoczesnych technologii niezbędnych do rozwoju budownictwa w konkursie organizowanym przez Polskie Towarzystwo Mieszkaniowe Odz. Lublin, grudzień 2005• Tytuł i statuetka Filar Polskiej Gospodarki w drugiej edycji ogólnopolskiego plebiscytu redakcji „Pulsu Biznesu” Filary Polskiej Gospodarki 2005 dla najlepszego przedsiębiorstwa województwa lubelskiego, listopad 2005• Laureat I nagrody Prezesa Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej za najlepiej prowadzoną akcję edukacji ekologicznej podczas Międzynarodowych Targów Ekologicznych POLEKO 2005, listopad 2005• Nagroda publiczności Super Eko 2005 w konkursie zorganizowanym przez redakcję czasopisma „Agrobazar” podczas Międzynarodowych Targów Ekologicznych POLEKO 2005, listopad 2005• Statuetka Mecenas Kultury przyznana przez Lubelski Klub Biznesu za wspieranie inicjatyw kulturalnych w regionie, sierpień 2005. |
| | 7.3. Inne wydarzenia |

- Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wzięły czynny udział w konferencji „3rd International Caprolactam&Nylon Summie Forum” zorganizowanej w Szanghaju. Zaprezentowane informacje miały na celu przedstawienie chińskim odbiorcom polskiego rynku kaprolaktamu i jego interakcji z rynkiem chińskim.

Dynamicznie rozwijająca się gospodarka chińska, w tym przemysł samochodowy oraz mała produkcja krajowa kaprolaktamu sprawia, że rynek chiński posiada trwałe fundamenty dla jego wzrostu i atrakcyjności w długim okresie.

Prezentacja zakładów spotkała się z bardzo dużym zainteresowaniem i dała możliwości zyskania nowych kontrahentów.

- Wychodząc naprzeciw potrzebom rynkowym w zakresie stosowania

| | |
|--|---|
| | <p>nawozów płynnych Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zorganizowały międzynarodowe seminarium „RSM z Puław-nawóz XXI stulecia”, którego celem była wymiana informacji na temat zmian w zakresie stosowania RSM, przekazania odbiorcom doświadczeń z rynku zachodnioeuropejskiego oraz przedstawienie nowoczesnych technik stosowania i magazynowania RSM.</p> <ul style="list-style-type: none">• W dniu 13 września 2005 Zarząd Zakładów Azotowych Puławy S.A. podpisał umowę z firmą SAS Institute Sp. z o.o. na wykonanie informatycznego Systemu Wspomagającego Zarządzanie Technicznym Kosztem Wytworzenia Produktów. <p>Zgodnie z umową wdrożenie i uruchomienie systemu będzie miało miejsce w I półroczu 2006 roku.</p> <p>System umożliwi bardziej efektywne zarządzanie kosztami, optymalizację procesów i precyzyjniejsze przewidywanie trendów i wyników finansowych Spółki.</p> <ul style="list-style-type: none">• Zgodnie z Uchwałą Nr 250/IV/2002/2003 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 21 marca 2003 r. o sprzedaży akcji spółek nie związanych z przedmiotem działalności przedsiębiorstwa :<ul style="list-style-type: none">○ w dniach 10.11.2005 r. i 14.11.2005 r. na WGPW S.A. dokonano sprzedaży 2.405 akcji Spółki „Polimex Mostostal Siedlce”. Łączna wartość transakcji z tytułu sprzedaży pakietu akcji w/w spółki wyniosła 122,9 tys. zł.○ w dniu 14.11.2005 r. na WGPW S.A. dokonano sprzedaży 285.300 akcji CIECH S.A. Łączna wartość transakcji z tytułu sprzedaży pakietu akcji w/w spółki wyniosła 9.594,3 tys. zł.• Na posiedzeniu w dniu 14 lutego 2006 Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. odwołała ze składu Zarządu Pana Zygmunta Kwiatkowskiego – Prezesa Zarządu i postanowiła wsząć postępowanie kwalifikacyjne na zajmowane przez niego dotychczas stanowisko. Do czasu rozstrzygnięcia konkursu pełnienie funkcji Prezesa powierzono Członkowi Zarządu Panu Marcinowi Buczkowskiemu. <p>Jednocześnie do wykonywania czynności Członka Zarządu, w związku ze zmniejszeniem jego składu został oddelegowany na okres nie dłuższy niż 3 miesiące Członek Rady Nadzorczej Pan Jacek Wójtowicz.</p> |
|--|---|

8. Oświadczenie Zarządu

Oświadczamy, że przedstawione półroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć a także sytuacji, zagrożeń i ryzyk Spółki.

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu