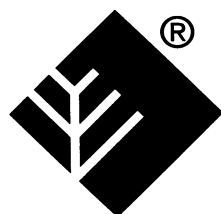


**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA**

za okres 1 lipiec 2005 – 30 czerwiec 2006



Sierpień 2006

Spis treści

1.	Ogólne informacje o Spółce w roku obrotowym 2005/2006.....	3
1.1.	Informacje ogólne.....	3
1.2.	Wybrane dane finansowe.....	4
1.3.	Kapitał zakładowy i akcjonariat Spółki.....	5
1.4.	Misja i strategia Spółki.....	5
1.5.	Silne i słabe strony.....	6
1.6.	Analiza pozycji rynkowej.....	7
1.7.	Organizacja i system zarządzania.....	8
2.	Działalność Spółki w roku obrotowym 2005/2006.....	11
2.1.	Wyniki Spółki za rok obrotowy 2005/2006.....	11
2.2.	Ważniejsze czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i wyniki Spółki.....	14
2.3.	Polityka handlowa i sprzedaż.....	19
2.4.	Zaopatrzenie w surowce strategiczne.....	21
2.5.	Produkcja.....	23
2.6.	Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym.....	23
2.7.	Wykorzystanie przez Spółkę wpływów z emisji.....	26
2.8.	Działalność inwestycyjna.....	26
2.9.	Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym.....	27
3.	Zasoby niematerialne.....	30
3.1.	Relacje z klientami.....	30
3.2.	Polityka personalna.....	30
3.3.	Ochrona środowiska.....	32
3.4.	Badanie i rozwój.....	32
3.5.	Pozycja Zakładów Azotowych „Puławy” S. A. w rankingach.....	33
4.	Główne tendencje rozwojowe Spółki.....	34
4.1.	Szanse, zagrożenia, ryzyka.....	34

4.2.	Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	36
4.3.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	39
4.4.	Kierunki i perspektywy rozwoju.....	39
4.5.	Zamierzenia inwestycyjne i ocena możliwości ich realizacji.....	40
5.	Inne ważne informacje.....	42
5.1.	Władze Spółki.....	42
5.2.	Umowy znaczące.....	45
5.3.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	48
5.4.	Inne ważne informacje.....	49

1. Podstawowe informacje o Spółce w roku obrotowym 2005/2006

NAZWA I SIEDZIBA:

Zakłady Azotowe " PUŁAWY" Spółka Akcyjna

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



	1.1. Informacje ogólne
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.
PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI	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;
OFERTA HANDLOWA	<u>Produkty nawozowe:</u>
	1. Roztwór saletrzano-mocznikowy
	2. Saletra amonowa
	3. Mocznik
	4. Siarczan amonu

WYNIKI

Produkty nienawozowe:

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

1.2. Wybrane dane finansowe

Podstawowe wielkości z Rachunku zysków i strat

w tys. zł	r.o. 2005/2006	r.o. 2004/2005	Dynamika 2/3 w %
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	2 039 250	1 965 504	103,8
Koszty działalności operacyjnej	1 882 283	1 679 006	112,1
Wynik na działalności operacyjnej	156 967	286 498	54,8
Zysk/strata brutto	162 143	296 942	54,6
Zysk/strata netto	126 166	201 912	62,5

Główne pozycje aktywów wg stanu na 30 czerwca 2006

w tys. zł	30 czerwca 2006	30 czerwca 2005	Dynamika 2/3 w %
1	2	4	5
Aktywa trwałe w tym:	681 563	707 405	96,3
Rzeczowe aktywa trwałe	640 220	664 260	96,4
Aktywa obrotowe w tym:	953 527	613 764	155,4
Należności krótkoterminowe	286 022	301 497	94,9
Inwestycje krótkoterminowe	479 051	147 888	323,9
RAZEM AKTYWA / PASYWA	1 635 090	1 321 169	123,8
Kapitał własny	1 173 731	796 732	147,3
Kapitał obcy w tym:	461 359	524 437	88,0
zobowiązania długoterminowe	111 500	161 555	69,0
zobowiązania krótkoterminowe	247 635	268 741	92,1

Wskaźniki ekonomiczne

	r.o. 2005/2006	r.o. 2004/2005	Dynamika 2/3 w %
1	2	3	4
Wskaźniki rentowności w %			
Rentowność netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	6,2	10,3	60,2
Rentowność kapitału własnego (ROE) (wynik netto / kapitał własny)	10,8	25,3	42,7
Rentowność majątku (ROA) (wynik netto / suma aktywów)	7,7	15,3	50,3
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	3,85	2,28	168,9
Płynność szybka ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterm.)	3,25	1,83	177,6
Wskaźniki zadłużenia w %			
Zadłużenia ogólnego (zobowiązania ogółem(-rezerwy-ZFŚS-r.m.)/aktywa og)	21,6	32,1	67,3
Zadłużenia długoterminowego (zadłużenie długoterm.(bez rezerw i r.m)/ kapitały własne)	9,5	20,3	46,8

1.3. Kapitał zakładowy i akcjonariat Spółki

KAPITAŁ ZAKŁADOWY	191 150 000 PLN
Ilość akcji	19 115 000 szt
akcje serii A objęte przez Skarb Państwa, akcje nie są uprzywilejowane	13 599 999 szt
akcje serii B na okaziciela	5 515 001 szt
nominalna wartość 1 akcji:	10,00 PLN

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2006 r.

	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale
Skarb Państwa*	13 599 999	71,15 %
Pozostali akcjonariusze	5 515 001	28,85 %
Razem	19 115 000	100,00%

* w tym bezpłatne akcje pracownicze 2 040 000

1.4. Misja i strategia Spółki

MISJA STRATEGIA

Podstawowe założenia, jakie stawiają przed sobą Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w prowadzeniu swojej działalności i realizacji strategii na przyszłość, to:

- zapewnienie Spółce konkurencyjnej pozycji na rynku światowym we wszystkich głównych rynkach działalności poprzez odpowiedni wzrost i rozwój firmy, która dąży do tego by być postrzegana jako lider innowacyjności w branży;
- pełne zaspokajanie potrzeb odbiorców w pożądaney jakości surowce chemiczne do przetwórstwa przemysłowego w kraju i na świecie, a także działania wspierające podwyższanie efektywności produkcji roślinnej

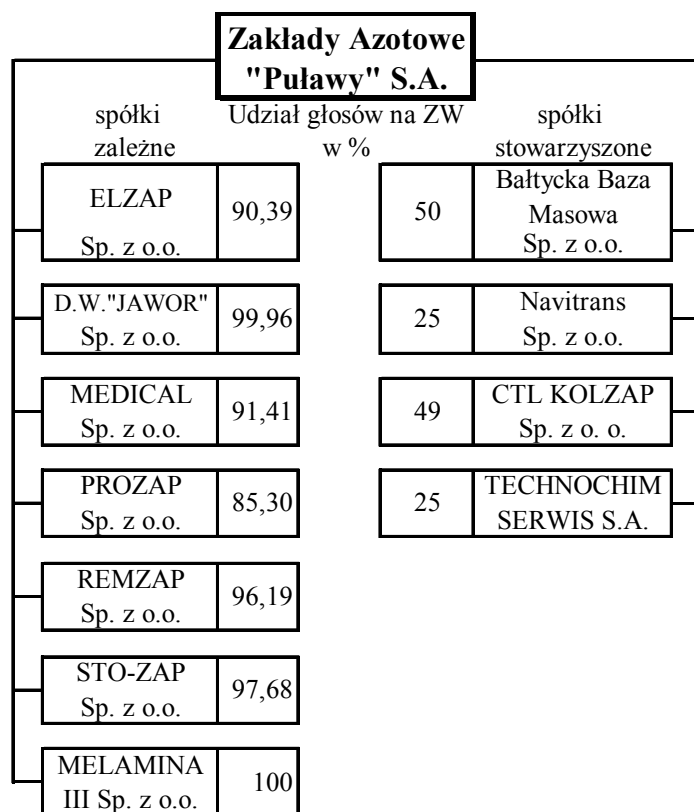
SILNE STRONY	gospodarstw rolnych w kraju; • stworzenie odpowiednich warunków pracy i motywacji dla wysoko wykwalifikowanej i doświadczonej kadry, zapewniających jej identyfikację z celami Spółki; • poprzez odpowiednie działania i inwestycje, ugruntowanie wizerunku firmy jako zakładu przyjaznego środowisku naturalnemu. Realizacja misji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. jest odzwierciedlona w strategii i planach rozwoju, która do roku 2010 zakłada dywersyfikację produktową i surowcową z wykorzystaniem obecnie dostępnej struktury majątku Spółki. Planowane zmiany zakładają działania zgodne z prognozowanymi kierunkami rozwoju krajowego oraz światowego sektora chemicznego, tj.: • koncentrację na efektywnej produkcji chemikaliów o wysokich cenach jednostkowych; • rozwój produkcji w kierunku przedłużenia łańcuchów technologicznych; • rozszerzenie bazy surowcowej o surowce odnawialne, prowadzące do budowy powiązań odbiorcy-dostawcy w regionie; • tworzenie kierunków rozwoju Spółki opartych o inwestycje dotyczące produkcji chemikaliów wysoko przetworzonych z ewentualną rozbudową łańcucha technologicznego w kierunku zasilania surowcowego. W obszarze produktowym strategia Spółki kładzie nacisk na chemikalia, jednak przewiduje utrzymanie w profilu produkcyjnym co najmniej dotychczasowego portfela produktów nawozowych. Założono, że poszerzenie oferty nawozowej będzie rozpatrywane jedynie w ramach wzbogacenia nawozów azotowych w składniki, które poprawiają efekt ich działania. Jednocześnie dywersyfikacja produktowa pozwala na zmniejszenie uzależnienia wartości sprzedaży Spółki od cykli koniunkturalnych i sezonowych. Strategia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zakłada działania zmierzające do uzyskania dostępu do tańszych niż obecnie źródeł gazu ziemnego i innych surowców, które pozwolą na zmniejszenie wrażliwości wyników Spółki na zmiany cen surowców do produkcji. W obszarze organizacyjnym główne elementy strategii dotyczą koncentracji Spółki na efektywnych obszarach działalności i stopniowe zmniejszanie zaangażowania w obszarach nieefektywnych. Między innymi 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. 1.5. Silne i słabe strony Silne strony: • Duży potencjał produkcyjny; • Dominująca pozycja na krajowym rynku nawozów azotowych; • Jedyne krajowe i wiodący światowy producent melaminy; • Rozwinięta sieć dystrybucji nawozów w kraju; • Sieć dystrybucji nawozów płynnych (brak konkurencji w tym
---------------------	---

SŁABE STRONY	produkcje); • Koncesja na obrót gazem z zagranicą oraz korzystne położenie geograficzne Spółki pod względem zaopatrzenia w gaz ziemny (najkrótsza trasa przesyłu z Rosji); • Znacząca siła finansowa Spółki jako dużego i stałego dostawcy produktów i odbiorcy surowców - efekt skali; • Unormowana sytuacja związana z ochroną środowiska; • Dobre wyniki finansowe Spółki i wskaźniki ekonomiczne, w tym wysoki poziom wskaźników płynności; • Posiadanie Certyfikatów ISO; • Członkostwo w stowarzyszeniu EFMA. Słabe strony: • Uzależnienie od dostawcy gazu; • Ciągłe wysoki udział nawozów w strukturze przychodów (zmiana cen nawozów wyraźnie rzutuje na wyniki Spółki); • Mała różnorodność oferty nawozowej (jednoskładnikowe nawozy azotowe); • Konieczność przeznaczania znacznych nakładów na remonty; • Sezonowość sprzedaży nawozów.																			
	1.6. Analiza pozycji rynkowej Nawozy Pozycja Spółki na krajowym rynku nawozów mineralnych jest stabilna. Zakłady Azotowe „Puławy” SA są czołowym producentem nawozów w Polsce. Udział Spółki w krajowych zdolnościach produkcyjnych w ciągu ostatniego roku nie zmienił się i wynosił: Saletra amonowa - 38,4%, Mocznik - 59,7%, RSM - 98,0%, Siarczan amonu - 28,0%. Jednak ze względu na wykorzystanie części produktów do celów dalszego przetwarzania w Spółce oraz import nawozów, udział Spółki w niektórych segmentach rynku zmalał w ostatnich latach. Widoczne jest to na przykładzie mocznika stanowiącego podstawowy surowiec do produkcji RSM i melaminy. Sprzedaż nawozów odbywa się na terenie całego kraju poprzez strukturalizowaną sieć dystrybucji. Udział Spółki w polskim rynku nawozów mineralnych przedstawia się następująco: <table><tr><th>Produkty nawozowe</th><th>2005</th><th>2004</th><th>Zmiana %</th></tr><tr><td>Saletra amonowa</td><td>38</td><td>38</td><td>0,00</td></tr><tr><td>Mocznik</td><td>22</td><td>23</td><td>-4,35</td></tr><tr><td>RSM</td><td>98</td><td>95</td><td>3,16</td></tr><tr><td>Siarczan amonu</td><td>41</td><td>52</td><td>-21,15</td></tr></table> <i>Źródło: Biuletyny nawozowe PIPC</i> Spadek udziału w rynku siarczanu amonu wynika ze wzrostu importu w 2005 r. Jednakże importowany siarczan zużyty został do dalszego przetworzenia przez zakłady produkcyjne. Uwzględniając sprzedaż tego produktu przez polskich producentów udział Spółki w krajowym rynku wyniósł 51%. Na rynkach światowych Spółka ugruntowała swą pozycję poprzez sprzedaż nawozów takich jak RSM do Europy Zachodniej , Stanów Zjednoczonych oraz Kanady, saletry amonowej do Europy Zachodniej oraz siarczanu amonu do Ameryki Południowej. Wzmocniła się pozycja	Produkty nawozowe	2005	2004	Zmiana %	Saletra amonowa	38	38	0,00	Mocznik	22	23	-4,35	RSM	98	95	3,16	Siarczan amonu	41	52
Produkty nawozowe	2005	2004	Zmiana %																	
Saletra amonowa	38	38	0,00																	
Mocznik	22	23	-4,35																	
RSM	98	95	3,16																	
Siarczan amonu	41	52	-21,15																	

	Spółki na rynkach nawozowych Europy Centralnej. Produkty chemiczne Kaprolaktam <table> <tr> <td>Zdolności produkcyjne na świecie</td><td>4 363 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Konsumpcja światowa</td><td>3 951 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Krajowe zdolności produkcyjne</td><td>152 tys. ton/r</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w światowych zdolnościach</td><td>1,6 %</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w krajowych zdolnościach</td><td>43,0 %</td></tr> </table> Melamina Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są jedynym producentem melaminy w Polsce. Zdolności produkcyjne na poziomie 92 tys t rocznie plasują firmę na trzecim miejscu wśród producentów melaminy na świecie. <table> <tr> <td>Zdolności produkcyjne na świecie</td><td>1,36 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Konsumpcja światowa:</td><td>1 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Zdolności produkcyjne w Europie</td><td>535 tys ton/r</td></tr> <tr> <td>Konsumpcja europejska</td><td>456 tys. ton/r</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w światowych zdolnościach</td><td>6,7 %</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w europejskich zdolnościach</td><td>17,2 %</td></tr> </table> Gazy techniczne W obszarze gazów technicznych najważniejszym produktem jest ciekły CO₂, który stanowi ponad 70 % obrotów całych gazów technicznych. <table> <tr> <td>Krajowe zdolności produkcyjne</td><td>295 tys. ton/r</td></tr> <tr> <td>Krajowa konsumpcja (dane szacunkowe)</td><td>180 tys. ton/r</td></tr> <tr> <td>Zdolności produkcyjne Spółki</td><td>70 tys. ton/r</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w krajowym rynku</td><td>22 %</td></tr> </table> Nadtlenek Wodoru (dane w przeliczeniu na 100% roztwór) <table> <tr> <td>Zdolności produkcyjne na świecie</td><td>3 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Zdolności produkcyjne w Europie</td><td>1,194 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Konsumpcja europejska</td><td>1,1 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Zdolności produkcyjne Spółki</td><td>10 tys. ton /r</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w europejskich zdolnościach</td><td>1 %</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w krajowym rynku</td><td>60 %</td></tr> </table>	Zdolności produkcyjne na świecie	4 363 mln ton/r	Konsumpcja światowa	3 951 mln ton/r	Krajowe zdolności produkcyjne	152 tys. ton/r	Udział Spółki w światowych zdolnościach	1,6 %	Udział Spółki w krajowych zdolnościach	43,0 %	Zdolności produkcyjne na świecie	1,36 mln ton/r	Konsumpcja światowa:	1 mln ton/r	Zdolności produkcyjne w Europie	535 tys ton/r	Konsumpcja europejska	456 tys. ton/r	Udział Spółki w światowych zdolnościach	6,7 %	Udział Spółki w europejskich zdolnościach	17,2 %	Krajowe zdolności produkcyjne	295 tys. ton/r	Krajowa konsumpcja (dane szacunkowe)	180 tys. ton/r	Zdolności produkcyjne Spółki	70 tys. ton/r	Udział Spółki w krajowym rynku	22 %	Zdolności produkcyjne na świecie	3 mln ton/r	Zdolności produkcyjne w Europie	1,194 mln ton/r	Konsumpcja europejska	1,1 mln ton/r	Zdolności produkcyjne Spółki	10 tys. ton /r	Udział Spółki w europejskich zdolnościach	1 %	Udział Spółki w krajowym rynku	60 %
Zdolności produkcyjne na świecie	4 363 mln ton/r																																										
Konsumpcja światowa	3 951 mln ton/r																																										
Krajowe zdolności produkcyjne	152 tys. ton/r																																										
Udział Spółki w światowych zdolnościach	1,6 %																																										
Udział Spółki w krajowych zdolnościach	43,0 %																																										
Zdolności produkcyjne na świecie	1,36 mln ton/r																																										
Konsumpcja światowa:	1 mln ton/r																																										
Zdolności produkcyjne w Europie	535 tys ton/r																																										
Konsumpcja europejska	456 tys. ton/r																																										
Udział Spółki w światowych zdolnościach	6,7 %																																										
Udział Spółki w europejskich zdolnościach	17,2 %																																										
Krajowe zdolności produkcyjne	295 tys. ton/r																																										
Krajowa konsumpcja (dane szacunkowe)	180 tys. ton/r																																										
Zdolności produkcyjne Spółki	70 tys. ton/r																																										
Udział Spółki w krajowym rynku	22 %																																										
Zdolności produkcyjne na świecie	3 mln ton/r																																										
Zdolności produkcyjne w Europie	1,194 mln ton/r																																										
Konsumpcja europejska	1,1 mln ton/r																																										
Zdolności produkcyjne Spółki	10 tys. ton /r																																										
Udział Spółki w europejskich zdolnościach	1 %																																										
Udział Spółki w krajowym rynku	60 %																																										
GRUPA KAPITAŁOWA	1.7. Organizacja i system zarządzania Struktura grupy kapitałowej W strukturze grupy kapitałowej Spółki w roku obrotowym 2005/2006 nie zaszły istotne zmiany w stosunku do roku poprzedniego. 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 jednej z siedzibą w Moskwie (Rosja), są spółkami krajowymi. Wszystkie Spółki mają charakter pomocniczy, a ich działalność nie ma istotnego znaczenia dla działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. oraz Grupy Kapitałowej. Na podstawie art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie sporządzają sprawozdania skonsolidowanego, tj. nie obejmują konsolidacją spółek zależnych i stowarzyszonych ze względu na																																										

fakt, że wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych tych spółek są nieistotne dla przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

W maju 2006 na ZZW nastąpiło umorzenie kolejnych 11 udziałów pracowniczych w spółce „PROZAP” co spowodowało wzrost udziałów głosów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na Zgromadzeniu Wspólników o 0,56 p.p..



W październiku 2005 ukazało się w Rzeczypospolitej 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..

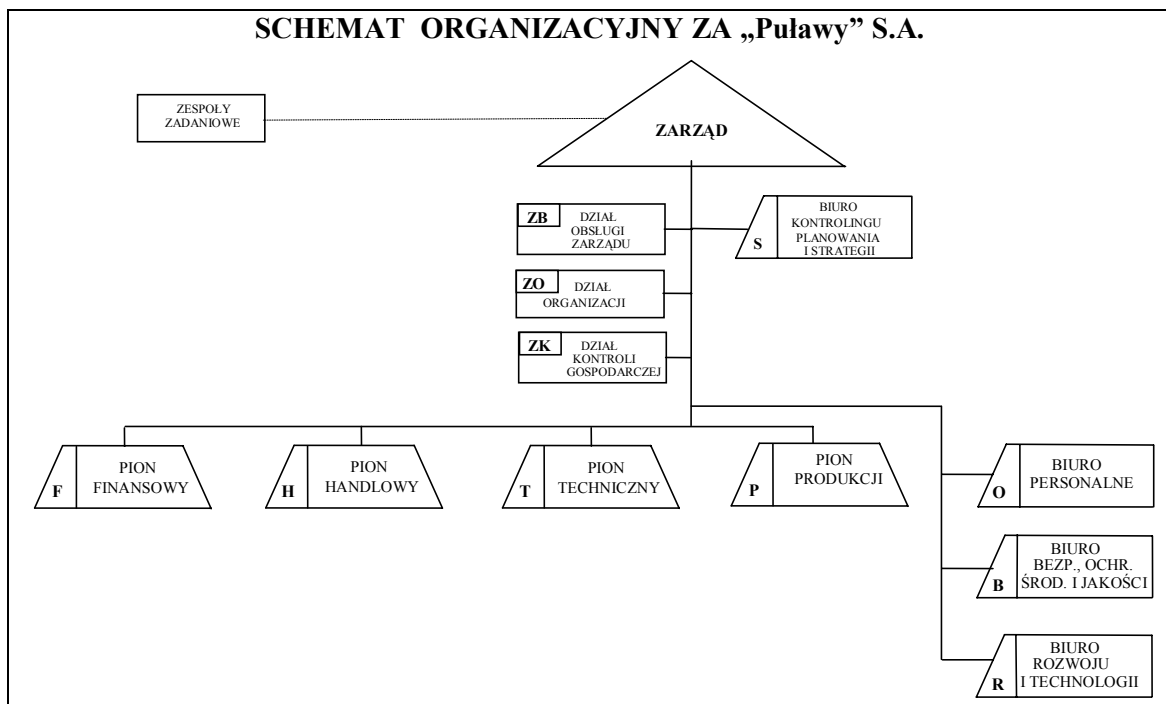
Organizacja Spółki

W Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. obowiązuje zdecentralizowana struktura przedsiębiorstwa typu dywizjonalnego. Obowiązujący schemat organizacyjny stanowi graficzne odzwierciedlenie systemu zarządzania przedsiębiorstwem, który obrazuje funkcjonalne podporządkowanie Zarządowi wyodrębnionych obszarów kierowanych przez dyrektorów pionów i szefów biur oraz kierowników bezpośrednio podporządkowanych Zarządowi Spółki.

W roku obrotowym 2005/2006 w strukturze organizacyjnej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie dokonano istotnych zmian organizacyjnych (wprowadzono zmiany w wewnętrznej strukturze organizacyjnej dwóch jednostek).

W chwili obecnej trwają prace nad zmianą struktury organizacyjnej – w ramach transformacji biznesowej realizowanej przez firmę Hewitt Associates Sp. z o.o.. Dla potrzeb koordynacji tego procesu, Zarząd Spółki Uchwałą nr 246/2005/2006 z dnia 18 listopada 2005 r. powołał

Zespół Zarządzania Zmianą.



2. Działalność Spółki w roku obrotowym 2005/2006

2.1. Wyniki Spółki za rok obrotowy 2005/2006

Rok obrotowy 2005/2006 zakończył się dla Spółki zyskiem netto w wysokości 126 165 968,15 zł.

Podstawowe wielkości z Rachunku zysków i strat

w tys. zł	r.o. 2005/2006	r.o. 2004/2005	Dynamika 2/3 w %
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	2 039 250	1 965 504	103,8
Koszty działalności operacyjnej	1 882 283	1 679 006	112,1
Wynik na działalności operacyjnej	156 967	286 498	54,8
EBITDA	274 359	404 935	67,8
Zysk/strata brutto	162 143	296 942	54,6
Zysk/strata netto	126 166	201 912	62,5

KOSZTY

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (w %)

Wyszczególnienie	r.o. 2005/2006	r.o. 2004/2005
Amortyzacja majątku trwałego	6,55	7,32
Zużycie materiałów i energii	65,19	64,76
Usługi obce	15,80	14,52
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	9,45	9,87
Inne koszty	3,01	3,43
Ogółem koszty rodzajowe	100,00	100,00

Na poziom kosztów rodzajowych w roku obrotowym 2005/2006 decydujący wpływ miały koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych, których łączny udział w strukturze wyniósł 80,99%.

W kosztach zużycia materiałów i energii największy udział mają (w %) :

gaz ziemny	51,40
energia elektryczna	16,73
benzen	14,04
węgiel	9,31

W kosztach zużycia materiałów i energii w największym stopniu wzrosły koszty zużycia gazu ziemnego (udział wzrósł o 6,28 p.p. w stosunku do poprzedniego roku) głównie ze względu na czterokrotne podwyżki cen w ciągu roku obrotowego.

W kosztach usług obcych największy udział mają (w %):

koszty remontów	30,82
transport kolejowy	29,90
transport samochodowy	12,13

AKTYWA

Koszty w układzie kalkulacyjnym

Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2005/2006		Rok obrotowy 2004/2005		Dyna mika 3/5 w %
	Struktura %	Kwota w tys. zł	Struktura %	Kwota w tys. zł	
1	2	3	4	5	6
Techniczny koszt wytworz. sprzedanych produktów	81,9	1 525 173	82,7	1 360 223	112,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5,9	108 896	5,4	88 100	123,6
Koszty ogólnego Zarządu	3,8	71 580	3,8	63 282	113,1
Koszty sprzedaży	8,4	155 989	8,1	133 599	116,8

W roku obrotowym 2005/2006 nie wystąpiły zdarzenia, w wyniku których powstałyby **zyski lub straty nadzwyczajne**.

Główne pozycje aktywów wg stanu na 30 czerwca 2006 r.

w tys. zł	30 czerwiec 2006		30 czerwiec 2005	Dynamika 2/4 w %
	Wartość	Struktura %		
1	2	3	4	5
Aktywa trwale w tym:	681 563	41,7	707 405	96,3
Rzeczowe aktywa trwale	640 220	39,2	664 260	96,4
Aktywa obrotowe w tym:	953 527	58,3	613 764	155,4
Należności krótkoterminowe	286 022	17,5	301 497	94,9
Inwestycje krótkoterminowe	479 051	29,3	147 888	323,9
RAZEM AKTYWA	1 635 090	100,0	1 321 169	123,8

Wartość aktywów trwałych Spółki, które stanowiły 41,7% aktywów przedsiębiorstwa, uległa zmniejszeniu w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 3,7% głównie w związku z umorzeniem majątku.

ŚRODKI TRWAŁE w tys. zł	R.o. 2005/2006	R.o. 2004/2005	Dynamika 2/3 w %
1	2	3	4
Stan na początek okresu	620 447	716 685	86,6
Zwiększenie	48 062	34 770	138,2
Umorzenie (amortyzacja)	109 469	111 040	98,6
Likwidacja	194	11	1763,6
Nieodpłatne przekazanie	0	294	-
Sprzedaż pozostałych środków trw.	134	156	85,9
Inne	55	19 507	0,3
Wartość netto na koniec okresu	558 657	620 447	90,0

Wzrost wartości aktywów obrotowych, które stanowiły 58,3% aktywów przedsiębiorstwa, wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości inwestycji krótkoterminowych. W listopadzie 2005 roku wpłynęły do Spółki środki z emisji akcji (środki te przeznaczone są na realizację zadań inwestycyjnych), które zostały ulokowane w instrumentach finansowych i wraz z wypracowanymi w Spółce środkami pieniężnymi stanowią największą wartość aktywów obrotowych.

Drugą co do wartości pozycję aktywów obrotowych stanowią należności, które zmniejszyły się w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku

PASYWA

obrotowego o 5 % mimo wzrostu wartości sprzedaży. Zmniejszył się udział należności przeterminowanych w należnościach krótkoterminowych (brutto) z 15% na 30 czerwca 2005 r. do 12,4% na 30 czerwca 2006 r.

Okres przeterminowania	Rok obrotowy 2005/2006		Rok obrotowy 2004/2005		Dynamika % (2/4)
	Kwota w tys. zł	Udział %	Kwota w tys. zł	Udział %	
1	2	3	4	5	6
Należności przeterminowane:	35 461	100,0	45 409	100,0	78,1
do 3 miesięcy	11 935	33,7	15 977	35,2	74,7
od 3 do 6 miesięcy	740	2,1	1 175	2,6	63,0
od 6 do 12 miesięcy	2 051	5,8	1 264	2,8	162,3
powyżej 12 miesięcy	20 735	58,5	26 993	59,4	76,8
Udział należności spornych w należnościach ogółem	1 292	0,4	1 323	0,4	97,7
Należności ogółem brutto	310 483	100,0	331 886	100,0	93,6

Główne pozycje pasywów wg stanu na 30 czerwca 2006

w tys. zł	30 czerwiec 2006		30 czerwiec 2005	Dynamika 2/4 %
	Wartość	Struktura %		
1	2	3	4	5
Kapitał własny	1 173 731	71,8	796 732	147,3
Kapitał obcy w tym:	461 359	28,2	524 437	88,0
Zobowiąz. długoterminowe	111 500	6,8	161 555	69,0
Zobowiąz. krótkoterminowe	247 635	15,1	268 741	92,1
RAZEM PASYWA	1 635 090	100,0	1 321 169	123,8

W roku 2005/2006 znacząco zmieniła się struktura pasywów. Kapitał własny stanowił na koniec roku 71,8% pasywów i w takim stopniu finansował aktywa Spółki. Jego wzrost o 47,3% w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego był efektem: podziału zysku za rok obrotowy 2004/2005 przez ZWZ Spółki we wrześniu 2005r., emisji akcji Spółki w październiku 2005 r. oraz wypracowania zysku za rok obrotowy 2005/2006.

Czynniki te zadecydowały również o wzroście kapitału obrotowego Spółki z 325 638 tys. zł na koniec roku 2004/2005 do 681 980 tys. zł na koniec roku 2005/2006; w przeciwnym kierunku działały zobowiązania długoterminowe, które w związku ze spłatą kredytu zmniejszyły się o 31%. Udział kapitału pracującego w finansowaniu aktywów Spółki wyniósł 42%.

Zmniejszył się również poziom zobowiązań krótkoterminowych, w tym o 17,6% zmniejszyły się zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Zobowiązania przeterminowane stanowiły 0,26% zobowiązań krótkoterminowych (dotyczyły uzgadnianych kwestii spornych).

Spółka nie miała zobowiązań przeterminowanych wobec budżetu.

	Rok obrotowy 2005/2006		Rok obrotowy 2004/2005		Dynamika % (2/4)
	Kwota w tys. zł	Udział %	Kwota w tys. zł	Udział %	
1	2	3	4	5	6
Zobowiązania ogółem	359 135	100,0	430 296	100,0	83,5
Zobowiązania przeterminowane	643	0,18	76	0,02	846,1

Kapitał obcy finansował w 28,2% aktywa Spółki, lecz w miarę realizacji

WSKAŹNIKI

Wskaźnik / formuła	R.o. 2005/2006	R.o. 2004/2005	Dynamika 2/3 w %
1	2	3	4
Wskaźniki rentowności w %			
Rentowność netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	6,2	10,3	60,2
Rentowność kapitału własnego (ROE) (wynik netto / kapitał własny)	10,8	25,3	42,7
Rentowność majątku (ROA) (wynik netto / suma aktywów)	7,7	15,3	50,3
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	3,85	2,28	168,9
Płynność szybka ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterm.)	3,25	1,83	177,6
Wskaźniki zadłużenia w %			
Zadłużenia ogólnego (zobowiązania ogółem(-rezerwy-ZFŚS-r.m.)/aktywa og)	21,6	32,1	67,3
Zadłużenia długoterminowego (zadłużenie długoterm.(bez rezerw i r.m)/ kapitały własne)	9,5	20,3	46,8

DEBIUT NA
GIEŁDZIE

2.2. Ważniejsze czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i wyniki Spółki

• Debiut na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych

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 Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

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.

• Sytuacja na rynkach Spółki

Od początku roku obrotowego odczuwalny dla Spółki był wpływ rynkowych czynników zewnętrznych tj. m.in.:

- napiętej sytuacji na Bliskim Wschodzie;
- niemalejącego popytu na ropę i gaz ziemny na rynku światowym;
- malejących rezerw surowców energetycznych w USA;
- znaczącego wzrostu ceny gazu ziemnego;
- fluktuacji cen ropy naftowej;
- skutków szkód spowodowanych czynnikami atmosferycznymi w Zatoce Meksykańskiej (w tym: huragan Cathrina pod koniec sierpnia 2005r.)

Rynek chemiczny

Przy stabilnej sytuacji popytowo podażowej na światowych rynkach produktów chemicznych i nawozów azotowych, Spółka realizowała przyjęty plan sprzedaży. Ceny sprzedawanych produktów charakteryzowały się rosnącym trendem.

Na rynku chemikaliów produkowanych przez Spółkę utrzymywały się pozytywne trendy.

W roku 2005/2006 rynek nadtlenu wodoru w Ameryce Północnej i Europie był bardzo silny. Wszyscy producenci pracowali na maksymalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych, żeby sprostać popytowi. W maju 2006 odnotowano bardzo silny popyt na nadtlenek wodoru na rynku japońskim. Związane jest to głównie ze zmianami technologii głównych producentów sektora celulozowo-papierniczego na technologię ECF (Elementary Chlorine Free). Proces zastąpienia technologii ma zostać zrealizowany do końca 2007 roku.

Okres ten rozpoczął się na rynku melaminy niewielkimi spadkami cen. Niskie ceny melaminy tłumaczone były przede wszystkim słabszym popytem i wyższą podażą spowodowaną uruchomieniem nowych instalacji produkcyjnych w Europie. Na rynku europejskim odnotowano wycofanie się austriackiej firmy Agrolinz Melamine International z transakcji przejęcia włoskiej firmy Eurotecnica Melamine (jedynego sprzedawcy technologii wysokociśnieniowej produkcji melaminy), na który to fakt znaczący wpływ miały działania podjęte przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w procesie postępowania antymonopolowego przez Komisję Europejską. Na rynku amerykańskim, huragany spowodowały wyłączenie z produkcji jedynej działającej na tym rynku wytwórni melaminy w Luizjanie. W efekcie nastąpił wzrost wysyłek melaminy europejskiego pochodzenia w celu zaspokojenia popytu co wpłynęło na zmniejszenie presji podażowej.

Na rynku kaprolaktamu zauważone zostały oznaki słabnącego popytu ze strony przemysłu włókienniczego i żywic inżynierskich. Rósł natomiast popyt na kaprolaktam ze strony przetwórstwa poliamidów

wykorzystywanych w przemyśle motoryzacyjnym. Odzwierciedleniem tej sytuacji były spadające ceny kaprolaktamu płatkowanego, a ceny kaprolaktamu płynnego fluktuowały wraz ze zmianami cen benzenu.

Rynek nawozowy

Na rynkach nawozów azotowych przeprowadzone zostały regulacje za sprawą Komisji Europejskiej, która utrzymała cła na rosyjską saletrę amonową w wysokości 47 EUR/t oraz ustaliła cła zaporowe na tzw. „brudną saletrę” NP, NK. Komisja ogłosiła nowe taryfy cel antydumpingowych na import roztworu saletrzano - mocznikowego na obszar celny Unii. Cło zostało nałożone na produkt wytwarzany w Algierii, Białorusi, Rosji oraz na Ukrainie i wynosi od 6,88 do 20,11 €/tonę.

Na rynku amerykańskim seria silnych huraganów w rejonie Zatoki Meksykańskiej, w szczególności huraganu „Cathrina” spowodowała duże szkody, efektem czego były m.in. ograniczenia produkcyjne na instalacjach nawozowych oraz dalszy wzrost cen gazu ziemnego w USA. Skutkowało to wzrostem zakupów nawozów azotowych z importu przy skokowym wzroście cen, w tym w największym stopniu na RSM. Przyczyniło się to do wzrostu efektywności sprzedaży tego nawozu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.. Jednak przeprowadzona obniżka cen gazu umożliwiła amerykańskim producentom RSM konkurencję cenową skutkującą zmniejszeniem zainteresowania towarem importowym.

Przesunięcie sezonu nawozowego na europejskim rynku spowodowane przez warunki pogodowe spowolniło opróżnianie zbiorników magazynowych.

Zmniejszony popyt na tych dwóch głównych rynkach skutkował obniżeniem przychodów ze sprzedaży eksportowej RSM w porównaniu do okresu analogicznego roku ubiegłego. Zmniejszenie przychodów nie zostało zrekompensowane rosnącymi cenami na produkt.

W kraju, w II kwartale 2005/2006 roku obrotowego 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.

Do końca maja 2006 krajowe rolnictwo zostało zasilone kwotą prawie 6 mld PLN z unijnych dopłat do gruntów. Limit dopłat jest prawie o miliard PLN wyższy. Różnica miała być wypłacona zgodnie z unijnymi przepisami do końca czerwca 2006. Termin realizacji dopłat zbiegnie się z końcem sezonu nawozowego. W resorcie trwają prace mające na celu przyspieszenie realizacji dopłat w przyszłości.

Przedłużająca się zima spowodowała opóźnienie o ok. 1 miesiąc sezonu aplikacji nawozów. Ta nietypowa sytuacja pogodowa w I kw. roku 2006 wpłynęła na obniżenie przychodów Spółki.

• Koniunktura gospodarcza na świecie i w Europie

Przychody i wyniki Spółki są skorelowane z ogólną koniunkturą ekonomiczną w gospodarce światowej.

Wysokie ceny gazu w USA przyczyniły się do wzmożonego importu produktów mocznikopochodnych, w tym RSM-u z krajów byłego WNP. Część producentów amerykańskich podjęła decyzje o zaprzestaniu produkcji saletry amonowej, jako produktu wysoko kosztowego oraz w celu redukcji zagrożeń wynikających z wybuchowych właściwości saletry amonowej.

Ograniczenia w produkcji nawozów w drugim półroczu 2005 r. w USA przyczyniły się do wzmożonego importu nawozów, zaś po etapowym uruchomieniu instalacji w pierwszym półroczu 2006 r. doprowadziły do wzrostu zapasów nawozów (pochodzących z importu i rodzimej produkcji) na koniec pierwszego półrocza 2006 r..

Wysokie ceny gazu w Europie Zachodniej oraz przedłużająca się zima spowodowały zatrzymania instalacji nawozowych we Francji i Wlk. Brytanii a następnie przyczyniły się do spadku konsumpcji nawozów w Europie zachodniej o 3,5 % N, 9,9 % P i 6,6 % K.

Restrykcyjna polityka gazowa Gazpromu zmierzająca do podwyższenia cen gazu na Ukrainie i problemy polityczne z tym związane przyczyniły się do czasowej redukcji dostaw gazu dla części producentów Europy Wschodniej i Centralnej, w tym Polski. Doprowadziło to do ograniczeń w produkcji nawozów w okresie zimowym i w rezultacie utrzymania wysokiego popytu na nawozy azotowe.

• **Kształtowanie się cen surowców**

Koszty produkcyjne Spółki podlegają uzależnieniom od cen zakupu surowców strategicznych, tj. przede wszystkim gazu ziemnego, benzenu i energii elektrycznej.

W roku 2005/2006 były cztery podwyżki cen gazu ziemnego.

Rok ten był szczególnie pogładowym dla Spółki, która mogła obserwować, jak wzrost cen gazu wpływał na aktywność producentów nawozów na świecie : były to ograniczenia produkcji nawozów poprzez zmniejszenie operacyjności do 50 % (w USA do 35%) , czasowe całkowite zatrzymania instalacji (np. w Wielkiej Brytanii, czy Francji), wzmożone zakupy importowanych nawozów zamiast własnej produkcji (w USA), przedłużające się negocjacje cenowe zakupu gazu prowadzące do wstrzymania produkcji nawozów (np. w Rumunii, na Ukrainie).

Z drugiej strony producenci z byłego WNP korzystający z przywilejów zakupu taniego gazu podnosili efektywność swoich instalacji poprzez zwiększanie produkcji, wzmożony eksport oraz inwestycje w instalacje nawozowe.

Polityka Państwa w zakresie uwarunkowań na rynku energii skutkowałą obciążeniem odbiorców końcowych większym udziałem energii odnawialnej (droższej) w zakupach ogółem

W Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. wdrożono system (transakcję) sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła i zakupu w jej miejsce energii konwencjonalnej. W wyniku tej operacji uległy obniżeniu koszty zakupu energii ogółem.

• **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 roku obrotowym 2005/2006 stanowiła 50,2 % sprzedaży ogółem. Silna złotówka w tym okresie miała niekorzystny wpływ na wyniki Spółki.

W roku 2005/2006 Spółka była w stanie w dużym stopniu regulować niekorzystne wahania kursowe poprzez zmianę kierunków sprzedaży eksportowej z kierunków zdominowanych przez USD na obszary kwantyfikowane za pomocą EUR.

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.

• **Europejskie regulacje prawne w handlu międzynarodowym**

Z racji przynależności do Unii Europejskiej Spółka jest chroniona wspólnymi regulacjami prawnymi w zakresie handlu międzynarodowego. Należą do nich procedury i instrumenty antydumpingowe, które osłaniają Spółkę przed niekorzystnym efektem napływu importowanych nawozów z krajów byłego WNP na polski obszar celny, oraz osłabiają konkurencyjność sprzedaży produktów (wynikającą z nierównych warunków gospodarowania) z byłego WNP na rynkach Unii Europejskiej. W 2005/2006 roku Komisja Europejska wszczęła rewizyjne postępowania antydumpingowe w zakresie m.in. importu mocznika z Rosji i Ukrainy, importu saletry amonowej z Rosji i Ukrainy, oraz importu RSM-u z Rosji, Ukrainy, Białorusi i Algierii na obszar celny Unii Europejskiej. Postępowania zmierzają do przedłużenia istniejących dotychczas cel antydumpingowych, podwyższenia ich lub nałożenia innych instrumentów karnych skutecznie eliminujących dumpingowych producentów nawozów z rynku wspólnotowego.

Inne czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i wyniki Spółki

• W obszarze prac rozwojowych nad nowym produktem, decyzją Zarządu z dnia 21 marca 2006 r. uruchomiono zadanie inwestycyjne pt. „Węzeł wytwarzania AdBlue” (o zdolności produkcyjnej 33 000 t/r) w ramach realizacji I etapu przedsięwzięcia pn. „Produkcja AdBlue w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.”.

AdBlue jest wodnym roztworem mocznika służącym do redukcji tlenków azotu w spalinach silników wysokoprężnych.

Podpisano wieloletnią umowę z firmą Agro Baltic GmbH w zakresie dystrybucji i marketingu tego produktu.

• 31 marca 2006 roku Spółka uzyskała zezwolenie na uczestnictwo we wspólnotowym handlu uprawnieniami do emisji. Zezwoleniem na uczestnictwo we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji objęto dwutlenek węgla (CO₂) wprowadzany do powietrza z instalacji Elektrociepłowni.

• W ramach dostosowywania systemu pracy zmianowej w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. do nowych przepisów Kodeksu Pracy w roku 2005/2006 realizowano pilotaż 5 brygadowej organizacji pracy.

• 22 marca 2006 roku został podpisany nowy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Zmiany w stosunku do poprzedniego układu zbiorowego wypowiedzianego w listopadzie 2002 r. wynikają m.in. ze zmian w prawie pracy, jak również dotyczą wynegocjowanych przez strony odmiennych uregulowań w zakresie wypłat nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych oraz procedury gospodarowania funduszem nagród specjalnych. Odmienne postanowienia zostały wprowadzone również w zakresie procedur wypowiedzania ZUZP oraz procedur wzajemnych zobowiązań stron układu. Podpisanie nowego ZUZP nie rodzi skutków finansowych dla Spółki.

• 28 lutego 2006 r. Zarząd Spółki zawarł porozumienie z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi w sprawie przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w przyszłym roku obrotowym Spółki. Strony porozumienia ustaliły wskaźnik przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia na rok obrotowy 2006/2007 na poziomie 3,5%.

POLITYKA HANDLOWA	• Pod koniec listopada 2005 r. rozpoczęto w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. projekt transformacji biznesowej, który jest realizowany we współpracy z firmą Hewitt Associates. Ma on polegać na udoskonaleniu modelu organizacji i zarządzania.
	2.3. Polityka handlowa i sprzedaż Polityka handlowa W roku obrotowym 2005/2006 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. konsekwentnie realizowały zrównoważoną politykę handlową opartą na długookresowych relacjach z partnerami handlowymi. Spółka głównie koncentrowała się na realizacji zawartych kontraktów z ukierunkowaniem na dalsze umocnienie swoich operacji handlowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Równie istotnym elementem aktywności obszaru handlowego była ewaluacja zewnętrznego otoczenia Spółki oraz analiza możliwych zachowań rynkowych i optymalnych decyzji. Działania handlowe zarówno w odniesieniu do segmentu chemicznego jak i nawozowego związane były z maksymalizacją efektywności sprzedaży w istniejących warunkach rynkowych. Nawozy mineralne <i>kraj</i> Sprzedaż nawozów mineralnych odbywała się głównie w oparciu o partnerstwo handlowe na podstawie zawartych kontraktów. Kontrakty poprzedzone były zawartymi umowami partnerskimi na czas nieokreślony. Celem umów partnerskich było utworzenie stabilnego systemu dystrybucji nawozów mineralnych produkowanych w Spółce a partnerzy handlowi zobowiązani zostali do świadczenia usługi w ramach prowadzonej działalności na najwyższym poziomie obsługi klienta. <i>eksport</i> W eksporcie nawozów dominującą rolę odgrywają kontrakty wieloletnie. Sprzedaż odbywa się głównie przez doświadczonych i stabilnych pośredników handlowych. Produkty chemiczne Kaprolaktam sprzedawany był zarówno odbiorcom finalnym (ok. 64 %) wykorzystującym go do produkcji poliamidów, jak również firmom traderskim posiadającym z Zakładami ugruntowane relacje biznesowe. Współpraca Spółki z kluczowymi klientami realizowana była na bazie kontraktów długoterminowych, zawartymi na okres od 1 roku do 5 lat. Umowy długoterminowe obejmowały ok. 80 % sprzedaży kaprolaktamu. Melamina – sprzedaż realizowana była głównie w oparciu o długoletnie kontrakty. Ponad 70% sprzedaży kierowana była bezpośrednio do ostatecznych użytkowników. Gazy techniczne - współpraca z największymi klientami odbywała się na podstawie rocznych kontraktów. Nadtlenek wodoru – sprzedaż realizowana była głównie w oparciu o roczne kontrakty z bezpośrednimi użytkownikami oraz kilku wybranych partnerów handlowych (szczególnie jeśli chodzi o ekspansję zagraniczną).

SPRZEDAŻ

Sprzedaż

W roku obrotowym 2005/2006 przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 2 030 447,7 tys. zł w tym:

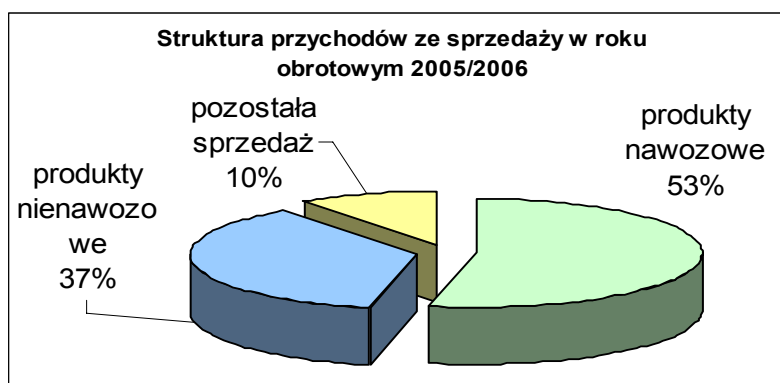
Sprzedaż krajowa	1 011 072,4 tys. zł	tj. 49,8 %
Sprzedaż eksportowa	1 019 375,3 tys. zł	tj. 50,2 %

W porównaniu do poprzedniego roku przychody ze sprzedaży były wyższe o 3,6%.

Dominowała sprzedaż nawozów a przychody z tej sprzedaży stanowiły 53,4% przychodów ze sprzedaży ogółem. Udział przychodów ze sprzedaży nawozów wzrósł w stosunku do poprzedniego roku o 2,6 p.p.. 79,6% przychodów ze sprzedaży nawozów stanowiły przychody ze sprzedaży saletry i RSM.

Przychody ze sprzedaży głównych chemikaliów zmniejszyły się o 9,8% i stanowiły 36,1% przychodów ze sprzedaży ogółem

Strukturę przychodów ze sprzedaży w r.o. 2005/2006 przedstawia wykres:



Sprzedaż wg produktów w roku 2005/2006 (w mln zł):

	R.o. 2005/2006	R.o. 2004/2005	Zmiana w %
Produkty nawozowe			
Mocznik	172,7	127,3	+35,66
Saletra amonowa	441,5	396,9	+11,24
RSM	421,2	421,8	-0,14
Siarczan amonu	48,5	50,9	-4,72
Razem produkty nawozowe	1083,9	996,9	+8,73
Produkty nienawozowe			
Melamina	310,1	376,0	-17,53
Kaprolaktam	402,2	416,2	-3,36
Nadtlenek wodoru wp 100%	19,9	20,9	-4,78
Dwutlenek węgla	9,4	9,4	0
Razem produkty nienawozowe	741,6	822,5	-9,84
Pozostała sprzedaż	204,9	140,4	+45,94
Sprzedaż ogółem	2 030,4	1959,8	+3,60

W roku 2005/2006 uległa obniżeniu średnia rentowność sprzedaży produktów Spółki, rozumiana jako relacja marży na sprzedaży produktów

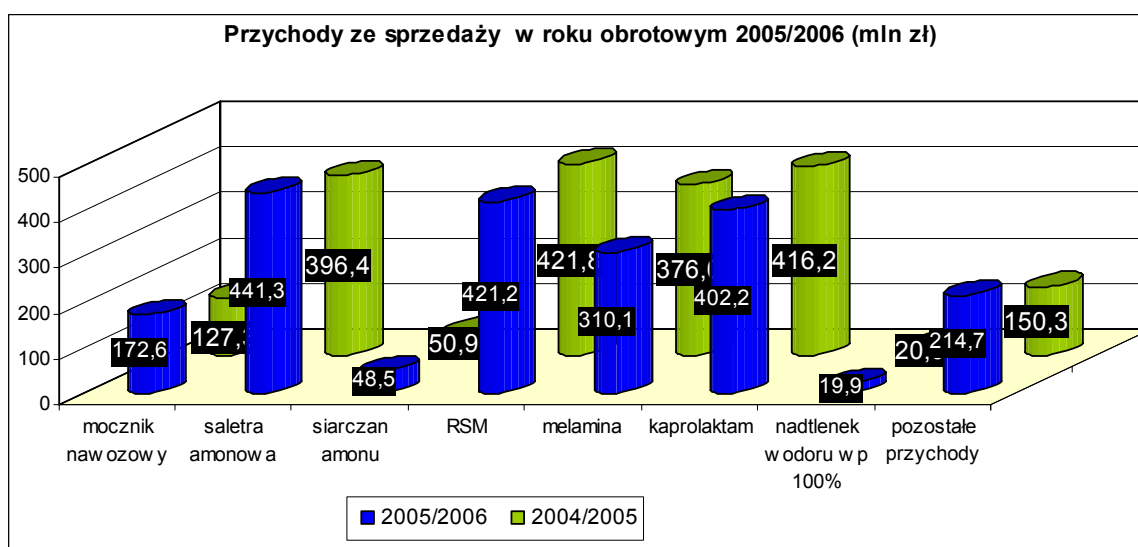
po pokryciu technicznego kosztu wytworzenia i kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.

Grupa produktów	Średnia rentowność	
	2005/2006	2004/2005
Produkty nawozowe*	11-24%	14 – 32 %
Produkty nienawozowe**	-4-20%	16 – 26%
Pozostała sprzedaż	8%	9%
Razem	12%	19%

*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.

Zmiany w przychodach ze sprzedaży głównych produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. przedstawia wykres:



ZAOPATRZENIE

2.4. Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Dostawcą, którego udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., jest dostawca gazu ziemnego PGNiG S.A. Jego udział w zaopatrzeniu Spółki wynosi 55%. PGNiG S.A. nie ma formalnych powiązań z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A..

Gaz ziemny

Dostawcą gazu ziemnego w roku obrotowym 2005/2006 było PGNiG. Cena gazu ziemnego wynikała z wieloletniej umowy zawartej z PGNiG i oparta była na taryfach zatwierdzanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Wzrost ceny gazu w analizowanym okresie spowodowany był wprowadzaniem nowych taryf PGNiG dla paliw gazowych.

W roku obrotowym 2004/2005 cena gazu ziemnego (łącznie z przesyłem) dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. uległa podwyższeniu w styczniu 2005 r. o 5,49% a w roku 2005/2006 cena gazu (łącznie z przesyłem) ulegała podwyższeniu czterokrotnie: o 8,49%, 7,39%, 10,48% oraz 7,6%.

W wyniku prowadzonych prac mających na celu dywersyfikację dostaw gazu, podpisano umowę na dostawy gazu z firmą Emfesz NG Polska Sp. z o.o. W roku obrotowym 2005/2006 umowa nie weszła w życie, gdyż nie został spełniony warunek ją zawieszający – nie została zawarta przez Emfesz umowa na przesył gazu z OGP-GAZ SYSTEM.

Energia elektryczna

W roku 2005/2006 nie zmieniono dostawcy energii elektrycznej. Energia elektryczna zakupywana była na podstawie umowy specjalnej z Lubelskimi Zakładami Energetycznymi „Lubzel” SA. Cena energii ustalona została w wyniku przeprowadzonej akcji ofertowej.

Na wzrost rynkowej ceny energii elektrycznej o 4,46% miały wpływ następujące czynniki :

- wzrost ceny rynkowej energii elektrycznej spowodowany zwiększającym się eksportem, popytem na energię w kraju, cenami węgla dla energetyki, polityką Państwa;
- wzrost opłat za usługi przesyłowe związane z zamawianą mocą oraz wzrostem stawek opłat zatwierdzanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki;
- wystawienie w grudniu korekt opłaty przesyłowej stałej za przekroczenie mocy w wysokości ponad 680 tys. zł.

Koszt zakupu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. energii elektrycznej zmniejszył się w związku ze sprzedażą, wyprodukowanej w Spółce, energii elektrycznej w skojarzeniu.

Zamawianie mocy i wprowadzenie systemu rozliczeń odchyłeń w poborze energii elektrycznej wspólnie z dostawcą wpływa na zmniejszenia kosztów zakupu energii.

Węgiel energetyczny

Dostawcami węgla energetycznego w roku obrotowym 2005/2006 były Lubelski Węgiel „Bogdanka” SA oraz Kompania Węglowa SA. w proporcjach zużycia 60% : 40%.

Cena na węgiel ustalana jest w wyniku negocjacji pomiędzy Stronami.

W porównaniu do poprzedniego roku obrotowego zanotowano wzrost ceny węgla o 5,83%.

Spowodowane to było następującymi czynnikami:

- wzrost ceny kontraktowej węgla;
- wpływ rozliczeń wtórnych wynikających z dostaw węgla o wyższej wartości opałowej od wartości deklarowanych.

W celu dywersyfikacji dostaw oraz obniżenia kosztów węgla w czerwcu 2006 r. została dostarczona do Spółki próbna partia węgla z importu (Rosja). Trwają prace nad określeniem jego przydatności w Spółce.

Benzen

Rok 2005/2006 charakteryzował się wyraźnymi spadkami cen kontraktowych do końca roku kalendarzowego 2005, które były powiązane z wahaniami cen ropy naftowej. Początek roku kalendarzowego 2006 (II połowa roku obrotowego) charakteryzował się wzrostami cen benzenu spowodowanymi wysokimi cenami ropy naftowej i niepokojami na Bliskim Wschodzie. Występujące różnice na rynku SPOT w stosunku do ceny kontraktowej wahały się w I kwartale roku obrotowego w granicach 1-14%, w II kwartale 3-20%, w III kwartale 0,5-11%. Podobne wahania występowały w IV kwartale i osiągały wartość 0,2-14%. Ceny benzenu największą wartość osiągnęły w miesiącu czerwcu 810 EUR/tonę, a najniższy poziom w miesiącu grudniu 492 EUR/tonę.

W celu zapewnienia bezpieczeństwa dostaw, zakupy benzenu dla Spółki realizowane były z trzech źródeł: dostawca polski, czeski i niemiecki.

Uzyskanie opustów od cen kontraktowych wpłynęło na obniżenie kosztów zakupu benzenu.

Na poziom cen kontraktowych benzenu i na działalność Spółki wpływ mają następujące zdarzenia:

- niestabilna sytuacja na rynku ropy naftowej;
- niepokoje na Bliskim Wschodzie;
- niestabilna sytuacja zapasów na amerykańskim rynku paliw.

	2.5. Produkcja
PRODUKCJA	W roku obrotowym 2005/2006 produkcja przebiegała zgodnie z zaplanowanym i uzgodnionym harmonogramem. Był to okres rekordowych wyników produkcyjnych Spółki. Wszystkie wytwórnie osiągnęły bardzo korzystne wskaźniki zużycia surowców i energii. Nie zanotowano wydarzeń negatywnie wpływających na ochronę środowiska naturalnego. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego: • produkcja wytwórni amoniaku była wyższa o 13%; • produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik "N" była wyższa o 4,32%; • produkcja kaprolaktamu była wyższa o 4,66%; • produkcja melaminy była niższa o 4,6%; • produkcja nadtlenu wodoru była niższa o 1,6%.
POLITYKA FINANSOWA	2.6. Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym W roku obrotowym 2005/2006 strategia finansowania Spółki polegała na angażowaniu głównie środków własnych wypracowanych w ramach działalności operacyjnej. 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 (tabela zamieszczona poniżej przedstawia informację na temat umów kredytowych funkcjonujących w ciągu roku 2005/2006). Część z wygasających umów kredytowych została przedłużona przy jednoczesnym uzyskaniu poprawy warunków kosztowych oraz bardziej korzystnych dla Spółki form zabezpieczeń. Spłaty zadłużenia z tytułu kredytów regulowane było terminowo. Jednocześnie Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. wystąpiły do NFOŚiGW z wnioskami na dofinansowanie z funduszy unijnych dwóch zadań inwestycyjnych: "Modernizacja elektrofiltrów" i "Odsiarczanie spalin z elektrociepłowni ZAP". W dniu 14.06.2006 NFOŚiGW zatwierdził do dofinansowania pierwszy z w/w projektów. Prowadzona polityka finansowa miała na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Przewidywane istotne zakłócenia przepływów eliminowane były z wyprzedzeniem. 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 osiągana była poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt oraz dywersyfikację stosowanych instrumentów. W celu eliminacji części ryzyka wynikającego z udzielonego poręczenia, w grudniu 2005 roku wynegocjowana została zmiana do Umowy Poręczenia udzielonego przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako zabezpieczenie kredytu zaciągniętego przez BBM Sp. z o.o. w BRE S.A. polegająca na możliwości corocznego zmniejszania wysokości poręczenia o kwotę

spłaconych w danym roku rat kapitałowych. W związku z powyższym w lutym 2006 roku kwota poręczenia została zmniejszona o 270.000 USD do kwoty 5 230 000 USD.

W ramach eliminacji ryzyka związanego z działalnością przedsiębiorstwa, w dniu 30.06.2006 roku podpisana została Umowa Ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk na okres 01.07.2006-30.06.2007. Ubezpieczenie daje szerszy zakres ochrony w porównaniu z polisą na warunkach ryzyk nazwanych, która obowiązywała w latach poprzednich.

Spółka posiadając około 50% przychodów w walutach obcych przykładała szczególną wagę do transakcji wymiany walut. Analizie podlegały na bieżąco rynek walutowy oraz oferty banków, stąd przewalutowania wykonywane były na najlepszych poziomach oferowanych w danej chwili przez banki. Dzięki znajomości przyszłych przepływów walutowych dodatkowo możliwe było zabezpieczenie akceptowanych przyszłych poziomów kursów wymiany walut. W okresie sprawozdawczym Spółka wdrożyła procedurę zarządzania ryzykiem walutowym. Procedura przewiduje zabezpieczanie maksymalnie 50% nominału ekspozycji netto walutowych przepływów pieniężnych wynikającej z Planu Spółki, przy wykorzystaniu kontraktów forward oraz zerokosztowych strategii opcyjnych. Transakcje zawierane były na okres do 3 miesięcy.

Zarządzając ryzykiem walutowym Spółka dążyła do minimalizacji niepewności powstającej w wyniku zmian kursów walutowych. Działania były ukierunkowane na realizację planów w odniesieniu do oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Istotnym zdarzeniem zaistniałym w okresie 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 10.11.2005 r. Zgodnie z zapisami Prospektu Emisyjnego stanowią jedno ze źródeł finansowania zadań inwestycyjnych na łączną kwotę ok. 700 mln zł.

W roku obrotowym 2005/2006 zawarto dwa Porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia i jego zabezpieczenia z największymi dłużnikami Spółki, t.j.:

- SHIP SERVICE AGRO Sp. z o.o. – Szczecin. Porozumienie zawarto w dniu 20.12.2005 r. Zobowiązania Dłużnika wobec Spółki wynosiły:

- tytułem należności głównej łącznie 982.805,42 zł

- tytułem odsetek naliczonych od nieterminowych płatności 129.534,61 zł.

Ustalony harmonogram spłaty zadłużenia przewidywał całkowitą spłatę wszelkich zobowiązań do dnia 31.05.2006 r., jednak perturbacje finansowe Dłużnika wydłużyły ten okres o miesiąc.

Na dzień 30.06.2006 r. zadłużenie ogółem wynosiło 73.195,75 zł na którą to kwotę składały się głównie odsetki naliczone od nieterminowych płatności. Z początkiem lipca 2006r. dokonana została spłata tej kwoty.

- Wytwórnia Urządzeń Chłodniczych „PZL-DEBICA” S.A. Porozumienie zawarto w dniu 27.02.2006 r. Zobowiązania Dłużnika wobec Spółki wynosiły:

- tytułem należności głównej łącznie 630.115,50 zł

- tytułem kosztów procesu 15.875,23 zł

Ustalony został harmonogram spłaty zadłużenia przewidujący całkowitą ratałną spłatę należności głównych i kosztów postępowania procesowego do dnia 28.02.2007 r. oraz powstałych odsetek za opóźnienie płatności do dnia 30.04.2007 r. bez możliwości ich umorzenia w jakiegokolwiek części.

Na dzień 30.06.2006 r. zadłużenie z tytułu należności głównych wynosiło 455.115,50 zł.

Umowy kredytowe funkcjonujące w ciągu roku 2005/2006

L. p.	Bank	Kwota udzielonego kredytu/ pożyczki w zł	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy	Okres Spłaty
1.	Kredyt Bank SA, kredyt obrotowy	10 000 000	WIBOR ON + marża	15.03.2005	31.03.2006
2.	ING Bank Śląski SA, kredyt w rachunku bankowym	10 000 000	WIBOR 1 M + marża	21.05.2004	21.05.2006
3.	BISE SA, kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR 3 M + marża	03.11.2005	30.05.2006
4.	Raiffeisen Bank Polska SA O/Lublin, Umowa o limit wierzytelności	10 000 000	WIBOR 1 W + marża	29.04.2005	28.02.2006
5.	Bank Handlowy w Warszawie SA , kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR T/N + marża	24.05.2005	23.05.2006
6.	PKO BP SA , kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR 1 M + marża	05.07.2005	29.06.2006
7.	Bank Gospodarstwa Krajowego, kredyt otwarty w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR 3 M + marża	15.12.2005	15.12.2006
8.	BPH SA , O/ Lublin, kredyt inwestycyjny dewizowy	123 356 350 DEM/ 60 071 100 EUR	EURO LIBOR 6M + marża	03.03.1999	30.09.2008
9.	Kredyt Bank SA, kredyt inwestycyjny	100 000 000	WIBOR 3 M + marża	21.01.2005	31.03.2012
10.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, pożyczka inwestycyjna, Umowa NR 27/2005/P/OP	70 000	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	11.08.2005	31.12.2007
11.	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
12.	Raiffeisen Bank Polska SA O/Lublin, Umowa o limit wierzytelności	10 000 000	WIBOR 1 W + marża	11.04.2006	28.02.2007
13.	PKO BP SA , kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	20 000 000	WIBOR 1 M + marża	29.06.2006	28.06.2009
14.	Kredyt Bank SA, umowa o kredyt obrotowy	10 000 000	WIBOR ON + marża	12.05.2006	29.11.2006
15.	Bank Handlowy w Warszawie SA , kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR T/N + marża	23.05.2006	23.05.2007

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

Poręczenia i gwarancje

Data udzielenia poręczenia	Podmiot, za który udzielono poręczenia	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia	Kwota poręczenia	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem	Data obowiązywania poręczenia
Akt Not. Rep. A nr 6618/2005 z dnia 23.12.2005, Aneks Nr 1 z dnia 17.02.2006	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	Bank Rozwoju Eksportu S.A. z siedzibą w Warszawie O/Gdańsk	5 230 000 USD	zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego dewizowego na realizację zadania "Realizacja terminalu nawozów płynnych i sypkich w Porcie Gdynia"	30.12.2017 r.

BUDOWA ŚRODKÓW TRWAŁYCH	W związku z podpisaniem przez Bałtycką Bazę Masową Aneksu Nr 2 do Umowy Kredytowej Nr 18/011/03/D/IN o kredyt inwestycyjny dewizowy udzielonego przez BRE Bank S.A., Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 23.12.2005 r. dokonały zmiany poręczenia w/w kredytu inwestycyjnego, udzielonego w dniu 10.03.2003 r., na rzecz BRE Bank S.A., poprzez podpisanie Aktu Notarialnego – oświadczenia poręczyciela zmniejszającego maksymalną wysokość zobowiązań poręczyciela z kwoty 7 000 000 USD do kwoty 5 500 000 USD, z terminem obowiązywania do dnia 30.12.2017 r. Maksymalna wysokość zobowiązania poręczyciela będzie corocznie zmniejszana o wysokość spłaconych przez Kredytobiorcę rat kapitałowych. Powyższe poręczenie zastąpiło poręczenie z dnia 10.03.2003r., na warunkach określonych w w/w Aneksie Nr 2 do Umowy Kredytowej Nr 18/011/03/D/IN. W związku z w/w zmianą poręczenia BBM Sp. z o.o. ustanowiła zabezpieczenia na rzecz ZA „Puławy” SA w formie oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz weksla in blanco. W związku z terminową spłatą przez BBM Sp. z o.o. raty kredytu inwestycyjnego w dniu 17.02.2006 r. został podpisany Aneks Nr 1 do Umowy Poręczenia (Rep. A nr 771/2006) zmniejszający wysokość zobowiązań Poręczyciela wobec Banku do kwoty 5.230.000 USD. Kwota udzielonego poręczenia nie przekracza limitów określonych w art.33 ust.1 ustawy z dnia 08.05.1997 r. 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 2005/2006 nie występowały należności powstałe w związku z wykonywaniem udzielonego poręczenia. W roku obrotowym 2005/2006 nie występowały również wierzytelności z tytułu udzielonego poręczenia.
	2.7. Wykorzystanie przez Spółkę wpływów z emisji akcji W wyniku emisji akcji Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. w październiku 2005 roku Spółka pozyskała 297.810 tys. zł. Do dnia 30.06.2006 roku nakłady na zadania inwestycyjne przewidziane do sfinansowania z podwyższenia kapitału w trakcie prywatyzacji wyniosły 57.125,2 tys. zł.
	2.8. Działalność inwestycyjna W roku obrotowym 2005/2006 zakończono realizację i przekazano do użytkowania 48 zadań 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. W przygotowaniu do realizacji i w realizacji znajduje się ponad 150 zadań. Obejmują one zadania nowe i kontynuowane. Zadania realizowane są w ramach projektów: I. Podwyższenie mocy produkcyjnych. Najważniejszym i najbardziej zaawansowanym zadaniem w tej grupie było zadanie Budowa Sekcji Odzysku Melaminy. Wykonano prace montażowe w stopniu umożliwiającym rozruch instalacji. Rozpoczęto rozruch mechaniczny Sekcji. Planowane przekazanie Sekcji do użytkowania – III kwartał 2006 r.

SPÓŁKA NA RYNKU KAPITAŁOWYM	II. Poprawa efektywności inwestycji: Realizowano zadania w Centrum Produkcji Amoniak, Centrum Produkcji Saletry Amonowej, Centrum Produkcji Kaprolaktamu, Centrum Energetycznym, najważniejsze z nich to: • Modernizacja sprężarek gazu syntezowego • Układ filtracji azotanu magnezu • Modernizacja instalacji kwasu siarkowego i oleum • Intensyfikacja i modernizacja procesu zestalania kaprolaktamu • Modernizacja turbosespołu III. Inwestycje odtworzeniowe Prowadzono wymianę urządzeń na instalacjach Centrum Produkcji Kaprolaktamu, Centrum Produkcji Mocznika i Melaminy, Centrum Produkcji Saletry Amonowej. IV. Ochrona środowiska Realizowane było zadanie pt. Modernizacja elektrofiltrów kotłów w zakładowej elektrociepłowni. V. Program poprawy obsługi klienta Zrealizowane były kolejne etapy budowy parkingu dla samochodów ciężarowych oraz wdrożenie systemu kontroli obiegu towarów i produktów wraz z kontrolą dostępu. Dla pozostałych zadań uzgadniano z Biurami Projektowymi zakresy i warunki wykonania dokumentacji, prowadzono akcję ofertowo - kontraktową na dostawy wyposażenia i akcję ofertową na wybór wykonawców robót. Nakłady poniesione na realizację zadań inwestycyjnych na dzień 30.06.2006 r. wyniosły 89 767,4 tys. zł, w tym na zadania współfinansowane z podwyższenia kapitału 57 125,2 tys. zł. Stosunkowo niskie wykorzystanie budżetu na zadania inwestycyjne spowodowane było między innymi: • oczekiwaniem na decyzje korporacyjne do uruchomienia działań w ramach poszczególnych zadań, co wpłynęło na przesunięcie terminu ich realizacji; • zakończeniem kilku zadań inwestycyjnych poniżej planowanej wartości; • zmniejszeniem zakresu prowadzonych prac w ramach Dokumentacji Przyszłościowej; • rezygnacją z zakupu w roku 2005/2006 czterech dóbr gotowych; • niedoszacowaniem budżetów niektórych zadań i ich ponownemu poddaniu pod decyzje organów statutowych Spółki po zweryfikowaniu kosztów niezbędnych na ich realizację. Zamierzenia inwestycyjne ujęte w Planie Inwestycyjnym są realizowane sukcesywnie, zadania nie zakończone w roku 2005/2006 będą kontynuowane w roku obrotowym 2006/2007 i w latach kolejnych.
	2.9. Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym W pierwszych tygodniach roku obrotowego 2005/2006 kontynuowano prace mające na celu przygotowanie i wprowadzenie akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. do publicznego obrotu i obrotu giełdowego. Przeprowadzona oferta publiczna akcji zwykłych na okaziciela serii B,

trwająca od 3 do 14 października 2005 r., 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%.

Debiut Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na GPW nastąpił 19.10.05 r. Do publicznego obrotu zostały wprowadzone akcje, których cena emisyjna ustalona została na 54,00 zł i była równa górnym widełkom przedziału cenowego (43 zł - 54 zł).

Pierwsze notowanie 5.515.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B odbyło się na sesji giełdowej w dniu 19 października 2005 r. Cena praw do akcji (PDA) w dniu debiutu wyniosła 53,70 zł i była niższa od ceny emisyjnej o -0,53%.

Pierwsze notowanie akcji Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. odbyło się na sesji giełdowej w dniu 22 listopada 2005 r. i był to pierwszy dzień kiedy kurs na zamknięciu przekroczył cenę emisyjną i wyniósł 54,10 zł. Do końca roku obrotowego cena akcji Spółki utrzymywała się powyżej ceny emisyjnej.

Akcje Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. notowane są w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "PULAWY" i oznaczeniem „ZAP”. W wyniku publicznej subskrypcji nowych akcji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. pozyskały 297 810 tys. zł. Pozyskane środki przeznaczone są na finansowanie programu inwestycyjnego.

Dnia 1 lutego 2006 r. Ministerstwo Skarbu dokonało sprzedaży 1 akcji Zakładów Azotowych „Puławy” SA uruchamiając tym samym proces przydziału 2 040 000 nieodpłatnych akcji (15% ogólnej liczby akcji serii A) uprawnionym pracownikom Spółki.

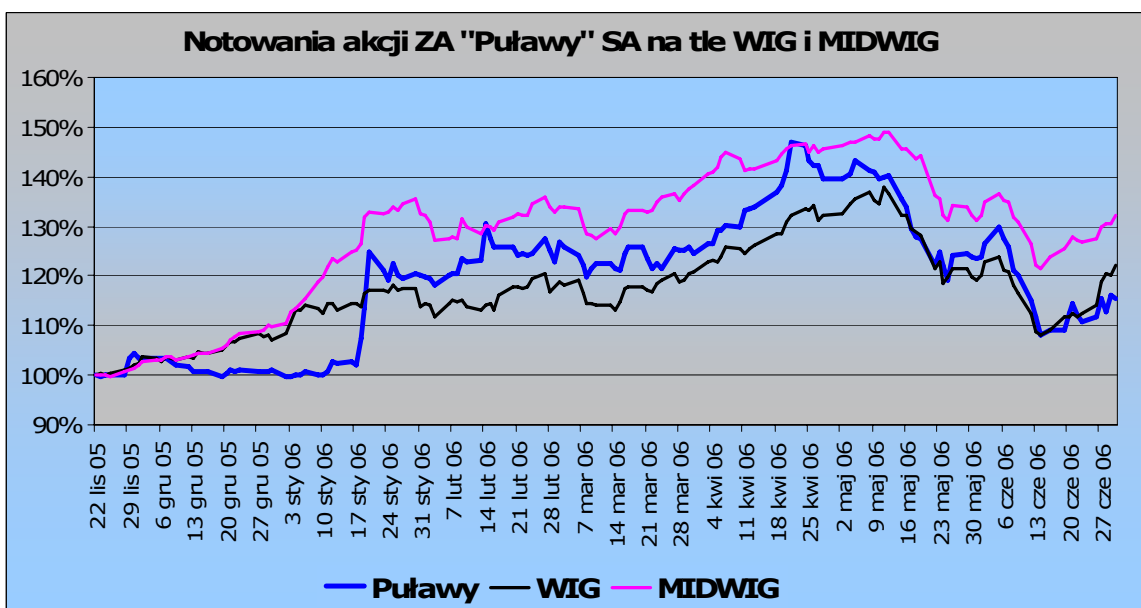
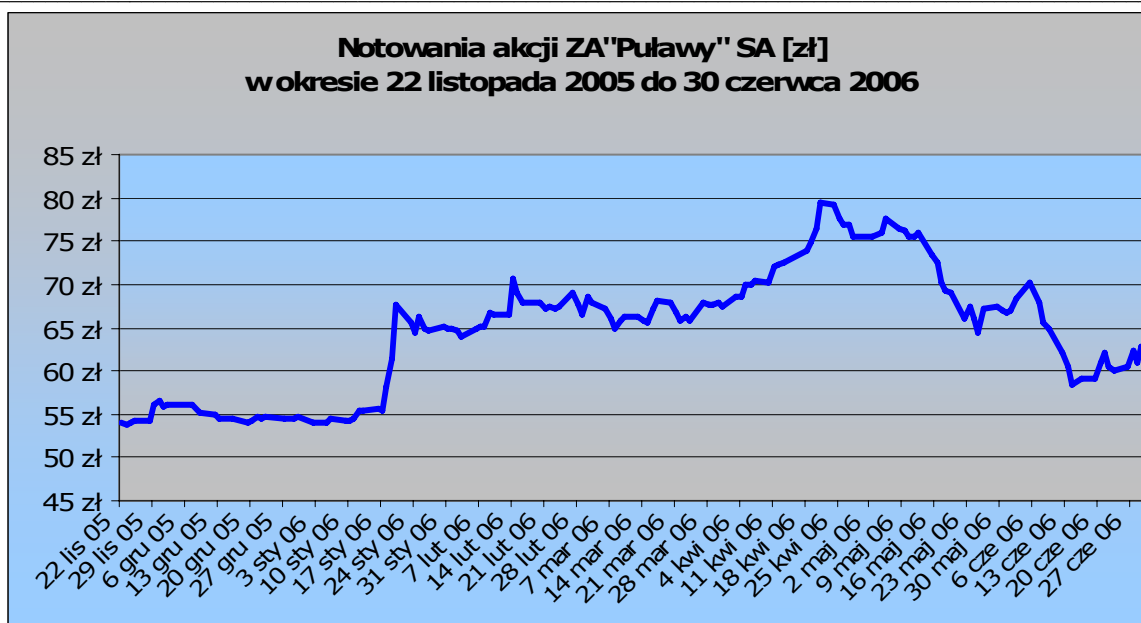
Od 17 marca 2006 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są uczestnikiem indeksu MIDWIG.

Notowania akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. od debiutu 19 października 2005 roku kształtowały się na średnim poziomie wahań kursów akcji. Do końca kwietnia 2006 r. akcje Spółki zyskiwały systematycznie na wartości (poza nielicznymi wahaniami spowodowanymi czynnikami zewnętrznymi np. ograniczenia w dostawach gazu).

Od 18.01.06 r. na trzech kolejnych sesjach cena akcji wzrosła z 55,60 do 67,60 zł tj. o ok. +21,6%. Po okresie gwałtownych wzrostów, kurs akcji ustabilizował się i w dniach 20.01.06 r. – 24.03.06 r. oscylował w przedziale 64,00 – 70,60 zł. Kolejne sesje GPW przyniosły wzrosty wszystkich indeksów giełdowych. Od 24.03.06 r. do 26.04.06 r. WIG wzrósł o +17,5% osiągając poziom 44 688,66 pkt. W falę wzrostów wpisały się notowania akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. i w tym okresie cena akcji wzrosła o +21,0%, osiągając swoje maksimum – 79,50 zł w dniu 21.04.06r.

Koniec kwietnia 2006 i pierwsze dni maja 2006 przyniosły niewielką obniżkę cen akcji Spółki. W dniu 12.05.06 r. na GPW rozpoczęła się korekta, co znalazło swoje odzwierciedlenie w kursie akcji Zakładów. (spadek o -12,6% w dniach 12.05.06 r. – 24.05.06 r., w tym czasie WIG stracił -14,2%). Od 16.06.06 r. na GPW obserwujemy wzrosty, przekłada się to na cenę akcji Spółki, która wzrosła z poziomu 59,00 zł (14.06.06 r.) do 62,50 zł (30.06.06 r.).

Notowania akcji Zakładów Azotowych „Puław” S.A. przedstawiają poniższe wykresy:



3. Zasoby niematerialne

RELACJE Z KLIENTAMI

3.1. Relacje z klientami

Współpraca z kontrahentami Spółki opiera się głównie na długoletnich umowach handlowych pozwalających na możliwie najbardziej efektywną i stabilną sprzedaż.

Dodatkowym wsparciem dla klientów Spółki była organizacja i uczestnictwo w seminarium zorganizowanym przez Spółkę z udziałem krajowych i zagranicznych dystrybutorów, użytkowników i spedytorów pt. „RSM z Puław – nawóz XXI stulecia” (w listopadzie 2005 r.).

Organizowane były spotkania i szkolenia w zakresie stosowania i sprzedaży produktów nawozowych Spółki. Wspólnie z IUNG Puławy zorganizowano w okresie zimowo-wiosennym cykl szkoleń mających na celu popularyzację stosowania RSM.

Specjaliści Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. są członkami wielu sektorowych międzynarodowych organizacji, uczestniczą w krajowych i międzynarodowych konferencjach, seminariach, imprezach targowo - wystawienniczych w zakresie produktów nawozowych jak i chemicznych. Dla Spółki jest to istotna platforma zdobywania wiedzy oraz możliwość jej weryfikacji.

PRACOWNICY SPÓŁKI

3.2. Polityka personalna

Na koniec roku obrotowego 2005/2006 liczba osób zatrudnionych w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. wynosiła 3305. W okresie od 1 lipca 2005 r. do 30 czerwca 2006 r. z pracy w Spółce odeszło 121 osób, w tym 29,75% stanowiły odejścia pracowników w ramach dobrowolnych odejść na emerytury, renty.

W stosunku do 30.06.2005 r. poziom zatrudnienia zwiększył się o 50 osób.

Wzrost zatrudnienia spowodowany był wysokim poziomem produkcji oraz pilotażowym wdrażaniem w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. pięciobrygadowej organizacji pracy.

Zatrudnienie w roku 2005/2006

	Zatrudnienie średnioroczne	Stan zatrudnienia na dzień 30.06.2006
Pracownicy fizyczni	2 235	2 198
Pracownicy umysłowi	1 071	1 107
Razem	3306	3 305

W strukturze zatrudnienia, w ostatnich latach najliczniejszą grupą była kadra w wieku od 36 do 45 lat. W porównaniu do roku obrotowego 2004/2005 średni wiek załogi nieznacznie zwiększył się z 42,6 do 42,8 lat. Rośnie odsetek osób z wyższym wykształceniem, które posiada ponad 20%, a wykształcenie średnie ponad 46% zatrudnionych.

WYNAGRODZENIA

Wynagrodzenia

22 marca 2006 roku został podpisany nowy Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

Podpisany ZUZP bazuje na zapisach ZUZP z 1996 roku. Zmiany w stosunku do zapisów ZUZP z 1996 roku wynikają m.in. ze zmian w prawie

SZKOLENIA	pracy, jak również dotyczą odmiennych uregulowań w zakresie wypłat nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych oraz procedur gospodarowania funduszem nagród specjalnych. Odmienne postanowienia zostały wprowadzone również w zakresie procedur wypowiedzania ZUZP oraz procedur wzajemnych zobowiązań stron układu. Podpisanie nowego ZUZP nie rodzi skutków finansowych dla Spółki w krótkiej perspektywie czasowej w stosunku do obciążeń wynikających z zapisów poprzedniego układu. Po pięcioletnim okresie przejściowym dla przepisów dotyczących zmiany warunków wypłat odpraw emerytalno-rentowych nowe uregulowania w tym zakresie będą skutkować ograniczeniem strumienia wypłat z tego tytułu. W roku 2005/2006 przeciętne miesięczne wynagrodzenie w Spółce osiągnęło poziom 3 433,17 zł i było wyższe od przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia za rok 2004/2005 o 4,5%. Przyrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia osiągnięto wskutek przeprowadzenia regulacji dodatków funkcyjnych, wypłacenia trzykrotnie premii motywacyjnej oraz nagrody z okazji Dnia Chemika. W dniu 28 lutego 2006 roku Zarząd Spółki zawarł porozumienie z zakładowymi organizacjami związkowymi ustalając przyrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku obrotowym 2006/2007 w stosunku do rok 2005/2006 na poziomie 3,5%. Zakłady Azotowe „Puławy” SA dbają o to, aby pracownicy do wykonywania zadań i realizacji celów firmy posiadali odpowiednie kwalifikacje oparte między innymi na wykształceniu i umiejętnościach uzyskanych lub doskonalonych na szkoleniach. W całym roku obrotowym 2005/2006 pracownicy uczestniczyli w różnych formach szkolenia i doskonalenia. W roku 2005/2006 zrealizowane zostały trzy projekty szkoleniowe na skalę dotychczas w Firmie nie występującą i dotyczyły one: • Rozwoju kompetencji menedżerskich • Systemu Okresowych Ocen Pracowników • Zarządzania zmianą. We wszystkich trzech projektach wzięło udział około 1600 pracowników. Firma dofinansowuje również kursy językowe, studia wyższe i podyplomowe. W roku obrotowym 2005/2006 została nawiązana współpraca z firmami szkoleniowymi posiadającymi dofinansowanie z Europejskiego Funduszu Społecznego, która w przyszłych latach może ulec dalszemu zwiększeniu w przypadku akceptacji projektu szkoleniowego „Skuteczny menedżer nowoczesne systemy zarządzania”. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych Zakłady Azotowe „Puławy S.A. prowadzą działalność socjalną na rzecz pracowników, emerytów i rencistów oraz ich rodzin – zarówno naszej Spółki jak i CTL „KOLZAP” Sp. z o.o. w ramach umowy o prowadzeniu wspólnej działalności socjalnej. Realizując szeroki wachlarz świadczeń przewidzianych w Regulaminie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w roku obrotowym 2005/2006 obsłużono około 5600 osób, z których większość korzystała ze świadczeń kilkakrotnie. Dążeniem Spółki w obszarze polityki socjalnej jest stworzenie warunków dla utrzymania bliskiego kontaktu emerytowanych pracowników Spółki z firmą.
---	--

OCHRONA ŚRODOWISKA

3.3. Ochrona środowiska

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają od 31.12.2004 roku Pozwolenie Zintegrowane regulujące stan formalno-prawny w zakresie wszystkich komponentów środowiska.

Rok obrotowy 2005/2006 był 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. Realizacja Programu rozpoczętego w Zakładach w 1995 roku pozwoliła na osiągnięcie znacznego ograniczenia negatywnego oddziaływania na środowisko.

W roku 2005/2006 kontynuowano monitorowanie stanu środowiska (pomiar, analizy w zakresie: emisji zanieczyszczeń do wód i powietrza, imisji oraz analizy gleb, odpadów i materiału roślinnego) oraz zagospodarowywanie i rekultywacja terenów (utrzymanie zieleni na terenie Zakładu oraz poza nim).

W wyniku gospodarczej działalności, Spółka poniosła następujące opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska:

w tys. zł	Rok 2005/2006	Rok 2004/2005
Emisje do powietrza	6 872	7 147
Zrzut ładunków ściekowych	935	632
Składowanie odpadów	106	114
Pobór wód powierzchniowych	5 191	4 648
Pobór wód podziemnych	218	233
Razem	13 322	12 774

Wzrost opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska w roku obrotowym 2005/2006 w stosunku do roku obrotowego 2004/2005 wynika ze wzrostu produkcji oraz wzrostu stawek jednostkowych opłat za korzystanie ze środowiska.

BADANIA I ROZWÓJ

3.4. Badania i rozwój

Prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe w roku 2005/2006 związane były przede wszystkim z opracowaniem nowych i rozwojem istniejących technologii oraz udoskonalaniem wytwarzanych produktów.

W ramach tych działań wykonano szereg prac środkami własnymi lub przy współudziale jednostek naukowych.

Prace realizowano w obszarach tematycznych:

- W obszarze rozwoju profili produkcyjnych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. realizowano działania określone w dokumentach „Główne kierunki Rozwoju Profili Produkcyjnych Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna na lata 2003-2010” oraz „Harmonogram działań w kierunku pozyskania potencjalnych inwestorów dla realizacji postulowanego programu przedsięwzięć inwestycyjnych na terenie Puławskiego Parku Przemysłowego”.

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 Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. i

**ZAKŁADY
AZOTOWE
„PUŁAWY” S.A.
W RANKINGACH**

dostępnością zaplecza surowcowego pochodzącego z przetwarzania produktów wytwarzanych w Zakładach oraz przetwórstwa produktów naturalnych.

- W obszarze poprawy stanu ochrony środowiska prace dotyczyły m. in. zagospodarowania lub doczyszczania kondensatów z poszczególnych centrów produkcyjnych, odsiarczania spalin elektrociepłowni, ograniczenia emisji tlenków azotu, ograniczenia zużycia wód powierzchniowych i głębinowych;
- W obszarze związanym z rozwojem istniejących technologii główne prace dotyczyły m.in. różnych aspektów procesu produkcji kaprolaktamu, nawozów granulowanych, systemów energetycznych;

Realizowano również prace dotyczące programów modernizacyjnych istniejących technologii oraz prace na instalacjach doświadczalnych.

3.5. Pozycja Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w rankingach

- Tygodnik „Polityka” - ranking 500 największych przedsiębiorstw, grupujący polskie firmy pod względem osiąganych przychodów ogółem: awans z miejsca 69 na 67. Utrzymana 24 pozycja wśród najbardziej zyskowych firm z listy 500 (kryterium zysk brutto). W rankingu największych polskich eksporterów 29 miejsce (o zajętej pozycji decydowały przychody z eksportu). Wszystkie ujęte w rankingu „Polityki” dane dotyczą roku 2005;
- Tygodnik „Newsweek” - ranking 100 najcenniejszych firm w Polsce, klasyfikujący przedsiębiorstwa wg kryterium wartości wyliczonej specjalnie na potrzeby „Newsweeka” przez amerykańską firmę z zakresu doradztwa strategicznego. Zakłady Azotowe „Puławy” SA jako jedyny przedstawiciel Wielkiej Syntezy Chemicznej znalazły się w tym zestawieniu, plasując się na 92 pozycji;
- Dziennik „Rzeczpospolita” - „Lista 500”, 77 pozycja w zestawieniu firm o największych przychodach w 2005 r., 16 pozycja wśród przedsiębiorstw wytwarzających największą wartość dodaną (EVA);
- 1 miejsce w rankingu Największych Producentów Surowców Chemicznych w Polsce. Ranking ukazał się na łamach kwietniowego numeru miesięcznika Chemical Review. Główną kategorią szeregującą kolejność w zestawieniu – przygotowanym przez Centrum Analiz Rynkowych – jest wartość przychodów netto ze sprzedaży za rok 2004;
- Miesięcznik ekonomiczny „Home & Market” (czerwiec) - ranking „500 największych firm produkcyjnych”, 33 miejsce wg przychodów ze sprzedaży netto;
- Gazeta „Dziennik Wschodni” – „Złota Setka” ranking firm Lubelszczyzny, 1 miejsce w rankingu głównym wg przychodów ogółem za 2005 r., 1 miejsce w rankingu „Najbardziej zyskowe firmy” wg kryterium zysku netto, 1 miejsce w rankingu „Zysk brutto”, 1 miejsce w rankingu „Najwięksi pracodawcy”, 7 miejsce w rankingu „Zysk netto na jednego pracownika”;
- Gazeta „Kurier Lubelski” – „Lista Trzystu Kuriera” ranking największych firm Lubelszczyzny, 2 miejsce w rankingu głównym wg przychodów za 2005 r., 1 miejsce w rankingu „Największy zysk netto”, 7 miejsce w rankingu „Największy zysk netto na pracownika”, 4 miejsce w rankingu „Najwięksi podatnicy”, 7 miejsce w rankingu „Rentowność firm”, 1 miejsce w rankingu „Najwięksi pracodawcy”, 11 miejsce w rankingu „Stopa zwrotu z aktywów”, 1 miejsce w rankingu „Największy zysk brutto”.

4. Główne tendencje rozwojowe Spółki	
SZANSE	4.1. Szanse, zagrożenia, ryzyka
	Szanse • Udany debiut giełdowy. Wykorzystanie pozyskanych z emisji środków na inwestycje. Realizacja programu inwestycyjnego Spółki o wartości 700 mln zł zmierza do poprawy efektywności instalacji oraz dalszej dywersyfikacji produkcji; • 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. Wzrost konsumpcji nawozów z siarką pod uprawy z przeznaczeniem na zastosowania do produkcji bioenergii oraz wzrost technicznych zastosowań mocznika (do procesów melaminowych, produkcji klejów i żywic, Ad Blue oraz nawozów płynnych na bazie roztworu mocznika) a także jakości produkowanych nawozów (granulaty zamiast produktów pralowanych) wymagają zaangażowania Spółki w zmianę struktury produkcyjnej oraz dywersyfikację produktową w dół; • Dyrektywa Gazowa (Dyrektywa Rady 2004/67/WE), którą państwa członkowskie muszą wprowadzić w życie 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. Projekt ustawy mającej na celu wykonanie tej dyrektywy jest w trakcie procesu legislacyjnego; • Liberalizacja rynku gazu i stopniowe wprowadzanie w Polsce konkurujących ze sobą dostawców tego paliwa oznacza dla Spółki możliwość pozyskania tańszego surowca. Zakłady podjęły starania mające na celu pozyskanie innych poza PGNiG dostawców gazu. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały 27 marca br. umowę z firmą Emfesz NG Polska Sp. z o.o., w wyniku której będą mogły pozyskiwać gaz spoza PGNiG; • Koniunktura w sektorze rolniczym. Rynek rolny to jeden z podstawowych, na którym działa Spółka. Na wyniki działalności wpływa nie tylko koniunktura w polskim rolnictwie, ale również z uwagi na znaczną część przychodów realizowanych ze sprzedaży eksportowej nawozów, koniunktura rolnictwa światowego. Jednak przewidywania EFMA są korzystne dla Polski. Zużycie nawozów mineralnych w kraju w perspektywie najbliższych 10 lat ma rosnać w tempie 1,5% rocznie. Również IUNG w Puławach prognozuje wzrost poziomu nawożenia w Polsce. Wpłyne na to wg Instytutu zmiana struktury agrarnej – zwiększenia upraw azotolubnego rzepaku przy rosnącym trendzie eksportu oleju rzepakowego; Spółka ma silną i stabilną pozycję na rynku. Jest producentem nawozów azotowych, które mają dominujący udział na rynku nawozowym w kraju

ZAGROŻENIA I RYZYKA	oraz ugruntowaną pozycję na światowych rynkach. Najpopularniejszym nawozem stosowanym w Polsce jest saletra amonowa, drugim najczęściej używanym jest mocznik. W nawozach płynnych Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są praktycznie jedynym producentem i sprzedawcą na rynku krajowym; W przypadku utrzymania dotychczasowych środków ochronnych i spadku importu saletry ze wschodu może być zauważalny wzrost konsumpcji saletry amonowej krajowej produkcji. Optymistyczne są prognozy światowej konsumpcji mocznika – wzrost na poziomie 3,5% w tym duży wzrost konsumpcji w krajach WNP na poziomie 6%, co może skutkować utrzymaniem się dobrych cen na ten produkt. Rosnące dopłaty unijne dla polskich rolników będą w części wykorzystane na zakup środków produkcji, w tym nawozów azotowych, które są dla roślin najbardziej efektywne. Rosnące ceny gazu skutkują wypadaniem producentów nawozów azotowych z rynku europejskiego i amerykańskiego. Wzrost cen tego surowca stanowi dla Spółki zarówno szansę jak i zagrożenie. • Bardzo korzystne są również prognozy dotyczące dalszego rozwoju rynku melaminy. Według SRI International (listopad 2005) światowa konsumpcja w latach 2004-2009 ma wzrastać na poziomie ok. 5,7% rocznie, natomiast w Azji, a w szczególności w Chinach, poziom ten będzie zdecydowanie wyższy i wyniesie prawdopodobnie ponad 11% rocznie. Dodatkowym czynnikiem, który korzystnie wpływa na koniunkturę w sektorze melaminowym dostęp do taniego surowca, jakim jest mocznik. Melamina nie jest również zagrożona na dzień dzisiejszy żadnymi produktami substytucyjnymi. Eksperci oceniają również, że cykl życia mebli jest krótszy niż w przeszłości, co pozytywnie wpłynie na popyt na melaminę; • Rosnący import kaprolaktamu w Chinach i równoczesny spadek eksportu amerykańskiego (dane za 9 miesięcy pokazują, że eksport w roku 2005/2006 spadł o 15%, tj. o około 23 tys. ton, w porównaniu z rokiem ubiegłym) daje szansę na wzrost eksportu europejskiego towaru. Zwiększenie mocy produkcyjnej kaprolaktamu w postaci płatkowanej pozwoli na zwiększenie możliwości wyboru rynku zbytu; • Dość dynamicznie rozwijający się przemysł celulozowo-papierniczy w krajach sąsiadujących – perspektywy zwiększenia rynku; dobra koniunktura oraz perspektywy długookresowe na światowym rynku H₂O₂. • Zakup amoniaku i dalszy przerób na własne potrzeby jako alternatywa dla przerobu gazu ziemnego; • 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 w nowym roku obrotowym. Zagrożenia i ryzyka • Wysokie ceny ropy i gazu ziemnego; • Polityka dostaw gazu; wprowadzone w okresie 1-3 stycznia 2006 r. oraz 22 stycznia – 7 lutego 2006 r. ograniczenia poboru gazu ziemnego dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wskazały czynnik ryzyka, jakim mogą być ograniczenia dostaw gazu. Spółka jest narażona na wystąpienia tego czynnika w szczególności w okresie zimowym, kiedy niskie temperatury powietrza powodują wysokie zapotrzebowanie ze strony wszystkich odbiorców na paliwo gazowe. Występowanie tego czynnika
--------------------------------	--

ISTOTNE CZYNNIKI ROZWOJU	jest także konsekwencją polityki w zakresie dostaw gazu prowadzonej przez Rosję w stosunku do krajów sąsiedzkich; • Zmiany kursów walut; ponad 50% przychodów ze sprzedaży generowane jest z eksportu (w roku 2005/2006 50,2%); • Sezonowość sprzedaży, gdyż popyt na nawozy jest ściśle powiązany z fazami wegetacji roślin; • Wejście znaczących producentów nawozów azotowych tj. Rumunii oraz Bułgarii do UE w 2007 roku skutkować może zwiększeniem konkurencji, a w konsekwencji obniżką cen nawozów, szczególnie na rynku UE; • Ryzyko wprowadzenia ograniczeń w obrocie saletrą amonową na obszarze Unii Europejskiej. Można to ryzyko minimalizować zwiększeniem produkcji i sprzedaży RSM oraz innych nawozów wytwarzanych na bazie saletry. Dalszy wzrost sprzedaży RSM w kraju uzależniony jest przede wszystkim od zwiększenia istniejącej bazy magazynowej i rozszerzenie palety oferowanych nawozów płynnych o nawozy wieloskładnikowe; • Słaba sytuacja finansowa odbiorców kaprolaktamu, zwłaszcza działających w obszarze włókien tekstylnych; • Procesy konsolidacyjne odbiorców kaprolaktamu na rynku europejskim; • W USA Shaw Industries czyni przygotowania do ponownego uruchomienia linii odzysku kaprolaktamu w Evergreen Nylon Recykling w stanie Georgia. Przybędą więc dodatkowe zdolności w ilości 48 tys. ton rocznie, co może wpłynąć na ponowny wzrost (po spadku w tym roku obrotowym) eksportu kaprolaktamu na rynek azjatycki. Prawdopodobnie rząd chiński rozważa usunięcie cel antydumpingowych na kaprolaktam z Japonii, Rosji, Belgii, Niemiec i Holandii co może mieć negatywny skutek dla ilości importowanych z pozostałych krajów, w tym z Polski; • Wahania cen benzenu jako podstawowego surowca do produkcji i cen sprzedaży kaprolaktamu; zmiany cen sprzedaży kaprolaktamu mogą nie nadążyć za tempem zmian cen głównego surowca; • Przyjęcie wspólnego stanowiska Rady Ministrów Unii Europejskiej w sprawie projektu REACH (grudzień 2005). Zatwierdzenie programu REACH (ma wejść w życie w 2008 roku) będzie się wiązało z koniecznością poniesienia wydatków na rejestrację substancji chemicznych obecnych na rynku. Instytut Chemii Przemysłowej szacuje je w skali kraju na 344-416 mln EUR; • Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego, z koniecznością dostosowania się do wymogów środowiskowych. 4.2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki <u>Czynniki zewnętrzne</u> • 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 Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.,
--	--

w znacznym stopniu dotyczy produktów nawozowych, gdyż popyt na nawozy jest ściśle powiązany z fazami wegetacji roślin uprawnych. Największe zapotrzebowanie na nawozy 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. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., będące jednym z największych eksporterów w kraju, są ściśle uzależnione 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 Firmę.

- **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 Spółki.

- **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 ze WNP i dodatkowo korzystnie wpływa na wzrost sprzedaży nawozów na rynek krajowy przez Spółkę. Dodatkowym plusem dla Spółki są dopłaty unijne dla rolników, którzy część z nich przeznaczają na zakup środków produkcji, w tym nawozów.

- **Koniunktura w innych branżach będących odbiorcami produktów Spółki**

Popyt na nie nawozowe 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 przetworzonych wyrobów na bazie produktów wytwarzanych przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: 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 podażą a popytem. Cykl w branży chemicznej trwa 5-7 lat, niemniej jest zróżnicowany 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 kraj (z wyjątkiem RSM), 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 się wahać w 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 zaawansowanie restrukturyzacji i liberalizacji rynku gazu i wydzielania spółek przesyłowych. W chwili obecnej Spółka stara się pozyskać gaz ziemny z innych tańszych od PGNiG źródeł.-

Czynniki wewnętrzne

- **Pozycja rynkowa Spółki**

Spółka posiada ugruntowaną pozycję na rynku krajowym jako producent wysokiej jakości nawozów azotowych oraz 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. Rozwiązania technologiczne Produkcja Spółki opiera się na nowoczesnych technologiach, które są na poziomie wykorzystywanych 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 odsetek reklamacji (poniżej jednego promila). Integracja produktowa „w dół” Jednym z kluczowych czynników sukcesu w segmentach rynku, w których działają Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., 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).
PERSPEKTYWY ROZWOJU	4.3. Przewidywana sytuacja finansowa Podstawowe znaczenie dla sytuacji ekonomicznej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w roku obrotowym 2006/2007 będą miały następujące czynniki: - cena i dostępność podstawowego surowca w produkcji tj. gazu ziemnego; - kształtowanie się kursów walut; - popyt na nawozy i chemikalia; - sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie. Przy planowanych przychodach na rok obrotowy 2006/2007 porównywalnych do osiągniętych w roku 2005/2006 oraz wyższych kosztach ich wytworzenia, związanych z przewidywanym wzrostem ceny podstawowego surowca, prognozowany wynik finansowy na rok 2006/2007 będzie niższy w stosunku do wykonanego w roku 2005/2006. Nie będzie to jednak zagrażało kontynuacji działalności i rozwojowi Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..
	4.4. Kierunki i perspektywy rozwoju Działania Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na rynkach krajowym i międzynarodowym ukierunkowane będą na ugruntowanie posiadanej stabilnej pozycji. Plany rozwoju Spółki zakładają dalszą dywersyfikację produktowo-surowcową bazując na posiadanej infrastrukturze, pozycji rynkowej, wiedzy oraz doświadczeniu w celu wykorzystania możliwości wynikających z prognozowanych kierunków rozwoju sektora chemicznego, tj.: dywersyfikację produktową w kierunku przedłużenia łańcuchów

technologicznych;

- wzrost zdolności produkcyjnych w strategicznych produktach;
- rozwój nowych produktów w segmencie chemicznym;
- rozwijanie palety produktów nawozowych na bazie wytwarzanych nawozów prostych;
- dywersyfikację źródeł zaopatrzenia surowcowego;
- rozszerzenie bazy surowcowej o surowce odnawialne, prowadzące do budowy powiązań pomiędzy odbiorcami i dostawcami;
- 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;
- koncentrację na kierunkach produkcji chemikaliów o wysokich marżach;
- poprawę efektywności instalacji, osiąganie w wyniku modernizacji instalacji dodatkowych efektów ekonomicznych w stosunku do stanu obecnego.

Efektywnemu rozwojowi Spółki w wymienionych dziedzinach sprzyjać ma opracowywany nowy model organizacji i zarządzania Spółką.

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

4.5. Zamierzenia inwestycyjne i ocena możliwości ich realizacji

Spółka przewiduje realizację programu inwestycyjnego, który będzie finansowany ze środków własnych (uzyskanych w roku 2005 środków z emisji akcji i wypracowanych przez Spółkę), w miarę potrzeb uzupełnianych środkami ze źródeł zewnętrznych. Część programu może zostać sfinansowana środkami pochodzącymi z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej. W miarę realizacji programu inwestycyjnego przewidywany jest wzrost udziału kapitału obcego w jego finansowaniu i optymalizacja struktury finansowania majątku Spółki.

W najbliższym czasie inwestycje będą dotyczyły programów i zadań m.in. takich jak:

- poprawa efektywności istniejących instalacji w tym: modernizacja instalacji amoniaku, która ma na celu poprawę parametrów technologicznych, jakościowych i wydajnościowych;
- podwyższenie zdolności produkcyjnych instalacji, m.in. w zakresie roztworu saletrzano – mocznikowego oraz zwiększenia zdolności płatkowania kaprolaktamu;
- rozszerzenie łańcucha produktowego, w tym instalacja wytwarzania AdBlue ;
- ochrona środowiska, w tym: dostosowanie elektrofiltrów w Elektrociepłowni do nowych norm, a także instalacja odsiarczania spalin, która będzie jednym z najnowocześniejszych tego typu rozwiązań w Polsce, wytwarzającym dodatkowo produkt uboczny, siarczan amonu, przeznaczony na sprzedaż.

Istotną grupę zadań będą stanowiły inwestycje odtworzeniowe.

W ramach procesu inwestycyjnego przewiduje się prowadzenie zadań, których termin rozpoczęcia został przesunięty z poprzedniego roku obrotowego, w związku z oczekiwaniem na decyzje korporacyjne oraz

	zadania kontynuowane (rozpoczęte w roku obrotowym 2005/2006) i zadania nowe.
--	--

5. Inne ważne informacje	
RADA NADZORCZA <i>Andrzej Murawski</i> <i>Piotr Palilo</i> <i>Jacek Wójtowicz</i> <i>Zbigniew Tkaczyk</i> <i>Janusz Radomski</i>	5.1.Władze Spółki Zasady dotyczące powoływania osób zarządzających i osób nadzorujących określa ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz.U. z 2002, nr 171,poz.1397 z późn. zm) oraz Statut. W okresie 1 lipca 2005 r. – 23 stycznia 2005 r. działała Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. V kadencji w następującym składzie: Przewodniczący Rady Wiceprzewodniczący Rady Sekretarz Rady / wybrany przez pracowników Spółki Członek Rady/ wybrany przez pracowników Spółki Członek Rady W dniu 23 stycznia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. (Akt. Not.Rep.Nr 1199/2006 z dnia 23 stycznia 2006 r.) dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki; w miejsce : - Andrzeja Murawskiego - Przewodniczącego RN - Piotra Palilo - Wiceprzewodniczącego RN którzy złożyli rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 23 stycznia 2006 r. Uchwałą Nr 3 (Akt. Not.Rep.Nr 1199/2006 z dnia 23 stycznia 2006 r.) powołało do składu Rady Leo Turno i Marzenę Weresę. Od dnia 23 stycznia 2006 r. Rada Nadzorcza działa w składzie :
	<i>Janusz Radomski</i> Przewodniczący Rady - wybrany do RN 15 czerwca 2005 r.
	<i>Leo Turno</i> Wiceprzewodniczący Rady - wybrany do RN 23 stycznia 2006 r.
	<i>Jacek Wójtowicz</i> Sekretarz Rady / wybrany przez pracowników Spółki 19 grudnia 2003 r.
	<i>Marzena Weresa</i> Członek Rady- wybrana do RN 23 stycznia 2006 r.
	<i>Zbigniew Tkaczyk</i> Członek Rady- wybrany przez pracowników Spółki 26 listopada 2004 r.
	Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 167/V/2006 z dnia 27 stycznia 2006 r. dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Janusza Radomskiego oraz Uchwałą Nr 168/V/2006 z dnia 27 stycznia 2006 r. Wiceprzewodniczącego RN – Leo Turno.
	ZARZĄD Członkowie Zarządu Spółki W okresie 1 lipca 2005 r. do 2 września 2005 r. działał Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w składzie:
	<i>Zygmunt Kwiatkowski</i> Prezes Zarządu, powołany do Zarządu 5 lipca 2002 r.

<i>Marcin Buczkowski</i>	Członek Zarządu, powołany do Zarządu 1 lipca 2003 r.
<i>Włodzimierz Karpiński</i>	Członek Zarządu, powołany do Zarządu 1 lipca 2003 r.
<i>Mieczysław Wiejak</i>	Członek Zarządu – wybrany przez pracowników Spółki, powołany do Zarządu 3 czerwca 2003 r. W związku wyborem Włodzimierza Karpińskiego na posła RP i złożeniem wniosku o udzielenie urlopu bezpłatnego (pismo z 7 listopada 2005 r.) oraz rezygnacji z funkcji Członka Zarządu (pismo z dnia 09 listopada 2005 r.), Rada Nadzorcza podjęła w dniu 8 listopada 2005 r. Uchwałę Nr 158/V/2005 w sprawie udzielenia Włodzimierzowi Karpińskiemu urlopu bezpłatnego na okres sprawowania mandatu poselskiego oraz 3 miesięcy po jego wygaśnięciu. Od dnia 8 listopada 2005 r. działał Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w następującym składzie:
<i>Zygmunt Kwiatkowski</i>	Prezes Zarządu
<i>Marcin Buczkowski</i>	Członek Zarządu
<i>Mieczysław Wiejak</i>	Członek Zarządu Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 172/V/2006 z dnia 14 lutego 2006 r. odwołała Prezesa Zarządu Pana Zygmunta Kwiatkowskiego. W związku ze zmniejszeniem składu Zarządu, Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 173/V/2006 z dnia 14 lutego 2006 r. oddelegowała członka Rady Nadzorczej Pana Jacka Wójtowicza do wykonywania czynności Członka Zarządu na okres nie dłuższy niż 3 miesiące oraz Uchwałą Nr 175/V/2006 z dnia 14 lutego 2006 r. powierzyła na okres do powołania Prezesa Zarządu w drodze konkursu, funkcję Prezesa Zarządu Panu Marcinowi Buczkowskiemu. Od dnia 14 lutego 2006 r. działał Zarząd w składzie:
<i>Marcin Buczkowski</i>	Prezes Zarządu
<i>Mieczysław Wiejak</i>	Członek Zarządu
<i>Jacek Wójtowicz</i>	Członek Zarządu W dniu 28 marca 2006 r. Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę Nr 186/V/2006 w sprawie powołania z dniem 5 kwietnia 2006 r. na Prezesa Zarządu Panią Małgorzatę Iwanejko oraz podjęła Uchwałę Nr 187/V/2006 z dnia 28 marca 2006 r. uchylającą Uchwałę Nr 175/V/2006 z dnia 14 lutego 2006 r. w sprawie powierzenia funkcji Prezesa Zarządu Panu Marcinowi Buczkowskiemu. Od dnia 5 kwietnia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. działał Zarząd w składzie:
<i>Małgorzata Iwanejko</i>	Prezes Zarządu
<i>Marcin Buczkowski</i>	Członek Zarządu
<i>Mieczysław Wiejak</i>	Członek Zarządu

5.1.1. Wynagrodzenia osób nadzorujących i zarządzających

Wartość wynagrodzeń osób nadzorujących Spółkę w roku obrotowym 2005/2006

LP.	WYSZCZEGÓLNIENIE	WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA
RAZEM		148 843,41
1.	Andrzej Murawski	13 223,50
2.	Piotr Paliło	17 257,20
3.	Janusz Radomski	31 291,92
4.	Zbigniew Tkaczyk	31 291,92
5.	Leo Turno	14 120,82
6.	Marzenna Weresa	14 120,82
7.	Jacek Wójtowicz	27 537,23

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających Spółką w roku obrotowym 2005/2006

LP.	WYSZCZEGÓLNIENIE	WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA
RAZEM		828 892,52
1.	Małgorzata Iwanejko	46 389,44
2.	Marcin Buczkowski	216 571,13
3.	Mieczysław Wiejak	132 086,18
4.	Włodzimierz Karpiński	101 320,36
5.	Zygmunt Kwiatkowski	312 962,06
6.	Jacek Wójtowicz	19 563,35

5.1.2. W posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących jest następująca liczba akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.:

Członek Zarządu: 354 akcji o wartości nominalnej 10 zł.

5.1.3. Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Osobom zarządzającym przysługują uprawnienia wynikające ze Statutu, KSH, Regulaminu Zarządu, Regulaminu Organizacyjnego, innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

W szczególności, osoby zarządzające uprawnione są :

1. do wspólnego prowadzenia spraw Spółki,
2. każdy z członków Zarządu jest obowiązany do prowadzenia spraw nie wymagających uchwały Zarządu w zakresie dokonanego między członkami Zarządu podziału czynności.

	3. każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek do działania poza przyznanym mu przez Zarząd zakresem czynności, jeżeli nie może działać właściwy członek Zarządu lub wymaga tego dobro i interes Spółki. 4. Każdy członek Zarządu ma prawo do zasięgania informacji o podejmowanych przez innych członków Zarządu działaniach. 5. Do zakresu działania Prezesa Zarządu należy ponadto: • składanie w imieniu Zarządu sprawozdań oraz przedstawianie wniosków wymagających uchwał innych władz Spółki, • reprezentowanie Zarządu na Walnym Zgromadzeniu oraz wobec Rady Nadzorczej, • otwieranie i prowadzenie posiedzeń Zarządu. 5.1.4. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie <u>Umowa o pracę</u> W razie odwołania z funkcji członka Zarządu i rozwiązanie umowy o pracę z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków wynikających ze stosunku zatrudnienia – przysługuje odprawa. <u>Umowa o zakazie konkurencji :</u> Członka Zarządu obowiązują ograniczenia w prowadzeniu działalności konkurencyjnej i uczestniczeniu we władzach innych podmiotów wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych i innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Ograniczenie obowiązuje w czasie trwania stosunku pracy i w okresie dwunastu miesięcy po jego ustaniu. Z tytułu zobowiązania się do powstrzymania działalności konkurencyjnej w okresie 12 m-cy po ustaniu stosunku pracy, pracownik otrzymuje od spółki odszkodowanie. W przypadku naruszenia zakazu konkurencji pracownik traci prawo do otrzymania odszkodowania, a kwoty pobrane z tytułu odszkodowania podlegają zwrotowi. W przypadku odwołania ze stanowiska Członka Zarządu lub przeniesienia na inne stanowisko pracodawca może zwolnić z zakazu konkurencji.
UMOWY ZNACZĄCE	5.2. Umowy znaczące <u>Umowy handlowe:</u> • 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. • W dniu 29.08.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z Unibaltic Sp z o.o. umowę na świadczenie usług przewozu roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM). Spółka zobowiązuje się wysłać, a przewoźnik przewieźć roztwór saletrzano-mocznikowy w ilości min. 220 tys. ton. Szacunkowa wartość umowy przy ilości min. wynosi 60 000 000 zł. 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. • W dniu 07.09.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały aneks nr 2 do umowy sprzedaży roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM)

zawartej z Transammonia Inc. w dniu 12.03.2004 r. opisanej w pkt. 9.12 Rozdziału V Prospektu Emisyjnego oraz zawarły umowę natychmiastowej dostawy (ang. spot sales) przedmiotowego produktu z tym samym kontrahentem. Umowa natychmiastowej dostawy wraz z w/w umową sprzedaży stanowią umowę znaczącą. W ramach umowy spot sales Spółka zobowiązuje się dostarczyć, a kupujący odebrać roztwór saletrzano-mocznikowy (RSM) w minimalnej ilości 40 000 ton rocznie z wyłączeniem pierwszego roku obowiązywania umowy, gdzie minimalna ilość wynosi 16 500 ton. Szacunkowa wartość umowy wynosi 74 000 000 zł. 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 31.12.2008 r. i jest przedłużana na kolejny rok po wzajemnych ustaleniach stron.

- W dniu 10.09.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały z Steed International A/S umowę sprzedaży kaprolaktamu. Spółka zobowiązuje się dostarczyć, a kupujący odebrać kaprolaktam w ilości 16 000 ton. Szacunkowa wartość umowy wynosi 100 894 464 zł. 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 obowiązywania umowy.

- W dniu 19.09.2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały aneks nr 1 do umowy zawartej z Comexport Companhia de Comercio Exterior w dniu 01.12.2003 r. na sprzedaż siarczanu amonowego. 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 ilości minimalnej 860 000 ton. Szacunkowa wartość umowy wynosi 193 000 000 zł. 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.

- 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.

- W dniu 1 marca 2006 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły umowę znaczącą z Agro Baltic GmbH, Niemcy. Przedmiotem umowy jest alians między Zakładami Azotowymi "Puławy" S.A., a Agro Baltic GmbH w zakresie dystrybucji i marketingu wodnego roztworu mocznika na rynkach Unii Europejskiej, Szwajcarii i Norwegii. Produkt ten będzie wytwarzany przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i będzie miał zastosowanie do oczyszczania spalin w samochodach z silnikiem Diesla wyposażonych w system SCR (Selektywnej Katalitycznej Redukcji) w celu obniżenia poziomu emisji tlenków azotu. Umowa obowiązuje do dnia 31.12.2015 r., przy czym po tej dacie okres jej obowiązywania podlega automatycznemu przedłużeniu na następne pięć lat chyba, że zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron z zachowaniem 9-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Szacunkowa wartość umowy wynosi: 600 000 000

PLN.

Umowy na zakup surowców:

- W dniu 02.01.2006 r. został podpisany Aneks Nr 9 do Umowy (umowa znacząca) na sprzedaż energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych z dnia 20.12.1999 r. zawartej z Lubelskimi Zakładami Energetycznymi "Lubzel" SA. Aneks określa ceny energii elektrycznej w 2006 r. Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłaty abonamentowe w 2006 r. określone są w taryfie dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzją z dnia 14.12.2005 r. Szacunkowa wartość umowy w 2006 r. wyniesie 150 000 000 zł netto.
- W dniu 27.03.2006 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z firmą EMFESZ NG POLSKA Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (Dostawca) umowę na dostawy gazu ziemnego. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2008 r.. Zgodnie z umową, Dostawca dostarczy w roku 2006 do Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. ok. 150 mln m3 gazu ziemnego. Umowa zakłada dostawy gazu w tym roku w cenie niższej niż od obecnego dostawcy. Ustalenie ilości i cen gazu ziemnego dostarczanego w latach 2007-2008 nastąpi odrębnie. Umowa wejdzie w życie po spełnieniu warunku zawieszającego polegającego na zawarciu przez Dostawcę umowy przesyłowej gazu z operatorem systemu przesyłowego. Źródłem gazu jest gaz ziemny importowany przez Dostawcę, pochodzący z Federacji Rosyjskiej lub z krajów Azji Środkowej

Umowy 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 01.07.2005 r. i kończy się 30.06.2006 r. Ubezpieczonym są Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Łączna składka ubezpieczeniowa wynosi 2 947 101 zł.
- W dniu 30.06.2006 roku została zawarta znacząca umowa ubezpieczenia - Polisa seria ALM nr 236L6001 pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. jako Ubezpieczającym przy udziale Brokera Mentor S.A. jako pośrednika ubezpieczeniowego Emitenta oraz ubezpieczycielami: Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (Koasekurator Wiodący), Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (Koasekurator) i Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (Koasekurator). Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk. Okres ubezpieczenia rozpoczyna się 01.07.2006 r. i kończy się 30.06.2007 r. Łączna składka ubezpieczeniowa wynosi 2 254 172,82 zł.

Poza umowami znaczącymi Spółka przekazywała na rynek także informacje na temat umów, które nie spełniają kryterium umowy znaczącej, ale są istotne dla działalności Spółki.

Umowa na przygotowanie Studium Wykonalności

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	W dniu 04.08.2005 r. 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. <u>Umowa na przerób amoniaku</u> W dniu 23 września 2005 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z Technochimserwis Sp zo.o. Umowę ramową Nr 1/2005 na przerób do 3000ton amoniaku na wymienione w Umowie produkty nawozowe. Zgodnie z aneksami do umowy (z dnia 89 listopada 2005 i 7 grudnia 2005) Spółka wyprodukowała z dostarczanego amoniaku na rzecz Technochimserwis Sp z o.o. 5000ton saletry amonowej i 1130,63 ton mocznika. Zakłady kontynuowały współpracę w zakresie usługowego przerobu amoniaku w oparciu o Umowę długoterminowej współpracy z dnia 21 listopada 2005 r. Przerób amoniaku umożliwił zabezpieczenie instalacji przez uszkodzeniami zimowymi i zminimalizowanie strat wynikających ze zmniejszenia produkcji w okresie ograniczeń dostaw gazu w styczniu i lutym br. 5.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi. BBM świadczy usługi przeładunku i składowania dla produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.; ELZAP wykonuje i remontuje instalacje elektryczne, remontuje maszyny elektryczne, odbiorca mediów energetycznych; CTL KOLZAP dzierżawca środków trwałych oraz maszyn, urządzeń i środków transportu szynowego i drogowego, a także innych nieruchomości (w tym wagony i cysterny), świadczy usługi w zakresie spedycji kolejowej, 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; NAVITRANS świadczy usługi spedycyjne przy eksporcie produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.; 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 Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. 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 2005/2006 transakcje z n.w. podmiotami przekroczyły łącznie 500 000 EUR:
--	--

ŁAD KORPORACYJNY			
BIEGŁY REWIDENT			
DAROWIZNY			

	Wartość transakcji w tys. zł
BBM	5 485
ELZAP	5 152
CTL KOLZAP	101 015
PROZAP	3 064
REMZAP	18 946
STO-ZAP	2 858
NAVITRANS	3 954

5.4. Inne ważne informacje

5.4.1. Zasady ładu korporacyjnego

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w trosce o zapewnienie poszanowanie praw wszystkich akcjonariuszy przyjęły stosowane przez spółki publiczne zasady ładu korporacyjnego zawarte w Dobrych Praktykach Spółek Publicznych 2005 r. oraz zobowiązały się do ich przestrzegania. Aktualne oświadczenie zostało opublikowane przez Spółkę w dniu 22 czerwca 2006 r. Wprowadza ono zmiany o charakterze porządkowym wynikające z faktu, iż niektóre zasady zgodnie z deklaracjami Zarządu złożonymi w poprzednim Oświadczeniu zostały inkorporowane do Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej i Regulaminu Zarządu.

5.4.2. Informacje dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

Dane za rok obrotowy 2004/2005 :

- umowa na usługi audytorskie z dnia 08.06.2005 r.: badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.07.2004 r. do 30.06.2005 r.
- wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania : 90.000,00 zł
- dodatkowe koszty poniesione przez BDO w związku z realizacją zlecenia - wg poniesionych wydatków nie więcej niż 10% wartości zlecenia.

Dane za rok obrotowy 2005/2006 :

umowa na usługi audytorskie z dnia 23.12.2005 r.:

- przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wg stanu na 31.12.2005 r.
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.07.2005 r. do 30.06.2006 r.
- wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdania : 180.000,00 zł

wynagrodzenie za tłumaczenie na język angielski raportu i opinii 70,00 zł za stronę.

5.4.3. Darowizny

Uchwały Zarządu o przekazaniu darowizn, udzieleniu dofinansowań w okresie 01.07.2005 do 30.06.2006r

Nr	data	w sprawie	kwota
116/ 200 5/20 06	07.09.2005	Darowizna na rzecz Gminy Janowiec z przeznaczeniem na stworzenie na terenie Gminy Multimedialnego Ośrodka Szkolno-Terapeutycznego	Równowar. w złotych 5 000 Euro
128	13.09.2005	Darowizna w postaci nawozów	Równowar.

		niepełnowartościowych na rzecz Społecznego Komitetu Pomocy Poszkodowanym w wyniku klęski żywiołowej w Godziszewie woj.lubelskie)	w złotych 5 000 Euro
190	20.10.2005	Darowizna na rzecz Parafii Rzymskokatolickiej Świętej Rodziny w Chełmie na budowę Ośrodka Pomocy Rodzinie w Chełmie	5 000 zł
191	20.10.2005	Darowizna w postaci 0,5 tony saletry amonowej niepełnowartościowej na rzecz Zgromadzenia Sióstr Rodziny Betańskiej	
236	08.11.2005	Darowizna w postaci nawozów niepełnowartościowych w ilości : 2 tony saletry amonowej i 1 tona mocznika na rzecz Zakładu Niewidomych w Laskach	do 1 500 zł
293	13.12.2005	Darowizna na rzecz pana Grzegorza Daniłko – pracownika Wytwórni Związków Nadtlenowych w ZAP	5 000 zł
337	19.01.2006	Przekazanie na rzecz firmy Eurotecnica 1-1,2 tony melaminy na prowadzenie badań w zakresie nowych sposobów suszenia melaminy oraz poprawy parametrów technicznych, w zamian za przekazanie ZAP wyników przeprowadzonych badań – na podstawie umowy.	
368	14.02.2006	Zwolnienie z długu INS w Puławach poprzez częściowe umorzenie odsetek ustawowych przysługujących ZAP	470.305,35 zł
405	06.03.2006	Dofinansowania Ogniska TKKF „Chemicz” w Puławach na zorganizowanie Regionalnego Turnieju Siatkówki Amatorów, turnieju siatkówki szkół ponad gimnazjalnych, udział drużyny siatkarzy w eliminacjach Pucharu Polski	3 000 zł
421	13.03.2006	w/s uregulowania zobowiązań pomiędzy Spółką , a Zakładowymi Organizacjami Związkowymi – wystąpienie z wnioskiem do RN o wyrażenie zgody na zwolnienie z długu zoz o wartości przekraczającej 5 000 euro wynikającego z ugody pozasądowej.	Powyżej 5 000 Euro Uch. RN nr 178/V/2006 z dnia 16.03.2006 wyrażająca zgode.
428	21.03.2006	Darowizna dla Pani Jadwigi Lis, wdowy po tragicznie zmarłym pracowniku ZAP 600 kg niepełnowartościowej saletry amonowej	280 zł
454	28.03.2006	Darowizna na rzecz Koła Łowieckiego Nr 91 „AZOTROP” przy ZAP - 3 tony mocznika niepełnowartościowego i 1 tona saletry amonowej niepełnowartościowej	do 2 350 zł
459	28.03.2006	Darowizna dla Pana Grzegorza Daniłko – pracownika ZAP	5 000 zł
490	25.04.2006	Darowizna dla Uczniowskiego Klubu Sportowego „Wisłoka 1” przy Szkole Podstawowej Nr 1 w Puławach na pokrycie kosztów wyjazdu drużyny na turniej do Francji	9 000 zł
491	25.04.2006	Darowizna dla Społecznego Komitetu Organizacyjnego obchodów 90-lecia I LO im. Ks. Czartoryskiego w Puławach - wydrukowanie nieodpłatnie zaproszeń z okazji obchodów 90-lecia I LO im.	8 000 zł 2 400 zł

			A.J.Czartoryskiego	
	505	09.05.2006	Darowizna dla Szkoły Podstawowej nr 2 im.KK. Baczyńskiego w Puławach na dofinansowanie wyjazdu uczniów należących do teatru DROMBO na Międzynarodowy Festiwal Twórczości Szkolnej do San Remo.	7 000 zł
	545	30.05.2006	Darowizna dla NSZZ „Solidarność” – Zarząd Regionu Środkowowschodniego z przeznaczeniem na zorganizowanie wypoczynku letniego dla dzieci „Wakacje z Bogiem”	5 000 zł
DZIERŻAWA MAJĄTKU	Zgodnie z art.19b ustawy z dnia 30.08.1996r. o komercjalizacji i prywatyzacji tylko w jednym przypadku tj. Uchwała Zarządu Nr 421 z dnia 13.03.2006r. „w/s uregulowania zobowiązań pomiędzy Spółką , a Zakładowymi Organizacjami Związkowymi – wystąpienie z wnioskiem do RN o wyrażenie zgody na zwolnienie z długu zoz o wartości przekraczającej 5 000 euro wynikającego z ugody pozasądowej” wymagana była zgoda Rady Nadzorczej.			
	5.4.4. Dzierżawa majątku Spółki Na dzień 30.06.2006 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. miały podpisane 30 umów najmu z 28 podmiotami gospodarczymi, w tym 27 umów na czas nieokreślony oraz 29 umowy dzierżawy z 28 podmiotami gospodarczymi, w tym 25 umów na czas nieokreślony a także 2 umowy dotyczące partycypacji w kosztach utrzymania dróg zakładowych. Umowy dzierżawy i najmu dotyczyły gruntów, budynków, budowli, pomieszczeń i lokali. Miesięczny łączny czynsz dzierżawny wynosi około 304 tys. zł..			
OBIEKTY SOCJALNO – BYTOWE	W przypadkach rozporządzania składnikami majątku trwałego o wartości przekraczającej 50 000 EUR , które wymagały uzyskania zgody Ministra Skarbu Państwa na dokonanie takiej czynności prawnej zgodnie z art. 5 Ustawy o zasadach wykonywania uprawnień przysługujących Skarbowi Państwa z dnia 08.08.1996r., Spółka powiadamiała Ministra Skarbu Państwa o zamiarze dokonania takiej czynności prawnej i uzyskała zgodę.			
	5.4.5. Obiekty socjalno – bytowe Obiekty socjalno – bytowe Spółki tj. Ośrodek Rekreacyjno-Wypoczynkowy n/Wisłą oraz Wypożyczalnia Sprzętu Turystyczno-Sportowego posiadają uregulowany stan prawny i są w wieczystym użytkowaniu Zakładów Azotowych ”Puławy” S.A.			
POSTĘPOWANIA SĄDOWE	5.4.6. Postępowania sądowe Postępowania sądowe wszczęte przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:			
	• Sprawy z powództwa Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. – 11 (jedenaście) postępowań zwykłych, nakazowych, upominawczych na ogólną wartość przedmiotu sporów 2 027 tys. zł; • Sprawy znajdujące się w toku postępowania egzekucyjnego – 60 (sześćdziesiąt) postępowań, gdzie Zakłady dochodzą łącznej kwoty 17 059 tys.zł; • Sprawy znajdujące się w toku postępowania upadłościowego – 43 (czterdzieści trzy) postępowania na ogólną wartość (kwota zgłoszona) 6535 tys. zł i 29 tys. EUR; • Sprawy znajdujące się w toku postępowania układowego – 3 (trzy) sprawy o łącznej wartości (kwota zgłoszona) 16 tys. zł. Sprawy przeciwko Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. – 4 (cztery)			

KONTROLE ZEWNEŹTRZNE	gospodarcze, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosi 2 154 tys.zł. 5.4.7. Kontrole zewnętrzne W okresie od dnia 2005-07-01 do dnia 2006-06-30, w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A., organa kontrolne zewnętrzne przeprowadziły łącznie 47 kontroli, w tym 31 kontroli sanitarnych Powiatowej Stacji Sanitarno-Epidemiologicznej w Puławach. Organy kontrolujące to: - Lubelski Urząd Skarbowy w Lublinie – 4 kontrole - Urząd Kontroli Skarbowej w Lublinie – 1 kontrola - Urząd Celny w Lublinie – 1 kontrola - Narodowy Bank Polski Oddział w Lublinie – 1 kontrola - Państwowa Inspekcja Pracy - Okręgowy Inspektorat Pracy w Lublinie – 3 kontrole - Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Lublinie – 2 kontrole - Komenda Powiatowa Państwowej Straży Pożarnej w Puławach – 2 kontrole - Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. w Warszawie Oddział w Pile – 1 kontrola - Komenda Wojewódzka Policji w Lublinie – 1 kontrola - Powiatowa Stacja Sanitarno-Epidemiologiczna w Puławach (Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Puławach) – 31 kontroli. Tematy kontroli : • Sprawdzenie relacji pomiędzy Zakładami Azotowymi "Puławy" S.A. a firmą "MOVITEX HOLDINGS" Ltd. w zakresie otrzymywania nawozów mineralnych w 2004 r. od firmy "KIROVO-CHEMPETSKY KOMBINAT" OJSC, Kirowo (Lubelski Urząd Skarbowy); • Kontrola prawidłowości rozliczania podatku od osób prawnych, podatku VAT oraz podatku od osób fizycznych w zakresie obowiązku płatnika (Lubelski Urząd Skarbowy); • Kontrola podatkowa w zakresie zasadności zwrotu podatku od towarów i usług za miesiące: styczeń i luty 2006 roku (Lubelski Urząd Skarbowy); • Kontrola sprawdzająca rzetelność transakcji kupna-sprzedaży zawartych w okresie od 2006-02-01 do 2006-02-28 z firmą "Zakład Produkcyjno-Handlowy Janikowski Zbigniew" z Miastka (Lubelski Urząd Skarbowy); • Kontrola podatkowa w zakresie zgodności z prawem przywozu towarów dopuszczonych do obrotu na polskim obszarze celnym lub mających inne przeznaczenie celne oraz rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz obliczania i wpłacania podatków stanowiących dochód budżetu państwa od towarów sprowadzanych z zagranicy w 2003 r., a także prawidłowości przestrzegania ograniczeń i obowiązków określonych w prawie dewizowym w 2003 r. (Urząd Kontroli Skarbowej w Lublinie); • Kontrola prawidłowości stosowania procedury uproszczonej w okresie od 2004-10-14 do 2005-08-08 (Urząd Celny w Lublinie); • Kontrola wykonania obowiązku sprawozdawczego wynikającego z art. 30 ust. 1 ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Narodowy Bank Polski Oddział w Lublinie); • Kontrola przestrzegania prawa pracy (Państwowa Inspekcja Pracy w Lublinie); • Kontrola przestrzegania prawa pracy – realizacja uprzednich decyzji i wystąpień Państwowej Inspekcji Pracy oraz wniosków, zaleceń i decyzji organów kontroli i nadzoru nad warunkami pracy w zakresie
--	--

przeciwdziałania mobbingowi, właściwego znakowania opakowań substancji i preparatów niebezpiecznych oraz prowadzenia oceny wpływu wprowadzanych zmian technologicznych na bezpieczeństwo pracy, a także w zakresie przestrzegania przez pracodawcę przepisów o czasie pracy w trybie zmianowym systemie czterobrygadowym oraz w trybie zmianowym systemie pięciobrygadowym (Państwowa Inspekcja Pracy w Lublinie);

- Kontrola stanu BHP i postępowanie powypadkowe (Państwowa Inspekcja Pracy w Lublinie);
- Kontrola kompleksowa w zakresie ochrony powietrza, gospodarki wodno-ściekowej i gospodarki odpadami (Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Lublinie);
- Przeciwdziałanie poważnym awariom w Centrum Produkcji Amoniak (Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Lublinie);
- Kontrola rozpoznawcza z zakresu ochrony przeciwpożarowej – ocena zgodności wykonania obiektu budowlanego pn. parking dla samochodów ciężarowych przy bramie nr 5 z projektem budowlanym (Komenda Powiatowa Państwowej Straży Pożarnej w Puławach);
- Kontrola w zakresie przestrzegania przepisów przeciwpożarowych, ustalenia spełnienia wymogów bezpieczeństwa w zakładzie stwarzającym zagrożenie wystąpienia poważnej awarii przemysłowej oraz rozpoznania możliwości i warunków prowadzenia działań ratowniczych przez jednostki ochrony przeciwpożarowej w Wytwórni Nadtlenku Wodoru - Stacja Nalewaków F-107 oraz w Centrum Produkcji Kaprolaktamu na Wydziale Cykloheksanonu - Stokaz Organiczny H-108 (Komenda Powiatowa Państwowej Straży Pożarnej w Puławach);
- Kontrola nadzoru nad przestrzeganiem zasad stosowania certyfikatów uprawniających do oznaczania znakiem jakości "Q" mocznika nawozowego, roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM 32 % N) oraz saletry amonowej nawozowej (Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. w Pile);
- Kontrola kompleksowa Wewnętrznej Służby Ochrony Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. (Komenda Wojewódzka Policji w Lublinie).

Kontrole sanitarne dotyczyły warunków pracy oraz prawidłowości stosowania wymagań higienicznych i zdrowotnych np. ocena realizacji wymogów w zakresie stosowania niebezpiecznych substancji i preparatów chemicznych, ocena realizacji wymogów w zakresie magazynowania i stosowania niebezpiecznych substancji i preparatów chemicznych, aktualności kart charakterystyk substancji chemicznych, ocena realizacji ogólnych wymogów sanitarnych i wcześniejszych zaleceń w kontrolowanych zakładach oraz zabezpieczenia pracowników na stanowiskach pracy.

W odniesieniu do niektórych kontroli zostały wydane, przez zewnętrzne organy kontrolujące, polecenia pokontrolne (w postaci zarządzeń, decyzji, wystąpień, nakazów), zobowiązujące do likwidacji stwierdzonych nieprawidłowości. Polecenia te, w większości, zostały już wykonane lub są w trakcie realizacji, przy czym dla żadnego z niezrealizowanych poleceń pokontrolnych wydanych w okresie od 2005-07-01 do 2006-06-30 nie minął termin wykonania.

5.4.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

Akcje nieodpłatnie nabyte przez uprawnionych pracowników nie mogą być przedmiotem obrotu przed upływem dwóch lat od dnia zbycia przez Skarb

	Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych z tym, że akcje nabyte przez pracowników pełniących funkcje członków Zarządu Spółki – przed upływem trzech lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.
--	--

Oświadczenie Zarządu

Oświadczamy, że przedstawione Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. za rok obrotowy 2005/2006 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