



KOMENTARZ DO WYNIKÓW  
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”  
SPÓŁKA AKCYJNA  
za IV kwartał roku obrotowego 2009/2010  
okres 1 kwietnia 2010 – 30 czerwca 2010



## Podsumowanie wyników

Tabela 1: SEGMENTY OGÓŁEM

za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku (tys. zł)

| I kw.<br>2009/10 | II kw.<br>2009/10 | III kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2008/09 | zmiana<br>% | Wyszczególnienie  | 12 m-cy<br>2009/10 | 12 m-cy<br>2008/09 | zmiana %   |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|---|--------------------|--------------------|------------|
| 1                | 2                 | 3                  | 4                 | 5                 | 6=(4-5)/5   | 7   | 8                  | 9                  | 10=(8-9)/9 |
| 891 783          | 1 089 647         | 1 284 375          | 1 110 749         | 1 290 233         | -13,9%      | Przychody segmentów, w tym:   | 4 376 555          | 5 096 654          | -14,1%     |
| 380 921          | 512 378           | 603 509            | 552 290           | 549 212           | 0,6%        | Sprzedaż zewnętrzna   | 2 049 098          | 2 396 784          | -14,5%     |
| 510 862          | 577 268           | 680 867            | 558 459           | 741 021           | -24,6%      | Sprzedaż między segmentami  | 2 327 457          | 2 699 870          | -13,8%     |
| 915 999          | 1 106 983         | 1 202 867          | 1 057 692         | 1 240 256         | -14,7%      | Koszty segmentów  | 4 283 543          | 4 628 837          | -7,5%      |
| 377 484          | 497 081           | 484 402            | 456 985           | 461 666           | -1,0%       | Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych                                       | 1 815 953          | 1 778 913          | 2,1%       |
| 510 862          | 577 268           | 680 867            | 558 459           | 741 021           | -24,6%      | Koszt własny sprzedaży między segmentami  | 2 327 457          | 2 699 870          | -13,8%     |
| 27 652           | 32 634            | 37 599             | 42 248            | 37 570            | 12,5%       | Koszty sprzedaży  | 140 133            | 150 054            | -6,6%      |
| -24 216          | -17 336           | 81 508             | 53 057            | 49 976            | 6,2%        | Zysk (strata) segmentów   | 93 012             | 467 817            | -80,1%     |
|                  |                   |                    |                   |                   |             | w tym:  |                    |                    |            |
| -10 099          | -21 101           | 50 315             | 15 032            | 104 228           | -85,6%      | SEGMENT AGRO  | 34 147             | 392 357            | -91,3%     |
| -27 632          | -21 931           | -5 103             | 18 207            | -66 938           | -127,2%     | SEGMENT CHEMIA  | -36 458            | 17 164             | -312,4%    |
| 13 569           | 24 103            | 39 683             | 21 221            | 13 088            | 62,1%       | SEGMENT ENERGETYKA  | 98 575             | 60 811             | 62,1%      |
| -54              | 1 593             | -3 387             | -1 404            | -401              | 249,9%      | DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA   | -3 251             | -2 514             | 29,3%      |
| -2 871           | 21 693            | -17 389            | 25 091            | 8 269             | 203,4%      | Przychody/koszty nieprzypisane  | 26 523             | -181 930           | -114,6%    |
| -27 087          | 4 357             | 64 119             | 78 148            | 58 246            | 34,2%       | Zysk (strata) ZAP na poziomie segmentów z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych | 119 536            | 285 888            | -58,2%     |
| 22 057           | 24 460            | 22 642             | 29 817            | 34 456            | -13,5%      | Koszty ogólnego zarządu   | 98 976             | 105 772            | -6,4%      |
| 2 282            | -1 595            | 2 424              | -8 934            | 1 248             | -815,6%     | Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto   | -5 823             | 3 597              | -261,9%    |
| -46 862          | -21 698           | 43 900             | 39 396            | 25 038            | 57,3%       | Zysk (strata) operacyjny Spółki [EBIT]  | 14 737             | 183 712            | -92,0%     |
| 16 787           | 17 442            | 19 329             | 13 424            | 15 781            | -14,9%      | Amortyzacja   | 66 982             | 58 078             | 15,3%      |
| -30 075          | -4 256            | 63 229             | 52 820            | 40 819            | 29,4%       | Zysk (strata) operacyjna Spółki powiększona o amortyzację [EBITDA]                          | 81 719             | 241 790            | -66,2%     |
| 7 035            | 6 771             | 5 091              | 12 858            | 7 725             | 66,5%       | Przychody / koszty finansowe netto  | 31 755             | 51 963             | -38,9%     |
| -8 695           | 158               | 9 943              | 9 550             | 6 577             | 45,2%       | Podatek dochodowy   | 10 956             | 48 687             | -77,5%     |
| -31 132          | -15 085           | 39 048             | 42 705            | 26 186            | 63,1%       | Zysk (strata) netto za rok obrotowy   | 35 535             | 186 989            | -81,0%     |
| 158 506          | 93 895            | 41 136             | 59 098            | 56 629            | 4,4%        | CAPEX   | 352 635            | 160 432            | 119,8%     |
| 363,2            | 552,2             | 566,5              | 483,7             | 515,6             | -6,2%       | Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)                                | 1 965,6            | 2 048,9            | -4,1%      |

### Wynik operacyjny średnioważony

Wyniki segmentów operacyjnych Spółki oraz wynik na sprzedaży zewnętrznej poszczególnych segmentów operacyjnych ustalony został przy zastosowaniu wyceny zapasów metodą średnioważonego kosztu.

W IV kwartale roku obrotowego 2009/2010 Spółka osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 39,4 mln zł, który jest wyższy od wykonania w analogicznym okresie ubiegłego roku o 57,3%.

Przychody segmentów ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych ogółem w IV kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 552,3 mln i były wyższe o 0,5% (r/r) od osiągniętych w IV kwartale roku obrotowego 2008/2009, przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 0,1% (r/r) oraz kosztach zmiennych sprzedaży wyższych o 12,5% (r/r).

Przychody z eksportu wszystkich segmentów IV kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 314,9 mln zł i wobec wykonania w IV kwartale roku obrotowego 2008/2009 były wyższe o 108,7 mln zł tj. o 52,7% (r/r).

Udział sprzedaży eksportowej w przychodach wszystkich segmentów zrealizowanych na rzecz klientów zewnętrznych w IV kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniósł 57,0% wobec 37,5% w analogicznym okresie roku ubiegłego.



Znacząco lepsze wyniki w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, zrealizował Segment Chemia, który osiągnął zysk w wysokości 18,2 mln zł, który jest wyższy o 85,1 mln zł od wykonania w IV kwartale roku obrotowego 2008/2009.

Zysk Segmentu Energetyka został zrealizowany w wysokości 21,2 mln zł, co stanowi 162,1% wykonania w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Segment Agro osiągnął zysk operacyjny w wysokości 15,0 mln zł, co stanowi 14,4% zysku wykonanego w IV kwartale roku obrotowego 2008/2009.

W Segmencie dotyczącym pozostałej działalności w IV kwartale 2009/2010 odnotowano wynik w wysokości (-)1,4 mln zł, wobec (-) 0,4 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 techniczny koszt wytworzenia sprzedanych produktów Spółki został odciążony szacunkową wartością świadectw pochodzenia energii dotyczących II kwartału 2010 roku oraz jednostek redukcji emisji (ERU) wygenerowanych zależnie od linii produkcyjnych w okresie od marca 2009 roku do maja 2010 roku, na łączną kwotę 53,5 mln zł. Do czasu ostatecznego potwierdzenia ilości, zmiany ujętych praw majątkowych traktuje się jako zmianę szacunków.

W IV kwartale obrotowego Spółki 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) ogółem wyniosły 59,1 mln zł i były wyższe o 4,4% (r/r) od zrealizowanych w IV kwartale roku obrotowego 2008/2009.

### Produkcja

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zrealizowano:

- produkcję amoniaku w wytwórniach Spółki w 85,5%;
- produkcję nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik w 82,1%;
- produkcję kaprolaktamu w 101,4%;
- produkcję melaminy w 103,0%;
- produkcja nadtlenu wodoru w 97,0%;

10 kwietnia 2010 roku do planowanego postoiu remontowego odstawiona została jedna instalacja melaminy. Rozruch nastąpił w połowie czerwca 2010 roku.

### Komentarz makroekonomiczny

Najistotniejszy wpływ na zmianę wyników operacyjnych Spółki w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 (r/r) miały czynniki makroekonomiczne oraz cena gazu ziemnego płacona przez Spółkę na tle cen tego surowca płaconych przez konkurencję w innych regionach świata oraz sytuacja ekonomiczno-finansowa końcowych odbiorców produktów Spółki w kraju i na świecie.

### Polska

Indeks PMI<sup>1</sup> dla polskiego przemysłu wzrósł w czerwcu 2010 roku (z 52,2 pkt. w maju) do 53,3 pkt i był lepszy od oczekiwań rynku (52,6 pkt). Indeks już ósmy miesiąc z rzędu plasował się powyżej neutralnego poziomu 50, a jego wartość w maju sygnalizowała najszybszą poprawę warunków w sektorze od sierpnia 2007 roku. Największy wpływ na wzrost wskaźnika w czerwcu miał szybszy wzrost liczby nowych zamówień, w szczególności najwyższy od grudnia 2005 roku. wzrost nowych zamówień eksportowych. To potwierdziło

<sup>1</sup> Indeks nastroju w biznesie (Purchasing Managers' Index PMI)

Indeks ten jest używany do oszacowania nastrojów w biznesie. Wyniki powstają w procesie zadawania serii pytań odnośnie aktywności biznesowej, nowych biznesów, zatrudnienia, cen wstępnych, cen końcowych i oczekiwań w biznesie.



bardzo dobrą sytuację sektora przemysłowego i sugeruje utrzymanie tempa wzrostu produkcji przemysłowej powyżej 10% r/r.

Ministerstwo Finansów oszacowało inflację w czerwcu 2010 roku na poziomie 2,1% (wobec 2,2% w maju). Kolejne miesiące powinny przynieść dalszy spadek inflacji i w miesiącach letnich inflacja CPI powinna ukształtować się poniżej 2,0% r/r. Pod koniec roku spodziewany jest wzrost presji cenowej, w ślad za odbudowującym się popytem krajowym, jednak inflacja nie powinna przekroczyć celu banku centralnego na poziomie 2,5% r/r.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu wzrosła do 14,0% r/r w maju, co było wynikiem wyraźnie lepszym niż konsensus rynkowy.

Pozytywne informacje napłynęły również z sektora budowlanego. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w maju o 2,3% r/r, co pokazuje, iż branża budowlana odrobiła już straty z miesięcy zimowych.

W kolejnych miesiącach spodziewany jest dalszy wzrost produkcji budowlanej, ponieważ obok budownictwa mieszkaniowego ruszyć ma odbudowa zniszczonej przez powódź infrastruktury oraz uruchomione zostaną roboty, które wstrzymano na okres powodzi.

### **Świat**

Zgodnie z raportami Międzynarodowego Funduszu Walutowego sytuacja w gospodarce światowej jest w dalszym ciągu silnie podatna na negatywne impulsy płynące z poszczególnych rynków. Sytuacja w poszczególnych regionach świata jest zróżnicowana. Najszybsze tempo wzrostu gospodarczego obserwowane jest w państwach rozwijających się (motorami wzrostu są Chiny, Indie, Brazylia). Wolniej rozwijają się Stany Zjednoczone (obecnie IMF szacuje, że w 2010 roku będzie to średnio nieco ponad 3%). Najniższy wskaźnik dotyczy natomiast państw strefy Euro, Wielkiej Brytanii i Japonii.

Agencja Moody's obniżyła rating obligacji rządowych Grecji do "Ba1" z "A3" i rating krótkoterminowy Grecji do Non-Prime z Prime-1. Perspektywa ocen wiarygodności jest stabilna. W ocenie agencji program pomocowy krajów strefy euro eliminuje w krótkim terminie ryzyko niewypłacalności Grecji, a jednocześnie stanowi mobilizację do przeprowadzenia wiarygodnych i poważnych reform fiskalnych i strukturalnych.

### **Kurs walutowy**

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku średni kurs PLN/EUR wyniósł 4,01 i był niższy o 9,9% (r/r) w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyższy o 0,6% (q/q) w relacji do poprzedniego kwartału, a średni kurs PLN/USD wyniósł 3,16 i był niższy o 3,3% (r/r) w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyższy o 9,7% (q/q) w relacji do poprzedniego kwartału.

### **Rynek surowców strategicznych Spółki**

#### **Gaz ziemny**

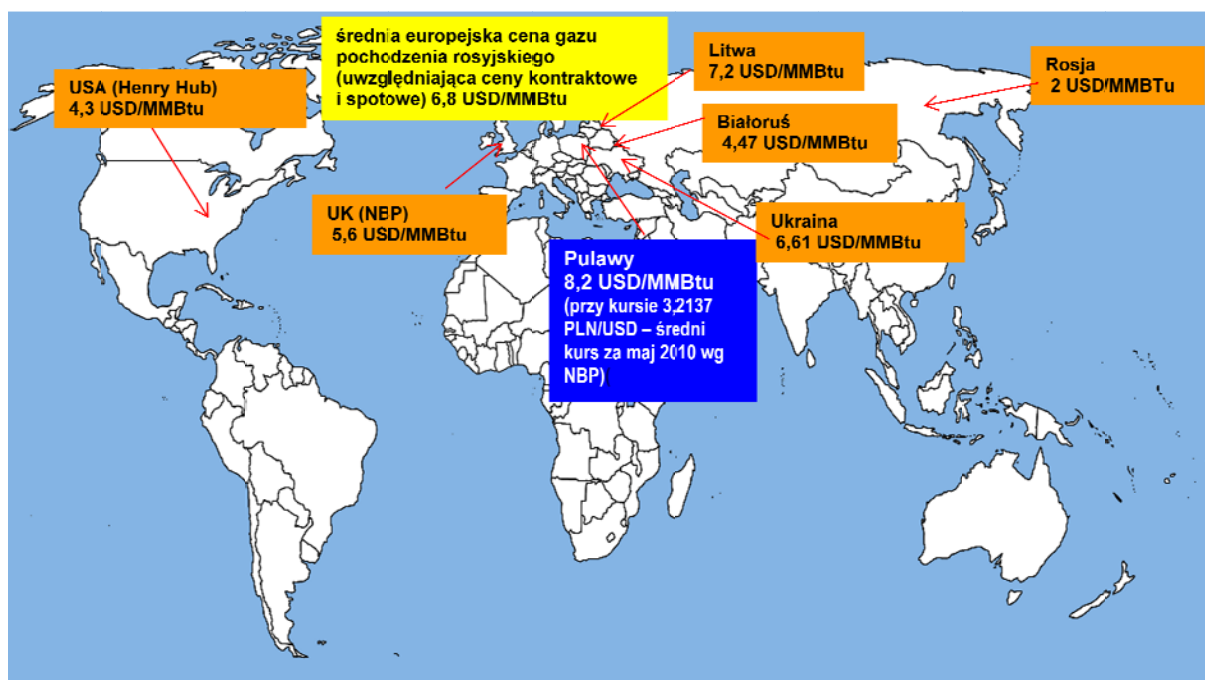
Ceny gazu spotowego w Europie Zachodniej w dalszym ciągu były dużo niższe od cen płaconych przez Spółkę. Według danych IHS CERA średnie graniczne ceny kontraktowe gazu ziemnego w Europie Zachodniej w IV kwartale roku obrotowego 2009/2010 (dane z dnia 8 czerwca 2010) wynosiły 8,65 USD/MMBtu, natomiast średnie ceny spotowe w tym samym



czasie 5,45 USD/MMBtu. Średnie ceny spotowe na bazie Henry Hub kształtowały się na poziomie 4,26 USD/MMBtu.

Cena gazu, jaką płaciła Spółka w maju 2010 roku wynosiła 8,2 USD/MMBtu. Prognozowane jest utrzymanie się kontraktowych cen gazu ziemnego w Europie na obecnym poziomie aż do I kwartału 2011 roku, co ma zapoczątkować stopniowy spadek aż do poziomu poniżej 8 USD/MMBtu w maju 2011 roku. Kolejne odwrócenie tego trendu ma nastąpić w sierpniu 2012 roku.<sup>2</sup>

*Ceny gazu ziemnego na świecie - stan na IV kwartał roku obrotowego Spółki 2009/2010*



*źródło: opracowanie własne na podstawie: IHS CERA, inne źródła*

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził 17 maja 2010 roku nową taryfę za przesył i dystrybucję gazu. Zmieniona taryfa na dostarczanie gazu obowiązuje od 1 czerwca do 30 listopada 2010 roku. Dla Spółki oznacza to wzrost ceny gazu ziemnego o 2,9% przy poborze zgodnym z zamówioną mocą.

W I kwartale kolejnego roku obrotowego Spółki 2010/2011 nie przewiduje się zmian cen taryfowych zakupywanego gazu ziemnego.

## Węgiel

W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 obserwowany był wzrost cen surowców energetycznych na rynkach światowych i w kraju. Cena węgla energetycznego notowanego na ARA osiągała poziom 80 - 94 USD/tona.

W celu sprostania normom emisji dwutlenku siarki, w Spółce spalany jest węgiel niskosiarkowy z kopalń polskich oraz z kopalń rosyjskich. Głównymi dostawcami węgla energetycznego pochodzenia polskiego były Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. oraz Kompania Węglowa S.A. Dostawy węgla rosyjskiego realizowane były na bieżąco zgodnie z podpisanymi umowami.

<sup>2</sup> Źródło: IHS CERA, czerwiec 2010



W I kwartale kolejnego roku obrotowego 2010/2011 nie przewiduje się zmian cen kontraktowych zakupywanego węgla energetycznego.

### **Energia elektryczna**

Ceny energii elektrycznej konwencjonalnej w Polsce wykazują tendencję wzrostową. Spowodowane jest to głównie zwiększonym popytem na energię elektryczną.

Dostawcą energii elektrycznej dla Spółki były PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku weszła w życie Umowa o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej zawarta z PSE Operator S.A (OSP). Jednocześnie uległa rozwiązaniu umowa zawarta z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A w części dotyczącej świadczenia usług przesyłowych.

Stawki za przesył energii elektrycznej określone są w obowiązującej Taryfie Operatora Systemu Przesyłowego.

W raportowanym okresie Spółka zbyła większość praw majątkowych wynikających z wydanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w wysokosprawnej kogeneracji w 2009 roku.

W następnym kwartale nie przewiduje się zmian cen kontraktowych zakupywanej energii elektrycznej.

### **Benzen**

W raportowanym okresie duża zmienność na rynku ropy naftowej determinowały odbiorców benzenu do zamówień krótkoterminowych. Początek raportowanego kwartału charakteryzował się podwyżkami benzenu na całym świecie. Kolejne dwa miesiące to spadek cen na rynku ropy naftowej i nafty, a tym samym na rynku benzenu. I tak: w kwietniu w Europie benzen kosztował 1190 USD/tona, w Azji 980 USD/tona, natomiast w USA 1041 USD/tona.

W maju doszło do zmniejszenia różnicy pomiędzy najwyższą ceną europejską a najniższą azjatycką z 280 USD/tona do 110 USD/tona. Czerwiec był miesiącem znaczących spadków cen. W okresie od maja do czerwca ceny benzenu w Europie spadły o 12,6% osiągając 960 USD/tona, w Azji o 16,5% do kwoty 845 USD/tona, zaś w USA o -14,8% do 883 USD/tona.

### **Siarka**

W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 średnie ceny siarki na świecie były wyższe o ponad 30% w relacji do poprzedniego kwartału. W przypadku cen kontraktowych były wyższe nawet o ponad 60%. Odwrotna sytuacja wystąpiła w przypadku cen spotowych, które były o około 10% niższe.

Odnotowano znaczny spadek ilości siarki importowanej do Chin. Poziom tego importu np. w maju 2010 roku był o ponad 50% niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009. Wynikał on z wysokich zapasów siarki w portach oraz małego popytu ze strony przemysłu nawozowego wykorzystującego siarkę jako surowiec kwasu i nawozów MAP i DAP. Natomiast popyt na nawozy zmalał ze względu na powódzie jakie w ostatnim czasie nawiedziły ten kraj.

### **Amoniak**

IV kwartał roku obrotowego Spółki 2009/2010 charakteryzował się spadkiem cen amoniaku na rynku światowym ze względu na mniejszy popyt i zakończenie sezonu nawozowego na półkuli północnej. W kwietniu 2010 roku cena amoniaku fob Yuzhny





kształtowała się na poziomie 390 USD/tona (wg Fertecon). W maju cena fob Yuzhny spadła o 14%, natomiast w czerwcu - spadła o 11%.

Spadały również ceny amoniaku cfr NW Europe duty paid/free. W kwietniu cena ta kształtowała się na poziomie 455 USD/tona (wg Fertecon), w maju nastąpił spadek ceny o 21%, a w czerwcu o kolejne 3%.

## Koniunktura dla produktów Segmentu Agro

### **Rynek nawozów azotowych**

W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 w sprzedaży detalicznej ceny nawozów azotowych wykazywały trend spadkowy. Szczególnie wyraźnie zarysował się on w czerwcu 2010 roku, na co miał wpływ zakończony okres aplikacji nawozowej w rolnictwie oraz powodzie. Najmniejszą wrażliwość na spadek ceny wykazywał mocznik.

### **Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami**

Komisja Europejska, po zakończonej rewizji, postanowiła utrzymać cło antydumpingowe na import saletry amonowej z Ukrainy do Unii Europejskiej. Dlatego też pierwotnie ustalone cło w wysokości 33,25 EUR/tona, nałożone 22 stycznia 2001 roku, pozostanie w mocy przez dalsze dwa lata od daty publikacji w Dzienniku Urzędowym 16 czerwca 2010 roku.

### **Sytuacja w rolnictwie**

Pod koniec roku obrotowego Spółki 2009/2010 rynkowe uwarunkowania produkcji rolniczej pogorszyły się. Syntetyczny wskaźnik koniunktury rolniczej (SWKR) zmalał w ciągu miesiąca o 0,6 pkt. proc. Był on także o 0,6 pkt. proc. niższy niż przed rokiem, ale nadal przekraczał 100 punktów.

### **Rynek zbóż**

W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 na rynku zbóż odnotowano wzrost cen. W ostatnich tygodniach maja zgłaszany był wysoki popyt na ziarno zbóż zarówno ze strony młynów, jak i zakładów paszowych i relatywnie niski poziom zapasów. W rezultacie czynnikiem silnie sprzyjającym wzrostom cen była relatywnie niska skłonność rolników do sprzedaży ziarna, którzy oczekują dalszych podwyżek na rynku.

W końcu sezonu 2009/2010 na giełdach światowych przeważały niewielkie wzrosty cen zbóż.

## Koniunktura dla produktów segmentu Chemia

### **Rynek Melaminy**

W raportowanym okresie popyt na europejskim rynku melaminy był wyższy niż się spodziewano. Odnotowano bowiem 5 – 10% wzrost popytu w relacji do kwartału poprzedniego. Stało się tak między innymi za sprawą droższej melaminy na rynkach azjatyckich niż na europejskim. Wszystko wskazuje na to, że popyt będzie w dalszym ciągu wzrastał.

W kwietniu 2010 roku ustalona została cena kontraktowa melaminy na okres od kwietnia do czerwca 2010 roku ze zwyżką cenową 50-90 EUR/t. W czerwcu 2010 roku producenci melaminy zapowiedzieli kolejne podwyżki cen o 125 EUR/t. Decyzja ta jest podyktowana wysokim popytem, niską produkcją i małymi stanami magazynowymi.



### **Rynek kaprolaktamu**

Poprawa warunków ekonomicznych w Europie spowodowała wzrost zainteresowania zakupami kaprolaktamu przez przetwórców.

W Azji największe zainteresowanie kaprolaktamem wykazywały chiński przemysł włókienniczy i branża motoryzacyjna. Osłabienie popytu nastąpiło natomiast wśród producentów dywanów.

### **Rynek nadtlenu wodoru**

Sytuacja na europejskim rynku nadtlenu wodoru stopniowo poprawiała się. Po dość słabym początku roku 2010, popyt jest obecnie o 10-11% wyższy niż w analogicznym okresie 2009 roku.

Na początku kwartału trudna sytuacja występowała w najgorszym regionem była Europie Północnej, gdzie w marcu dwutygodniowy strajk pracowników w przemyśle papierniczym spowodował zmniejszenie produkcji europejskiej o 70%. Obecnie europejski przemysł papierniczy, najważniejsze ogniwo rynku nadtlenu wodoru, rozwija się stabilnie.

### **Regulacje prawne w międzynarodowym handlu chemikaliami**

W kwietniu 2010 roku rząd chiński wszczął postępowanie antydumpingowe na kaprolaktam importowany z krajów Unii Europejskiej i USA (41% kaprolaktamu importowanego z tych regionów do Chin).

### **Koniunktura w branży chemicznej**

W kwietniu 2010 roku producenci oceniali koniunkturę w branży nieco lepiej niż w miesiącu poprzednim. W maju i czerwcu oceny koniunktury były trochę słabsze. Główną przyczyną tej sytuacji były dużo mniej korzystne oceny bieżącego portfela zamówień oraz produkcji.

Krajowe firmy chemiczne dosyć mocno odczuły skutki importu i kształtującego się coraz bardziej konkurencyjnego środowiska. Ponadto wysokie ceny gazu ziemnego sprawiły, że oferta konkurentów zagranicznych staje się dla odbiorców coraz bardziej atrakcyjna.

### **Budowa Elektrowni**

W związku z zawartym porozumieniem z Vattenfall Poland Spółka z o.o. w sprawie wybudowania elektrowni (raport bieżący 60/2008 z 23 grudnia 2008 roku.) w dniu 23 kwietnia 2010 roku została podpisana z Vattenfall Generation Poland sp. z o.o. umowa określająca warunki współpracy partnerów: Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. oraz Vattenfall Generation Poland sp. z o.o. przy realizacji przedsięwzięcia energetycznego.

Na podstawie umowy Vattenfall Generation Poland sp. z o.o. wstąpił w prawa i obowiązki Vattenfall Poland Spółka z o.o. wynikające z porozumienia.

Zamiarem Stron jest wybudowanie i eksploatacja elektrowni lub elektrociepłowni o mocy powyżej 1400 MWe (w raporcie bieżącym 32/2009 z 16 czerwca 2009 roku Spółka informowała o uzyskaniu od Polskich Sieci Elektroenergetycznych Operator S.A. warunków przyłączenia elektrowni).

Przedsięwzięcie będzie realizowane w ramach spółki celowej. Zgodnie z umową Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. mają wnieść do tej spółki aport w postaci nieruchomości, na której inwestycja będzie realizowana.





Realizacja inwestycji jest uzależniona m.in. od sporządzenia studium wykonalności, wstępnego raportu z oceny oddziaływania inwestycji na środowisko oraz spełnienia szeregu warunków formalnych. Strony przewidują, że spełnienie warunków formalnych powinno nastąpić do dnia 30 czerwca 2012 roku.

#### **Zakończenie negocjacji nabycia akcji Spółki ANWIL S.A.**

W dniu 2 czerwca 2010 roku Spółka otrzymała informację, iż PKN ORLEN nie zaakceptował złożonej przez PUŁAWY oferty nabycia akcji ANWIL S.A.. Ze względu na występującą rozbieżność stanowisk obydwie strony postanowiły o zakończeniu negocjacji.

#### **Środki unijne**

Dnia 30 czerwca 2010 roku został złożony do Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej wniosek o dofinansowanie, w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko działanie 4.5 „Wsparcie dla przedsiębiorstw w zakresie ochrony powietrza”, dotyczący projektu pn:” Budowa instalacji redukcji NOx na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w Zakładach Azotowych Puławy S.A.” Planowany całkowity koszt realizacji Projektu netto wynosi 16.000.000 PLN, a wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 4.800.000 PLN .

W miesiącu czerwcu 2010 r. na rachunek Spółki wpłynęło dofinansowanie w kwocie 8 999 100 zł z tytułu umowy z dnia 16.07.2009 r. zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie dotyczącej projektu „Przebudowa kotła parowego pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji”.



## Komentarz segmentowy – Segment Agro

**Tabela 2: SEGMENT AGRO**

za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku (tys. zł)

| I kw.<br>2009/10 | II kw.<br>2009/10 | III kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2008/09 | zmiana<br>% | Wyszczególnienie   | 12 m-cy<br>2009/10 | 12 m-cy<br>2008/09 | zmiana %   |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|--|--------------------|--------------------|------------|
| 1                | 2                 | 3                  | 4                 | 5                 | 6=(4-5)/5   | 7  | 8                  | 9                  | 10=(8-9)/9 |
| 287 176          | 382 169           | 492 461            | 379 368           | 548 665           | -30,9%      | Przychody segmentu, w tym:                                   | 1 541 174          | 2 217 558          | -30,5%     |
| 178 669          | 256 506           | 335 558            | 254 091           | 331 346           | -23,3%      | Sprzedaż zewnętrzna  | 1 024 823          | 1 550 325          | -33,9%     |
| 108 507          | 125 663           | 156 904            | 125 277           | 217 319           | -42,4%      | Sprzedaż między segmentami                                   | 516 351            | 667 233            | -22,6%     |
| 297 275          | 403 270           | 442 147            | 364 336           | 444 437           | -18,0%      | Koszty segmentu  | 1 507 027          | 1 825 201          | -17,4%     |
| 160 418          | 252 871           | 244 143            | 206 304           | 243 544           | -15,3%      | Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych        | 863 736            | 981 861            | -12,0%     |
| 118 485          | 127 691           | 170 466            | 126 473           | 173 454           | -27,1%      | Koszt własny sprzedaż między segmentami                      | 543 115            | 729 069            | -25,5%     |
| 18 372           | 22 708            | 27 538             | 31 559            | 27 439            | 15,0%       | Koszty sprzedaży   | 100 176            | 114 271            | -12,3%     |
| -10 099          | -21 101           | 50 315             | 15 032            | 104 228           | -85,6%      | Zysk (strata) segmentu                                       | 34 147             | 392 357            | -91,3%     |
| 5 228            | 5 389             | 6 352              | 4 008             | 4 600             | -12,9%      | Amortyzacja  | 20 976             | 14 269             | 47,0%      |
| -4 871           | -15 712           | 56 667             | 19 040            | 108 828           | -82,5%      | Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]    | 55 123             | 406 626            | -86,4%     |
| 15 779           | 25 480            | 11 355             | 17 556            | 6 216             | 182,4%      | CAPEX  | 70 170             | 46 738             | 50,1%      |
| 240,8            | 430,9             | 448,1              | 378,1             | 409,0             | -7,5%       | Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton) | 1 497,9            | 1 657,0            | -9,6%      |

W IV kwartale roku obrotowego 2009/2010 zysk operacyjny Segmentu Agro uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 15,0 mln zł, w porównaniu z zyskiem 104,2 mln zł uzyskanym w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to skutek zjawisk rynkowych:

- na rynkach surowców - wysoka cena gazu ziemnego w Polsce w relacji do innych regionów świata, a w konsekwencji utrudniona konkurencyjność kosztowa produktów nawozowych Spółki na rynkach eksportowych;
- na rynkach produktów nawozowych – niższe o ok. 11%-20% ceny produktów nawozowych Spółki w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- na rynkach płodów rolnych – niska skłonność rolników do sprzedaży ziarna zbóż, którzy oczekiwali dalszych podwyżek na rynku, a ponadto mała atrakcyjność eksportowa płodów rolnych ze względu na umacnianie się złotówki wobec walut obcych.

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 254,1 mln zł i były niższe o 23,3% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 15,3% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 15,0% (r/r).

Udział eksportu w przychodach na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniósł 39,3% wobec 17,1% w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009. Jest to efekt głównie większej ilości sprzedanego RSM na eksport.

W IV kwartale obrotowego Spółki 2009/2010 nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Agro wyniosły 17,6 mln zł i były wyższe o 11,3 mln zł od zrealizowanych w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009.

Do głównych zadań inwestycyjnych realizowanych w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 należały: przebudowa instalacji usuwania CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorberów na dwóch jednostkach, zakup i zabudowa wtórnego podgrzewacza oraz modernizacja sprężarki gazu syntezowego do pracy w układzie ograniczonego smarowania wraz z modernizacją fundamentowania na Instalacji Syntezy Amoniak.



## Nowy Kompleks Nawozowy

W dniu 19 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych dla projektów realizowanych w ramach Nowego Kompleksu Nawozowego – „Produkcja nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu”, w wyniku których paleta produktowa Spółki zostanie rozszerzona o:

- PULGRAN S – nawóz granulowany na bazie mocznika i siarki
- PULASKA – nawóz płynny o składzie 20N + 6S
- RSMS – nawóz płynny o składzie 27N + 3S
- mocznik płynny do zastosowań technicznych i rolniczych o składzie 32,5%-40%N

Budowa Nowego Kompleksu Nawozowego obejmuje realizację dwóch zadań inwestycyjnych: „Produkcja płynnych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu” (szacowane nakłady: 69,5 mln zł) oraz „Produkcja stałych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu” (szacowane nakłady: 96,5 mln zł) i jest ona w pełni zintegrowana z Modernizacją Instalacji Mocznika i Instalacją Odsiarczania Spalin.

Realizacja powyższych zadań umożliwi Spółce uruchomienie sprzedaży nowych produktów w ilości ponad 300 000 ton/rok oraz osiągnięcie dodatkowych przychodów, których wysokość szacuje się na 210-290 mln zł/rok.

## Modernizacja pakowni saletry amonowej

W dniu 11 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych dla zadania inwestycyjnego pod nazwą „Modernizacja pakowni saletry amonowej o łącznej wartości 23,9 mln zł.

## Komentarz segmentowy – Segment Chemia

**Tabela 3: SEGMENT CHEMIA**

za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku (tys. zł)

| I kw.<br>2009/10 | II kw.<br>2009/10 | III kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2008/09 | zmiana<br>% | Wyszczególnienie   | 12 m-cy<br>2009/10 | 12 m-cy<br>2008/09 | zmiana %   |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|--|--------------------|--------------------|------------|
| 1                | 2                 | 3                  | 4                 | 5                 | 6=(4-5)/5   | 7  | 8                  | 9                  | 10=(8-9)/9 |
| 243 389          | 311 524           | 344 627            | 335 926           | 311 990           | 7,7%        | Przychody segmentu, w tym:                                   | 1 235 465          | 1 275 523          | -3,1%      |
| 190 376          | 237 253           | 241 157            | 267 937           | 203 788           | 31,5%       | Sprzedaż zewnętrzna  | 936 724            | 751 032            | 24,7%      |
| 53 013           | 74 271            | 103 469            | 67 989            | 108 202           | -37,2%      | Sprzedaż między segmentami                                   | 298 742            | 524 492            | -43,0%     |
| 271 021          | 333 455           | 349 729            | 317 718           | 378 928           | -16,2%      | Koszty segmentu  | 1 271 924          | 1 258 360          | 1,1%       |
| 205 539          | 229 204           | 215 812            | 223 918           | 207 287           | 8,0%        | Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych        | 874 473            | 709 561            | 23,2%      |
| 56 290           | 94 409            | 124 305            | 83 892            | 161 695           | -48,1%      | Koszt własny sprzedaż między segmentami                      | 358 895            | 514 111            | -30,2%     |
| 9 192            | 9 842             | 9 613              | 9 908             | 9 947             | -0,4%       | Koszty sprzedaży   | 38 556             | 34 688             | 11,2%      |
| -27 632          | -21 931           | -5 103             | 18 207            | - 66 938          | -127,2%     | Zysk (strata) segmentu                                       | - 36 458           | 17 164             | -312,4%    |
| 7 737            | 8 181             | 6 636              | 4 823             | 7 455             | -35,3%      | Amortyzacja  | 27 376             | 29 259             | -6,4%      |
| -19 895          | -13 750           | 1 533              | 23 030            | - 59 483          | -138,7%     | Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]    | - 9 083            | 46 422             | -119,6%    |
| 111 620          | 41 083            | 11 162             | 18 939            | 23 784            | -20,4%      | CAPEX  | 182 804            | 55 180             | 231,3%     |
| 92,8             | 100,1             | 95,4               | 82,6              | 80,0              | 3,2%        | Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton) | 370,9              | 283,7              | 30,7%      |

W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 zysk operacyjny Segmentu Chemia uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 18,2 mln zł w porównaniu z wynikiem



(-)66,9 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Istotny wzrost zysku operacyjnego jest głównie pochodną pozytywnych zmian na rynkach chemicznych i niższych kosztów amoniaku (niższa cena rynkowa amoniaku) pozyskiwanego od Segmentu Agro w ramach wymiany wewnętrznej.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 267,2 mln zł i były wyższe o 31,5% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 8,0% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 0,4% (r/r).

W raportowanym kwartale w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano istotny wzrost przychodów ze sprzedaży kaprolaktamu o 62,5% (głównie wzrost cen) i melaminy o 17,4%.

Udział przychodów z eksportu w przychodach zewnętrznych ogółem Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniósł 80,0% wobec 73,1% w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009.

W IV kwartale obrotowego Spółki 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Chemia wyniosły 18,9 mln zł i były niższe o 4,8 mln zł od zrealizowanych w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009.

Do głównych zadań inwestycyjnych realizowanych w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 należały: modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik, realizacja docelowej Instalacji AdBlue.

#### Po okresie sprawozdawczym

W dniu 8 lipca 2010 roku została zawarta z firmą FRITZ EGGER GmbH & Co umowa sprzedaży melaminy. Szacunkowa wartość umowy wynosi 320 mln zł. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 30.06.2014 roku.



## Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

**Tabela 4: SEGMENT ENERGETYKA**

za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku (tys. zł)

| I kw.<br>2009/10 | II kw.<br>2009/10 | III kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2008/09 | zmiana %  | Wyszczególnienie   | 12 m-cy<br>2009/10 | 12 m-cy<br>2008/09 | zmiana<br>% |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------|--|--------------------|--------------------|-------------|
| 1                | 2                 | 3                  | 4                 | 5                 | 6=(4-5)/5 | 7  | 8                  | 9                  | 10=(8-9)/9  |
| 317 334          | 344 173           | 390 108            | 345 909           | 383 694           | -9,8%     | Przychody segmentu, w tym:   | 1 397 523          | 1 407 459          | -0,7%       |
| 4 017            | 7 738             | 9 249              | 15 484            | 4 340             | 256,8%    | Sprzedaż zewnętrzna  | 36 489             | 32 602             | 11,9%       |
| 313 317          | 336 435           | 380 859            | 330 424           | 379 355           | -12,9%    | Sprzedaż między segmentami   | 1 361 035          | 1 374 858          | -1,0%       |
| 303 765          | 320 070           | 350 425            | 324 687           | 370 607           | -12,4%    | Koszty segmentu  | 1 298 949          | 1 346 649          | -3,5%       |
| 4 083            | 6 452             | 7 226              | 14 028            | 3 115             | 350,3%    | Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych              | 31 789             | 31 680             | 0,3%        |
| 299 682          | 313 603           | 343 189            | 310 613           | 367 492           | -15,5%    | Koszt własny sprzedaż między segmentami                            | 1 267 088          | 1 314 969          | -3,6%       |
| 0                | 15                | 10                 | 46                | -                 | 0,0%      | Koszty sprzedaży   | 72                 | -                  | 0,0%        |
| 13 569           | 24 103            | 39 683             | 21 221            | 13 088            | 62,1%     | Zysk (strata) segmentu   | 98 575             | 60 811             | 62,1%       |
| 1 687            | 1 737             | 2 389              | 3 866             | 1 662             | 132,6%    | Amortyzacja  | 9 680              | 6 479              | 49,4%       |
| 15 255           | 25 840            | 42 071             | 25 088            | 14 750            | 70,1%     | Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]          | 108 255            | 67 290             | 60,9%       |
| 29 033           | 23 786            | 16 482             | 18 984            | 21 849            | -13,1%    | CAPEX  | 88 285             | 33 184             | 166,0%      |
| 2 562            | 1 630             | 2 040              | 1 840             | 1 927             | -4,5%     | Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh) | 8 071              | 9 259              | -12,8%      |
| 91 891           | 328 730           | 368 783            | 122 187           | 112 852           | 8,3%      | Sprzedaż na rzecz klientów wewnętrznych energii cieplnej (GJ)      | 911 591            | 884 980            | 3,0%        |
| -                | -                 | -                  | 512 000           | -                 | -         | Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji                  | 512 000            | -                  | -           |

W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 zysk segmentu uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 21,2 mln zł w porównaniu do 13,1 mln zł zysku w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009.

Przychody ze sprzedaży mediów na rzecz klientów zewnętrznych segmentu Energetyka w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 wyniosły 15,5 mln zł i były ponad 2,5 razy (r/r) wyższe o od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Istotnym czynnikiem decydującym o kosztach energii elektrycznej w Spółce jest udział energii elektrycznej własnej (produkowanej) w zapotrzebowaniu na energię elektryczną ogółem w Spółce. W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 udział energii własnej w zapotrzebowaniu ogółem wyniósł 33,5% wobec udziału 35,5% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W IV kwartale obrotowego Spółki 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Energetyka wyniosły 19,0 mln zł i były niższe o 2,9 mln zł od zrealizowanych w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009. Do głównych zadań inwestycyjnych realizowanych w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 należały: budowa instalacji odsiarczania spalin oraz przebudowa instalacji demineralizacji wody I.



## Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

### Tabela 5: POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku (tys. zł)

| I kw.<br>2009/10 | II kw.<br>2009/10 | III kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2008/09 | zmiana %  | Wyszczególnienie   | 12 m-cy<br>2009/10 | 12 m-cy<br>2008/09 | zmiana %   |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------|--|--------------------|--------------------|------------|
| 1                | 2                 | 3                  | 4                 | 5                 | 6=(4-5)/5 | 7  | 8                  | 9                  | 10=(8-9)/9 |
| 43 884           | 51 781            | 57 180             | 49 547            | 45 883            | 8,0%      | Przychody segmentu, w tym:   | 202 392            | 196 113            | 3,2%       |
| 7 859            | 10 881            | 17 545             | 14 778            | 9 738             | 51,8%     | Sprzedaż zewnętrzna  | 51 063             | 62 825             | -18,7%     |
| 36 025           | 40 900            | 39 635             | 34 769            | 36 144            | -3,8%     | Sprzedaż między segmentami   | 151 329            | 133 288            | 13,5%      |
| 43 938           | 50 188            | 60 566             | 50 951            | 46 284            | 10,1%     | Koszty segmentu  | 205 643            | 198 627            | 3,5%       |
| 7 444            | 8 554             | 17 222             | 12 736            | 7 719             | 65,0%     | Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych                  | 45 955             | 55 811             | -17,7%     |
| 36 406           | 41 565            | 42 907             | 37 480            | 38 380            | -2,3%     | Koszt własny sprzedaż między segmentami                                | 158 359            | 141 722            | 11,7%      |
| 89               | 68                | 437                | 735               | 184               | 298,2%    | Koszty sprzedaży   | 1 329              | 1 094              | 21,4%      |
| -54              | 1 593             | -3 387             | -1 404            | -401              | 249,9%    | Zysk (strata) segmentu   | -3 251             | -2 514             | 29,3%      |
| 2 136            | 2 135             | 3 953              | 727               | 2 064             | -64,8%    | Amortyzacja  | 8 951              | 8 071              | 10,9%      |
| 2 082            | 3 729             | 566                | -677              | 1 662             | -140,7%   | Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]              | 5 700              | 5 557              | 2,6%       |
| 2 073            | 3 547             | 2 137              | 3 618             | 4 780             | -24,3%    | CAPEX  | 11 376             | 25 330             | -55,1%     |
| 29,6             | 21,2              | 23,0               | 23,0              | 26,5              | -13,5%    | Sprzedaż produktów i towarów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton) | 96,8               | 108,1              | -10,5%     |

W IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 wynik (strata) na pozostałej działalności Spółki, uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł (-) 1,4 mln zł w porównaniu do (-) 0,4 mln zł z straty w IV kwartale roku obrotowego 2008/2009.

Wolumen sprzedaży produktów pozostałych na rzecz klientów zewnętrznych Spółki zmniejszył się w IV kwartale roku obrotowego 2009/2010 w porównaniu do IV kwartału roku obrotowego Spółki 2008/2009 o 13,5% (r/r), a przychody z tego tytułu wyniosły 14,8 mln zł i były wyższe o 51,8% (r/r) przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 65,0% (r/r) i kosztach sprzedaży blisko 3 krotnie (r/r) wyższych.

Przychody ze sprzedaży na eksport pozostałej działalności w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 wyniosły 0,8 mln zł i były wyższe o 44,5% (r/r) od wykonania w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009.

Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży pozostałej ogółem zrealizowanych w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 5,7% wobec 6,0% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W IV kwartale obrotowego Spółki 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) na Pozostałą Działalność wyniosły 3,6 mln zł i były niższe o 1,2 mln zł od zrealizowanych w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009. Głównym zadaniem inwestycyjnym realizowanym w tym obszarze w IV kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 była modernizacja instalacji osuszania powietrza pomiarowego.





## Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

### Tabela 6: SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku (tys. zł)

| I kw.<br>2009/10 | II kw.<br>2009/10 | III kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2008/09 | zmiana<br>%   | Wyszczególnienie  | 12 m-cy<br>2009/10 | 12 m-cy<br>2008/09 | zmiana %      |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------|---|--------------------|--------------------|---------------|
| 1                | 2                 | 3                  | 4                 | 5                 | 6=(4-5)/5     | 7   | 8                  | 9                  | 10=(8-9)/9    |
| 367 664          | 506 255           | 576 550            | 530 012           | 572 072           | -7,4%         | Przychody ze sprzedaży produktów                        | 1 980 480          | 2 168 997          | -8,7%         |
| 15 688           | 6 225             | 22 755             | 30 754            | 1 909             | 1511,1%       | Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów             | 75 422             | 67 557             | 11,6%         |
| <b>383 352</b>   | <b>512 480</b>    | <b>599 305</b>     | <b>560 766</b>    | <b>573 981</b>    | <b>-2,3%</b>  | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                           | <b>2 055 903</b>   | <b>2 236 554</b>   | <b>-8,1%</b>  |
| 365 659          | 469 903           | 478 251            | 416 297           | 477 263           | -12,8%        | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                 | 1 730 110          | 1 736 683          | -0,4%         |
| 17 128           | 5 587             | 19 826             | 24 075            | - 496             | -4954,7%      | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                | 66 616             | 64 684             | 3,0%          |
| <b>382 787</b>   | <b>475 489</b>    | <b>498 077</b>     | <b>440 372</b>    | <b>476 767</b>    | <b>-7,6%</b>  | <b>Koszt własny sprzedaży</b>                           | <b>1 796 725</b>   | <b>1 801 367</b>   | <b>-0,3%</b>  |
| 565              | 36 991            | 101 228            | 120 394           | 97 214            | 23,8%         | Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                       | 259 177            | 435 187            | -40,4%        |
| 27 652           | 32 634            | 37 110             | 42 246            | 38 969            | 8,4%          | Koszty sprzedaży  | 139 642            | 149 299            | -6,5%         |
| 22 057           | 24 460            | 22 642             | 29 817            | 34 456            | -13,5%        | Koszty ogólnego zarządu                                 | 98 976             | 105 772            | -6,4%         |
| <b>3 224</b>     | <b>921</b>        | <b>3 657</b>       | <b>6 582</b>      | <b>2 130</b>      | <b>209,0%</b> | Pozostałe przychody operacyjne                          | 14 384             | 9 497              | 51,5%         |
| 847              | 2 416             | 1 138              | 15 359            | 793               | 1837,2%       | Pozostałe koszty operacyjne                             | 19 760             | 5 545              | 256,4%        |
| <b>-46 767</b>   | <b>-21 598</b>    | <b>43 995</b>      | <b>39 553</b>     | <b>25 127</b>     | <b>57,4%</b>  | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>         | <b>15 183</b>      | <b>184 067</b>     | <b>-91,8%</b> |
| 7 035            | 6 771             | 5 091              | 12 858            | 7 725             | 66,5%         | Przychody i koszty finansowe netto                      | 31 755             | 51 963             | -38,9%        |
| <b>-39 732</b>   | <b>-14 827</b>    | <b>49 086</b>      | <b>52 412</b>     | <b>32 851</b>     | <b>59,5%</b>  | <b>Zysk (strata) brutto</b>                             | <b>46 938</b>      | <b>236 030</b>     | <b>-80,1%</b> |
| -8 712           | 138               | 9 926              | 9 520             | 6 560             | 45,1%         | Podatek dochodowy                                       | 10 872             | 48 620             | -77,6%        |
| <b>-31 020</b>   | <b>-14 965</b>    | <b>39 160</b>      | <b>42 892</b>     | <b>26 291</b>     | <b>63,1%</b>  | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>36 067</b>      | <b>187 411</b>     | <b>-80,8%</b> |
| -112             | -120              | - 112              | - 187             | - 105             | 77,8%         | Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej        | - 531              | - 422              | 25,8%         |
| <b>-31 132</b>   | <b>-15 085</b>    | <b>39 048</b>      | <b>42 705</b>     | <b>26 186</b>     | <b>63,1%</b>  | <b>Zysk / (strata) netto za okres</b>                   | <b>35 535</b>      | <b>186 989</b>     | <b>-81,0%</b> |



## Tabela 7: SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Stan bilansowy na początek i koniec okresów sprawozdawczych (tys. zł)

| 30.09.2009       | 31.12.2009       | 31.03.2010       | 30.06.2010       | zmiana %    | Wyszczególnienie                         | 30.06.2009       | zmiana %      |
|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|--|------------------|---------------|
| 1                | 2                | 3                | 4                | 5=(4-3)/3   | 6  | 7                | 8=(4-7)/7     |
|                  |                  |                  |                  |             | <b>AKTYWA</b>                            |                  |               |
| <b>1 072 613</b> | <b>1 146 514</b> | <b>1 190 498</b> | <b>1 226 243</b> | <b>3,0%</b> | <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>    | <b>934 552</b>   | <b>31,2%</b>  |
| 1 037 546        | 1 108 612        | 1 119 895        | 1 136 051        | 1,4%        | Rzeczowe aktywa trwałe                   | 898 479          | 26,4%         |
| 0                | 0                | -                | -                | 0,0%        | Prawo wieczystego użytkowania gruntu     | -                | 0,0%          |
| 13 739           | 15 077           | 22 930           | 38 061           | 66,0%       | Wartości niematerialne                   | 13 741           | 177,0%        |
| 4 983            | 5 887            | 5 633            | 5 519            | -2,0%       | Nieruchomości inwestycyjne               | 5 979            | -7,7%         |
| 16 338           | 16 930           | 16 930           | 16 930           | 0,0%        | Udziały i akcje                          | 16 338           | 3,6%          |
| 7                | 8                | 25 110           | 29 682           | 18,2%       | Należności handlowe i pozostałe          | 16               | 190118,4%     |
| 0                | 0                | -                | -                | 0,0%        | Aktywa z tytułu podatku odroczonego      | -                | 0,0%          |
| <b>1 005 009</b> | <b>908 442</b>   | <b>759 872</b>   | <b>813 218</b>   | <b>7,0%</b> | <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b> | <b>1 258 206</b> | <b>-35,4%</b> |
| 265 868          | 238 526          | 230 717          | 290 998          | 26,1%       | Zapasy                                   | 234 702          | 24,0%         |
| 0                | 0                | -                | -                | 0,0%        | Nabyte prawa do emisji                   | -                | 0,0%          |
| 537 840          | 383 665          | 348 949          | 427 232          | 22,4%       | Należności handlowe i pozostałe          | 682 626          | -37,4%        |
| 0                | 0                | -                | -                | 0,0%        | Należności z tytułu podatku dochodowego  | -                | 0,0%          |
| 141 264          | 282 039          | 174 673          | 94 952           | -45,6%      | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty       | 281 913          | -66,3%        |
| 542              | 4 212            | 5 533            | 35               | -99,4%      | Pochodne instrumenty finansowe           | 77               | -54,8%        |
| 59 495           | 0                | -                | -                | 0,0%        | Pozostałe aktywa finansowe               | 58 888           | -100,0%       |
| 0                | 0                | -                | -                | 0,0%        | Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży  | -                | 0,0%          |
| <b>2 077 622</b> | <b>2 054 956</b> | <b>1 950 370</b> | <b>2 039 461</b> | <b>4,6%</b> | <b>SUMA Aktywów</b>                      | <b>2 192 759</b> | <b>-7,0%</b>  |

| 30.09.2009       | 31.12.2009       | 31.03.2010       | 30.06.2010       | zmiana %     | Wyszczególnienie  | 30.06.2009       | zmiana %      |
|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|---|------------------|---------------|
| 1                | 2                | 3                | 4                | 5=(4-3)/3    | 6   | 7                | 8=(4-7)/7     |
|                  |                  |                  |                  |              | <b>PASYWA</b>   |                  |               |
| <b>1 734 184</b> | <b>1 563 252</b> | <b>1 602 300</b> | <b>1 645 004</b> | <b>2,7%</b>  | <b>Kapitał własny</b>   | <b>1 765 256</b> | <b>-6,8%</b>  |
| 191 150          | 191 150          | 191 150          | 191 150          | 0,0%         | Kapitał zakładowy   | 191 150          | 0,0%          |
| 237 650          | 237 650          | 237 650          | 237 650          | 0,0%         | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej  | 237 650          | 0,0%          |
| 0                | 0                | -                | -                | 0,0%         | Pozostałe kapitały  | -                | 0,0%          |
| 1 305 384        | 1 134 452        | 1 173 500        | 1 216 204        | 3,6%         | Zyski zatrzymane  | 1 336 456        | -9,0%         |
| <b>92 610</b>    | <b>87 479</b>    | <b>97 197</b>    | <b>110 660</b>   | <b>13,9%</b> | <b>Zobowiązania długoterminowe</b>  | <b>99 875</b>    | <b>10,8%</b>  |
| 631              | 581              | 462              | 299              | -35,2%       | Kredyty i pożyczki  | 341              | -12,1%        |
| 4 909            | 4 989            | 5 030            | 5 908            | 17,4%        | Rezerwy   | 4 868            | 21,4%         |
| 62 333           | 55 455           | 55 455           | 52 433           | -5,4%        | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych   | 62 333           | -15,9%        |
| 0                | 1 868            | 1 859            | 1 831            | -1,5%        | Zobowiązania handlowe i pozostałe   | -                | 0,0%          |
| 9 978            | 9 839            | 9 701            | 15 948           | 64,4%        | Dotacje   | 9 046            | 76,3%         |
| 14 759           | 14 747           | 24 690           | 34 240           | 38,7%        | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 23 287           | 47,0%         |
| <b>250 828</b>   | <b>404 225</b>   | <b>250 873</b>   | <b>283 797</b>   | <b>13,1%</b> | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>   | <b>327 628</b>   | <b>-13,4%</b> |
| 382              | 424              | 444              | 437              | -1,5%        | Kredyty i pożyczki  | 225              | 94,7%         |
| 223 977          | 384 667          | 239 600          | 261 766          | 9,3%         | Zobowiązania handlowe i pozostałe   | 245 654          | 6,6%          |
| 0                | 156              | -                | -                | 0,0%         | Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego   | 24 796           | -100,0%       |
| 12 452           | 3 117            | 112              | 13               | -88,6%       | Pochodne instrumenty finansowe  | 33 170           | -100,0%       |
| 1 800            | 6 169            | 2 668            | 2 878            | 7,9%         | Rezerwy   | 8 325            | -65,4%        |
| 11 664           | 9 139            | 7 496            | 16 192           | 116,0%       | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych   | 13 836           | 17,0%         |
| 553              | 553              | 553              | 2 511            | 354,3%       | Dotacje   | 1 622            | 54,8%         |
| 0                | 0                | -                | -                | 0,0%         | Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | -                | 0,0%          |
| <b>343 438</b>   | <b>491 704</b>   | <b>348 070</b>   | <b>394 457</b>   | <b>13,3%</b> | <b>Stan zobowiązań ogółem</b>   | <b>427 503</b>   | <b>-7,7%</b>  |
| <b>2 077 622</b> | <b>2 054 956</b> | <b>1 950 370</b> | <b>2 039 461</b> | <b>4,6%</b>  | <b>SUMA Pasywów</b>   | <b>2 192 759</b> | <b>-7,0%</b>  |



## Tabela 8: SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku (tys. zł)

| I kw.<br>2009/10  | II kw.<br>2009/10 | III kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2009/10 | IV kw.<br>2008/09 | zmiana %       | Wyszczególnienie   | 12 m-cy<br>2009/10 | 12 m-cy<br>2008/09 | zmiana %      |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------|--|--------------------|--------------------|---------------|
| 1   | 2                 | 3                  | 4                 | 5                 | 6=(4-5)/5      | 7  | 8                  | 9                  | 10=(8-9)/9    |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |                   |                    |                   |                   |                |  |                    |                    |               |
| -39 826   | -14 928           | 48 991             | 52 255            | 32 763            | 59,5%          | Zysk (strata) brutto   | 46 492             | 235 676            | -80,3%        |
|   |                   |                    |                   |                   | -              | Korekty o pozycje:   |                    |                    |               |
| 16 732  | 17 498            | 19 329             | 13 424            | 16 093            | -16,6%         | Amortyzacja  | 66 982             | 58 390             | 14,7%         |
| -219  | 424               | -1 002             | -3 263            | 834               | -491,4%        | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych   | -4 060             | -1 087             | 273,3%        |
| -4 370  | -1 906            | 796                | -377              | -363              | 3,6%           | Odsetki i dywidendy, netto   | -5 856             | -7 434             | -21,2%        |
| -284  | -112              | 45                 | 10 523            | 395               | 2563,4%        | (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej  | 10 172             | 147                | 6829,3%       |
| 156 191   | -47 723           | -59 114            | -82 776           | 11 516            | -818,8%        | (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności  | -33 423            | -20 833            | 60,4%         |
| -31 166   | 27 343            | 7 808              | -60 281           | -39 262           | 53,5%          | (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów   | -56 296            | -11 539            | 387,9%        |
| -19 139   | 10 717            | 17 955             | 14 380            | -22 269           | -164,6%        | Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań  | 23 912             | -18 508            | -229,2%       |
| -137  | -139              | -138               | 8 206             | -373              | -2299,5%       | Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji   | 7 792              | -1 521             | -612,3%       |
| -8 656  | -4 954            | -5 103             | 6 762             | 29 008            | -76,7%         | Zmiana stanu rezerw  | -11 951            | 21 944             | -154,5%       |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Podatek dochodowy zapłacony  | -                  | -                  | 0,0%          |
| -21 183   | -13 006           | -4 325             | 5 398             | -107 967          | -105,0%        | Zmiana stanu instrumentów pochodnych   | -33 115            | 38 039             | -187,1%       |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Pozostałe  | -                  | -                  | 0,0%          |
| <b>47 944</b>   | <b>-26 787</b>    | <b>25 241</b>      | <b>-35 750</b>    | <b>-79 626</b>    | <b>-55,1%</b>  | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                          | <b>10 648</b>      | <b>293 273</b>     | <b>-96,4%</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                   |                    |                   |                   |                |  |                    |                    |               |
| 9   | 0                 | 0                  | 204               | 18                | 1009,9%        | Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                      | 213                | 75                 | 185,2%        |
| -156 354  | -95 199           | -45 499            | -47 637           | -40 449           | 17,8%          | Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                       | -344 689           | -151 862           | 127,0%        |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych  | -                  | -                  | 0,0%          |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Nabycie nieruchomości inwestycyjnych   | -                  | -                  | 0,0%          |
| 34 365  | 258 386           | 67 000             | 0                 | 145 787           | -100,0%        | Sprzedaż aktywów finansowych   | 359 751            | 340 461            | 5,7%          |
| -67 000   | 0                 | -                  | -                 | -292 751          | -100,0%        | Nabycie aktywów finansowych  | -67 000            | -633 212           | -89,4%        |
| 386   | 5 018             | 1 170              | 410               | 3 718             | -89,0%         | Dywidendy i odsetki otrzymane  | 6 983              | 8 293              | -15,8%        |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Splata udzielonych pożyczek  | -                  | -                  | 0,0%          |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Udzielenie pożyczek  | -                  | -                  | 0,0%          |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Pozostałe  | -                  | -                  | 0,0%          |
| <b>-188 594</b>   | <b>168 205</b>    | <b>22 671</b>      | <b>-47 024</b>    | <b>-183 677</b>   | <b>-74,4%</b>  | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                        | <b>-44 742</b>     | <b>-436 245</b>    | <b>-89,7%</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                   |                    |                   |                   |                |  |                    |                    |               |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Wpływ z tytułu emisji akcji  | -                  | -                  | 0,0%          |
| -183  | -108              | -93                | -93               | -44               | 108,7%         | Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                      | -477               | -287               | 66,0%         |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Wpływ z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów  | -                  | 30                 | -100,0%       |
| -6  | -6                | -6                 | -6                | -6                | 0,0%           | Splata pożyczek/kredytów   | -23                | -59 330            | -100,0%       |
| 0   | 0                 | -155 787           | -                 | -                 | 0,0%           | Dywidendy/wypłacone  | -155 787           | -82 195            | 89,5%         |
| -29   | -33               | -30                | -26               | -27               | -1,4%          | Odsetki zapłacone, w tym   | -118               | -1 398             | -91,6%        |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | '-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego  | -                  | -                  | 0,0%          |
| 0   | 0                 | 0                  | -                 | -                 | 0,0%           | Pozostałe  | -                  | -                  | 0,0%          |
| <b>-218</b>   | <b>-147</b>       | <b>-155 917</b>    | <b>-125</b>       | <b>-77</b>        | <b>62,3%</b>   | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                           | <b>-156 406</b>    | <b>-143 180</b>    | <b>9,2%</b>   |
| <b>-140 868</b>   | <b>141 271</b>    | <b>-108 005</b>    | <b>-82 898</b>    | <b>-263 379</b>   | <b>-68,5%</b>  | <b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b> | <b>-190 499</b>    | <b>-286 152</b>    | <b>-33,4%</b> |
| 218   | -424              | 1 002              | 3 263             | -834              | -491,4%        | Różnice kursowe netto  | 4 060              | 891                | 355,4%        |
| <b>280 793</b>  | <b>139 925</b>    | <b>281 196</b>     | <b>-0</b>         | <b>544 172</b>    | <b>-100,0%</b> | <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>   | <b>280 793</b>     | <b>566 945</b>     | <b>-50,5%</b> |
| <b>139 925</b>  | <b>281 196</b>    | <b>173 192</b>     | <b>90 293</b>     | <b>280 793</b>    | <b>-67,8%</b>  | <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>                                     | <b>90 293</b>      | <b>280 793</b>     | <b>-67,8%</b> |
| 20  | 129               | 26 065             | -8 097            | -17 777           | -54,5%         | - o ograniczonej możliwości dysponowania   | 18 117             | 19                 | 96719,6%      |