

**Pozostałe informacje do SA-Q 2 2008 ZA „Puławy” SA**

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 października 2008r. do 31 grudnia 2008r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

W II kwartale roku obrotowego 2008/2009 sprzedaż produktów, towarów i materiałów osiągnęła wartość 514,9 mln zł i była niższa o -120,0 mln zł tj. o -18,9% od wykonania przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego. (Natomiast narastająco za I półrocze roku obrotowego 2008/2009 sprzedaż ta jest wyższa o +78,3 mln zł tj. o +7,0% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.)

W raportowanym okresie odnotowano niższe przychody ze sprzedaży: kaprolaktamu o -61,4%, RSM o -39,3%, siarczanu amonu o -16,4%, nadtlenku wodoru o -4,5%, melaminy o -1,7% i pozostałych produktów, towarów i materiałów o -47,7% (dotyczy głównie mniejszych przychodów ze sprzedaży: katalizatorów z metali szlachetnych, soli potasowej w tradingu i c-nonu, przy równoczesnym ponad 5,4-krotnym wzroście przychodów ze sprzedaży AdBlue).

Ujemne zmiany przychodów wynikają z mniejszej ilościowej sprzedaży niemal wszystkich głównych produktów Spółki, zarówno w eksporcie jak i w kraju.

Wyższe przychody odnotowano m.in. na sprzedaży: mocznika o +19,0%, saletry amonowej o +7,5% i dwutlenku węgla o +0,8% .

Sprzedaż wg grup głównych produktów		II kw. 2008/2009	II kw. 2007/2008
Wartość w mln zł			
1.	produkty nawozowe	353,5	390,1
2.	produkty nienawozowe	139,3	202,4
3.	pozostała sprzedaż	22,1	42,3
	Sprzedaż ogółem	514,9	634,8

Sprzedaż produktów nawozowych i nienawozowych wyniosła 492,8 mln zł i była niższa od wykonanej w analogicznym okresie roku ubiegłego o -99,8 mln zł tj. o -16,8%.

Sprzedaż głównych produktów		II kw. 2008/2009	II kw. 2007/2008
Ilość w tonach			
1.	Produkty nawozowe	355 730	534 590
2.	Produkty nienawozowe	39 549	52 567

W raportowanym kwartale w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano tonażowo: mniejszą o -33,5% sprzedaż produktów nawozowych i mniejszą o -24,8% sprzedaż produktów nienawozowych.

W produktach nawozowych tonażowo największy spadek odnotowano na sprzedaży: RSM (głównie na eksport) oraz saletry amonowej (głównie na kraj). Mniejsze ujemne tonażowo zmiany odnotowano na sprzedaży siarczanu amonu i mocznika (tj. spadek ilości sprzedanej na eksport, a w kraju odnotowano niewielki wzrost).

W produktach nienawozowych najistotniejszy spadek ilości odnotowano na sprzedaży kaprolaktamu i melaminy. Spadek sprzedaży kaprolaktamu wynika z drastycznej korekty na rynku poliamidów w Europie oraz Azji. Europejskie problemy wynikają głównie ze spadku produkcji w przemyśle motoryzacyjnym, natomiast rynek Azji związany jest ze zmniejszoną produkcją tekstylną.

Udział eksportu w danej kategorii przychodów ze sprzedaży		II kw. 2008/2009	II kw. 2007/2008
1.	Produkty nawozowe	29,4%	43,2%
2.	Produkty nienawozowe	70,1%	74,1%
3.	Pozostała sprzedaż *)	20,8%	10,3%
Sprzedaż ogółem		40,0%	50,9%

* w tym: uwzględniono sprzedaż towarów i materiałów.

Na podstawie średnich kursów NBP szacuje się, że w okresie od 1 października 2008r. do 31 grudnia 2008r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, złoty uległ osłabieniu wobec EUR o -2,9% i wobec USD o -11,6%. Miało to dodatnie przełożenie na poziom cen wyrażonych w zł dla produktów zarówno nawozowych jak i nienawozowych zrealizowanych przez Spółkę, lecz nie zrekompensowało skutków mniejszej w eksporcie dynamiki ilościowej sprzedaży w relacji do dynamiki zrealizowanej na kraj.

Średnia rentowność produktów

Średnia rentowność sprzedaży grup produktów w tabeli poniżej, wyrażona jest jako relacja marży na sprzedaży produktów po pokryciu sumy technicznego kosztu wytworzenia produktów sprzedanych i kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.

Grupa produktów	Rok 2008/2009	
	I kw.	II kw.
Produkty nawozowe	od 38 do 44%	od 25 do 36%
Produkty nienawozowe	od -1 do 11%	od -39 do 17%
Pozostała sprzedaż	11%	10%
Razem	30%	20%

Opis do tabeli:

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

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

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

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

W II kwartale roku 2008/2009 rentowność -39% została odnotowana na sprzedaży kaprolaktamu łącznie z siarczanem amonu. Na poziom tej rentowności znaczący wpływ miało mniejsze wykorzystanie zdolności produkcyjnych wytwórni kaprolaktamu (52,5% w relacji do wykonania w analogicznym okresie roku ub.) oraz mniejsza ilościowo zrealizowana sprzedaż (niż produkcja uboczna) siarczany amonu. Światowy kryzys począwszy od miesiąca września 2008 szczególnie negatywnie wpłynął na rynek poliamidów.

Analiza wykazała, że w raportowanym okresie przychody ogółem ze sprzedaży kaprolaktamu i siarczany amonu pokrywały koszty zmienne surowcowe tej produkcji i koszty zmienne sprzedaży.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wg rodzaju		II kw. 2008/2009	II kw. 2007/2008	Odchylenie
Wartość w mln zł				
1.	Amortyzacja	17,2	17,8	-3,8%
2.	Zużycie materiałów i energii	333,5	359,4	-7,2%
3.	Podatki i opłaty	15,5	17,0	-8,5%
4.	Wynagrodzenia	40,1	34,9	14,9%
5.	Świadczenia na rzecz pracowników	9,3	8,4	10,4%
6.	Pozostałe koszty rodzajowe	70,6	79,0	-10,7%
Koszty wg rodzaju razem		486,1	516,5	-5,9%
7.	Zmiana stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK	44,3	0,7	6324,7%
8.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	5,8	6,4	-8,5%
9.	Wartość towarów i materiałów	4,7	25,0	-81,4%
Koszty działalności operacyjnej		440,7	534,4	-17,5%

Zmiana wartości amortyzacji wynika z weryfikacji, przez głównych użytkowników, okresów dalszego używania posiadanego majątku, która jest wprowadzana do rachunku kosztów wraz z rozpoczęciem każdego nowego roku obrotowego. Weryfikacja okresu ekonomicznej użyteczności przeprowadzana jest zgodnie z przepisami prawa i obowiązującymi zasadami polityki rachunkowości w Spółce. Amortyzacja podatkowa nie uległa zmianom.

Spadek kosztów zużycia surowców strategicznych o -7,6% wynika z mniejszej ilości zużytych do produkcji: gazu ziemnego, benzenu, energii elektrycznej, siarki i węgla, pomimo odnotowanych wyższych (poza benzenem) cen zakupu. Odnotowany przez Spółkę spadek ceny benzenu wyniósł -28,5% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Spadek kosztów materiałów innych niż strategiczne o -4,4% wynika ze znacznie mniejszych kosztów zakupu amoniaku (zakup ten nie był realizowany w listopadzie 2008 i grudniu 2008) i polietylenu przy jednocześnie wysokich kosztach rozliczenia odchyleń materiałów do przerobu.

Wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o +14,1% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z wprowadzenia nowych zasad wynagradzania i premiowania pracowników Spółki od 1 stycznia 2008r. i związanego z tym przyrostu obowiązkowych świadczeń na rzecz pracowników.

Spadek pozostałych kosztów rodzajowych o -10,7% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego dotyczy mniejszych kosztów usług obcych, a w tym m.in.: mniejszych opłat za transport kolejowy, usługi spedycyjne, ładunkowe i składowania, oraz mniejszych kosztów remontów zrealizowanych systemem zleconym (przy wyższych kosztach remontów zrealizowanych systemem własnym).

Poziom kosztów działalności operacyjnej zrealizowany w II kwartale roku obrotowego 2008/2009 jest niższy o -17,5% od odnotowanego w II kwartale roku ubiegłego, przy kosztach wg rodzaju niższych o -5,9%.

Istotny wpływ na poziom kosztów rodzajowych i kosztów działalności operacyjnej wykazanych w rachunku zysków i strat za II kwartał roku obrotowego 2008/2009 miała produkcja na zapas, co umożliwiło Spółce obniżenie kosztów stałych rozliczonych na jednostkę produkcji i przeniesienie znacznych wartości z rachunku zysków i strat na pozycję bilansową zapasów: produktów gotowych, półproduktów i produkcji w toku. Zmiana stanu bilansowego tych dwóch grup aktywów na 31.12.2008r. względem stanu na 30.09.2008r. wyniosła +43,0 mln zł, z tego: wzrost o +26,2 mln zł dotyczy zmiany zapasów głównych produktów nawozowych (tj. RSM, mocznika, saletry amonowej i siarczanu amonu) co wynika z osłabionego w raportowanym okresie popytu, przy jednoczesnej budowie zapasów na spodziewane ożywienie w sezonie nawozowym.

Koszty wg rachunku zysków i strat		II kw. 2008/2009	II kw. 2007/2008
1.	Koszty sprzedaży	35,9	44,3
2.	Koszty ogólnego zarządu	27,5	22,0
3.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	377,3	468,2
	Koszty działalności operacyjnej	440,7	534,4

Niższe koszty zmienne sprzedaży w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wynikają z mniejszej ilości sprzedanych produktów (szacowana zmiana z tego tytułu w odniesieniu do głównych produktów Spółki to około -32,2%), przy wyższych kosztach jednostkowych (szacowana zmiana z tego tytułu - to około +13,5%).

Według rodzaju najistotniejszy wartościowo spadek kosztów zmiennych sprzedaży dotyczył mniejszych opłat za transport kolejowy na terenie kraju oraz kosztów przeładunku i składowania zapasów w porcie i odnosił się głównie do kosztów sprzedaży eksportowej i transakcji wewnątrznacyjnych.

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

- większych o +1,8 mln zł kosztów wynagrodzeń wraz z narzutami dla pracowników zatrudnionych na stanowiskach robotniczych i nierobotniczych wraz z narzutami;
- wyższej o +0,5 mln zł zawiązanej rezerwy na zobowiązania z tytułu wynagrodzeń za niewykorzystane urlopy;
- wyższych o +2,2 mln zł pozostałych kosztów ogólnego zarządu (a w tym: m.in. wyższych kosztów: reklamy związanej z propagowaniem sprzedaży produktów, bieżących usług badawczych i eksperckich, innych usług obcych i pozostałych).

Mniejsze o -90,9 mln zł tj. o -19,4% koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynikają głównie z:

- mniejszych o -70,6 mln zł (tj. o -15,9%) kosztów wytworzenia produktów sprzedanych, co wynika z mniejszej ilości sprzedanej (szacowana zmiana z tego tytułu to ok. -30,0%) przy wyższych jednostkowych technicznych kosztach produkcji sprzedanej (szacowana zmiana z tego tytułu to około +15,0%);
- mniejszych o -20,4 mln zł kosztów sprzedanych towarów i materiałów (w cenach zakupu), z tytułu mniejszej niż w analogicznym okresie ilości zakupionej soli potasowej w ramach działalności tradingowej i mniejszej wartości sprzedanych katalizatorów z metali szlachetnych.

Produkcja

W okresie od 1 października 2008r. do 31 grudnia 2008r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- produkcja amoniaku w wytwórniach Spółki wykonana w 81,4%;
- produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” wykonana w 75,9%;

- produkcja kaprolaktamu - wykonana w 52,5%;
- produkcja melaminy – wykonana w 95,4%;
- produkcja nadtlenu wodoru – wykonana w 106,3% ;

W dniu 14 listopada 2008r. podjęta została decyzja o odciążeniu instalacji produkcyjnych przeciętnie o ok. 30% (raport bieżący 52/2008). Rozpoczęcie odciążania instalacji nastąpiło w dniu 14 listopada 2008r. o godz. 22.00. Powyższe działania nie dotyczyły instalacji melaminy, AdBlue, nadtlenu wodoru i gazów technicznych.

Remonty

W raportowanym okresie remonty instalacji przebiegały zgodnie z przyjętym Planem rzeczowo-finansowym remontów przewidzianych na rok obrotowy 2008/2009.

Ochrona środowiska

- Po przeprowadzonej akcji ofertowej na przebudowę kotła parowego nr 2 pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji w grudniu 2008 r. podpisano umowę na realizację tego zadania.
- W Spółce trwają prace nad przygotowaniem warunków kontraktu z wybraną firmą na realizację projektu inwestycyjnego dotyczącego budowy „Instalacji odsiarczania spalin z Elektrociepłowni Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.”.
- W grudniu 2008 r. , w ramach podpisanej umowy, rozpoczęła się realizacja zadania dotyczącego zagospodarowania kolejnej partii popiołów ze składowiska, w ilości 200 tys. ton w ciągu dwóch lat.
- W grudniu 2008 r. podpisano umowę na realizację zadania inwestycyjnego dotyczącego przebudowy instalacji demineralizacji wody I, w celu zwiększenia mocy produkcyjnych instalacji i zmniejszenia ilości zrzucanych ścieków.

Polityka Personalna

W II kwartale roku obrotowego 2008/2009 nie uległy zmianie zasady wynagradzania pracowników Spółki wprowadzone od dnia 1 stycznia 2008r.

W raportowanym okresie prowadzono działania w kierunku rozwiązania sporu zbiorowego (zgodnie z Ustawą z 23 maja 1991r. o rozwiązywaniu sporów zbiorowych), którego bieg rozpoczął się 30 czerwca 2008r. z inicjatywy Zarządu Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego.

W dniu 22 stycznia 2009r. zostało zawarte porozumienie zawieszające spór zbiorowy wszczęty przez Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego (ZZPRC) .

Inwestycje

W II kwartale roku obrotowego 2008/2009:

- poniesiono wydatki w kwocie 32 mln na realizację 60 projektów inwestycyjnych, w tym: 11,9 mln zł na 14 projektów realizowanych z podwyższenia kapitału;
- zakończono realizację 21 projektów inwestycyjnych;
- na majątek firmy przekazano środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości 30,2 mln zł, w tym: 25, 3 mln zł z tytułu projektów inwestycyjnych zakończonych.

Ponadto z planowanego budżetu remontowego w II kwartale przekwalifikowano na ulepszenia kwotę 5,4 mln zł.

Główne wydatki dotyczyły: przebudowy instalacji demineralizacji wody I, modernizacji ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik, zakupu i wdrożenia systemu informatycznego ERP-SAP, wymiany wnętrza reaktora F 501 typu TVA na INS 27C oraz realizacji docelowej Instalacji AdBlue.

Zobowiązania i należności

(mln zł)	31.12.2008r.	30.09.2008r.	30.06.2008r.	31.03.2008r.	31.12.2007r.
Zobowiązania długoterminowe	0,4	0,4	0,0	41,4	44,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty i pożyczki	0,0	0,0	0,0	41,4	44,8
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	372,2	240,2	313,1	255,0	257,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	139,5	140,2	178,0	168,5	159,8
Kredyty i pożyczki	0,0	0,1	59,8	30,3	38,8
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zaliczki otrzymane na dostawy	1,3	2,9	1,5	4,1	2,0
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	62,6	39,5	14,9	23,7	24,3
Z tytułu wynagrodzeń	9,1	8,2	8,2	8,6	7,9
Inne	156,6	44,0	43,3	12,8	21,5
Fundusze specjalne	3,1	5,3	7,4	7,1	3,2
Należności z tytułu dostaw i usług	226,6	274,0	243,3	307,0	262,1

Wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych na 31 grudnia 2008r. (w relacji do stanu na 30 września 2008r.) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, wynika m.in. z osiągniętego przez Spółkę wyższego wyniku podatkowego brutto.

Wzrost stanu „zobowiązań krótkoterminowych innych” wynika głównie z ujęcia w bilansie Spółki na dzień 31.12.2008r. kwoty 128,1 mln zł z wyceny transakcji na instrumentach zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Umowa sprzedaży melaminy

W dniu 6 listopada 2008 roku została zawarta z firmą DYNEA CHEMICALS OY umowa sprzedaży melaminy. Zgodnie z jej zapisami Zakłady zobowiązują się dostarczyć, a DYNEA CHEMICALS OY odebrać melaminę w ilościach i parametrach technicznych określonych w umowie. Szacunkowa wartość umowy wynosi 200 mln zł i przekracza 10% kapitałów własnych. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31.12.2011 r.

Warunki zawarcia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zawarcie umowy było konsekwencją działań Spółki w zakresie kontaktów handlowych, które stara się budować w oparciu o relacje partnerskie. W dziedzinie melaminy firmy współpracują ze sobą od wielu lat. Dotychczas sprzedaż była realizowana na bazie krótkoterminowych kontraktów.

Lokowanie nadwyżek środków pieniężnych

Spółka dysponując przejściową nadwyżką środków pieniężnych lokowała je wykorzystując lokaty bankowe i papiery skarbowe. Od października 2008r. w portfelu Spółki znacząco wzrósł udział papierów Skarbu Państwa. Odsetki wypracowane z tego tytułu za II kwartał roku obr. 2008/2009 wyniosły 11.205.364 zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, w przypadku lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

	paź-08	lis-08	gru-08	Razem
odsetki od lokat naliczone i otrzymane	2 883 020	2 380 344	1 896 483	7 159 847
odsetki od papierów skarbowych naliczone i otrzymane	866 615	1 430 122	1 748 780	4 045 517
Razem	3 749 635	3 810 466	3 645 263	11 205 364

W raportowanym okresie, ze względu na kryzysową sytuację na rynkach finansowych, problemy z płynnością banków, Spółka przemodelowała portfel inwestycji kapitałowych w kierunku zwiększenia udziału papierów wartościowych Skarbu Państwa.

Tabela poniżej obrazuje opisane zmiany w polityce zarządzania wolnymi środkami pieniężnymi w Spółce:

Stan środków ulokowanych (w tym zainwestowanych w bony skarbowe)

		30.09.2008	31.12.2008
lokaty w PLN	wartość	638 845 109 PLN	265 280 293 PLN
	średnioważone oprocentowanie	6,70%	7,43%
lokaty w EUR	wartość	7 592 375 EUR	11 994 042 EUR
	średnioważone oprocentowanie	3,88%	2,52%
lokaty w USD	wartość	22 096 634 USD	807 138 USD
	średnioważone oprocentowanie	4,64%	0,02%
bony skarbowe	wartość	0 PLN	365 045 067 PLN
	średnioważone oprocentowanie	0,00%	6,31%

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym

W raportowanym okresie został podpisany Aneks nr 1 do Umowy Kredytowej Nr BOK/KRB/0212/08 zawartej z Bankiem Handlowym S.A. Zgodnie z zapisami w/w Aneksu z dniem 28.10.2008r. nastąpiło rozwiązanie w/w Umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Kredyt zaciągnięty w Banku Handlowym był prawie niewykorzystywany (w tym samym dniu spłacano poranne zaciągnięcia). W zamian za zwolnienie limitu kredytowego w rachunku bieżącym Bank Handlowy przyznał Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. dodatkowy limit w kwocie 10 mln PLN dotyczący transakcji zabezpieczających.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2008r. Spółka miała limity w kredytach obrotowych w łącznej kwocie 60 mln PLN otwarte w Pekao S.A., PKO BP S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. których wykorzystanie na dzień 31 grudnia 2008r. wynosiło 0 zł

Spłata kredytu inwestycyjnego i zwolnienie zabezpieczeń

W dniu 30.09.2008r. Spółka dokonała :

- spłaty ostatniej raty kredytu (2.329.624,69 EUR) udzielonego przez Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. (obecnie Bank PEKAO S.A.) na finansowanie inwestycji Melamina II.
- wcześniejszej spłaty kredytu udzielonego przez Kredyt Bank S.A. na refinansowanie nakładów związanych z inwestycją Melamina III, w kwocie 51.700.000 PLN wraz z należnymi odsetkami. Zgodnie z harmonogramem określonym w Umowie Kredytowej spłata ostatniej raty miała nastąpić w dniu 31.03.2012r.

W związku z powyższym w raportowanym okresie zwolnione zostały zabezpieczenia ustanowione do tych kredytów.

Na dzień 31 grudnia.2008r. nie było kredytów w walutach obcych i Spółka nie ponosi ryzyka kursowego z tego tytułu. Spółka posiadała jedynie pożyczkę zaciągniętą w WFOŚiGW w kwocie 70 tys. zł.

Ubezpieczenie Ryzyka Kredytu Kupieckiego

1. Z dniem 6 listopada 2008r. została zawarta polisa Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z Opcją Windykacji należności na okres od 1 listopada 2008r. do 31 października 2009r. z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.
Ubezpieczeniem zostały objęte należności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A od wszystkich odbiorców kaprolaktamu i melaminy zarówno w kraju jak i w eksporcie (poza transakcjami realizowanymi w ramach gwarancji bankowych, akredytyw lub awalu). Polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego zobowiązuje Ubezpieczyciela do wypłaty Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. odszkodowania, jeżeli Spółka nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży kaprolaktamu i melaminy w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta.
Decyzją z dnia 7 listopada 2008r. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. zniósło limit kredytowy w wysokości 20.000.000 PLN przyznany dla Zakładów Włókien Chemicznych „Stilon” S.A. W związku z tym w listopadzie 2008r. sprzedaż kaprolaktamu do ZWCh „Stilon” S.A. odbywała się na podstawie jednorazowych limitów udzielanych przez TU Euler Hermes S.A., przy czym zgodnie z warunkami Ubezpieczyciela każda wysyłka towaru była poprzedzona wpłatą przez ZWCh „Stilon” S.A. W grudniu 2008 zostało zawarte trójstronne Porozumienie pomiędzy Z.A. „Puławy” S.A., ZWCh „Stilon” S.A. i TU Euler Hermes S.A.. Obecnie po zmianie właściciela Spółki ZWCh „Stilon” S.A. trwają negocjacje z TU Euler Hermes S.A. w celu zawarcia nowego porozumienia.
2. Zgodnie z zapisami Polisy Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z Opcją Windykacji Należności, w dniu 16 grudnia 2008r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonały zgłoszenia do Ubezpieczyciela szkody od Unylon Polymers GmbH.

Porozumienie dotyczące Budowy Elektrowni

W dniu 23 grudnia 2008 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły porozumienie z Vattenfall Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dotyczące wybudowania konwencjonalnej elektrowni o mocy powyżej 1400 MW. Na mocy tego Porozumienia Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wystąpiły do Polskich Sieci Elektroenergetycznych Operator S.A. o określenie warunków przyłączenia elektrowni do Krajowej Sieci Przesyłowej.

Docelowym beneficjentem ww. wniosku oraz inwestorem będzie Melamina III Spółka z o.o. z siedzibą w Puławach (w chwili obecnej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają w niej 100% udziałów).

W związku z planowaną inwestycją na wniosek Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., w dniu 5 stycznia 2009r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę na:

- wniesienie aportem do spółki Melamina III z o.o. prawa wieczystego użytkowania gruntów trzech działek o łącznej powierzchni 59,8767 ha i łącznej wartości rynkowej 128.724,00 zł oraz objęcie - w zamian za ten aport - 128 udziałów o łącznej wartości nominalnej 128.000,00 zł w podwyższanym kapitale zakładowym spółki Melamina III (§1 Uchwały nr 4 NWZA);
- wniesienie aportem (w późniejszym terminie) do spółki Melamina III z o.o. prawa wieczystego użytkowania gruntów kolejnych trzech działek o łącznej powierzchni 0,0971 ha po wartości rynkowej oraz objęcie – w zamian za aport – udziałów w spółce Melamina III z o.o. o wartości odpowiadającej wartości rynkowej tego aportu ustalonej przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego nie później jak na trzy miesiące przed jego wniesieniem (§ 2 Uchwały nr 4 NWZA);

Na mocy porozumienia z Vattenfall planowane jest, iż Vattenfall stanie się współnikiem spółki Melamina III z o.o. nabywając lub obejmując w niej 50% udziałów. Strony porozumienia dopuszczają również udział w planowanym przedsięwzięciu innych podmiotów m.in. Lubelskiego Węgla Bogdanka S.A.

Umowa o strategicznym partnerstwie z LW „Bogdanka” S.A.

Zakłady Azotowe Puławy S.A. i Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. podpisały 20 listopada 2008 r. umowę o współpracy strategicznej w zakresie realizacji wspólnych przedsięwzięć opartych na węglu kamiennym.

Obie firmy są już zaangażowane w projekt zgazowania węgla. W ramach podpisanej umowy LW „Bogdanka”, która jest jedynym producentem węgla kamiennego we wschodniej Polsce, zadeklarowała możliwość zaangażowania kapitałowego w planowaną w Puławach budowę Zakładu Zgazowania Węgla. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zamierzają powołać w tym celu spółkę joint venture, która będzie odpowiedzialna za realizację projektu.

Strony zadeklarowały również wspólne zaangażowanie w budowę i rozwój nowych instalacji wykorzystujących gaz wytwarzany przez planowaną instalację. Chodzi o tzw. „Puławy II”.

Dostrzegając konieczność zwiększenia wydobycia węgla kamiennego, LW „Bogdanka” podejmie działania w celu rozpoznania możliwości zwiększenia wydobycia węgla kamiennego, na terenie Lubelszczyzny lub poza nią. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zadeklarowały wsparcie LW „Bogdanki” w pracach mających na celu realizację tego przedsięwzięcia.

Dodatkowo, w dalszej perspektywie czasowej, obie firmy są zainteresowane wspólnym udziałem w przedsięwzięciach energetycznych na terenie Puław, Bogdanki lub w innych regionach Polski, bazujących na węglu kamiennym z lubelskiej spółki.

Z.A. „Puławy” S.A. zadeklarowały udzielenie pomocy LW „Bogdanka” S.A. w jej działaniach mających na celu stworzenie specjalnej strefy ekonomicznej.

Porozumienie o współpracy z PGNiG S.A.

W raportowanym okresie Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. negocjowały z PGNiG S.A. porozumienie o współpracy strategicznej. Negocjacje zakończyły się 12 stycznia 2009r. podpisaniem porozumienia.

Rozważane są m.in. instalacje zwiększające moce produkcyjne Z.A. „Puławy” S.A., takie jak np. instalacje do produkcji nawozów mineralnych lub innych produktów, które powstają na bazie gazu. Nie wykluczono też realizacji innych projektów inwestycyjnych. Obie firmy ustaliły również, że w przypadku lokalizacji projektu w kraju, w pierwszej kolejności będą brane pod uwagę Puławy.

Porozumienie zostało zawarte do dnia 31 grudnia 2009 r. i może być przedłużone. W ciągu roku obie spółki określą warunki techniczno-ekonomiczne wykonalności projektu, poziom zapotrzebowania nasurowce, w tym w szczególności na gaz ziemny, przygotowują biznesplan oraz formę prawną realizacji projektu. Możliwe jest także powołanie spółki kapitałowej z równym udziałem obu firm.

W celu realizacji porozumienia Strony będą w miarę potrzeb powoływać specjalne Zespoły Robocze, do których zadań będzie należało przygotowanie i przedstawienie zarządom obu spółek szczegółowych koncepcji i warunków realizacji projektu.

Wypełnienie zobowiązań systemu REACH

W raportowanym okresie w ramach prowadzonych przygotowań do wypełnienia zobowiązań systemu REACH Spółka złożyła dokumentację w terminach przewidzianych procedurami.

Podjęto następujące działania:

- 1) Dokonano ewidencji, weryfikacji i identyfikacji substancji produkowanych oraz wprowadzono nadzór nad przestrzeganiem wszelkich ograniczeń dotyczących produkcji, wprowadzania do obrotu oraz stosowania substancji i preparatów chemicznych.
- 2) Świadczone doradztwo w zakresie implementacji REACH dostawcom i odbiorcom produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..
- 3) Dokonano wstępnej rejestracji produktów i półproduktów w Europejskiej Agencji Chemikaliów.
- 4) Przystąpiono do międzynarodowych Konsorcjów Produktowych (Konsorcjum: Nawozowe, Kaprolaktamowe, Melaminowe, Nadtlenku Wodoru).

Dzięki możliwości wspólnego przedłożenia Dokumentacji Rejestracyjnej w ramach konsorcjów wysokość kosztów została znacznie obniżona i z pewnością będzie nadal obniżana w miarę przyjmowania nowych członków do Konsorcjów Produktowych.

Jednak zagrożeniem dla Spółki jest prawdopodobieństwo znikania niektórych substancji z rynku i przerwanie dostaw ze strony dostawców ze względu na brak opłacalności produkcji czy brak

ostatecznej rejestracji substancji w Europejskiej Agencji Chemikaliów. Niewykluczony jest również wzrost cen surowców.

Na dzień dzisiejszy spółka otrzymała zapewnienie ciągłości dostaw od prawie wszystkich dostawców.

Szacowane koszty związane z wdrażaniem Rozporządzenia (WE) nr 1907/2006 w Spółce wynoszą maksymalnie 3 500 000 Euro.

Pozostałe informacje

1. W dniu 25 listopada 2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę:

- na rozporządzenie niezabudowanymi nieruchomościami Spółki lub prawem użytkowania wieczystego do tych nieruchomości o łącznej powierzchni 92.801 m² o łącznej wartości rynkowej 4.892.468,72 zł;
- na rozporządzenie niezabudowaną nieruchomością Spółki o powierzchni do 320.000 m² o wartości rynkowej 16.870.400 zł;

Powyższe decyzje ZWZA umożliwią skuteczne oferowanie nieruchomości gruntowych inwestorom na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej "Starachowice" - Podstrefa Puławy.

2. **Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.**

Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W okresie II kwartału roku obrotowego 2008/2009 zostały rozliczone łącznie 42 transakcje zabezpieczające z wynikiem (-) 11.27.494,00 zł (w tym: 56% wyniku dotyczy transakcji EUR).

Natomiast w okresie I półrocza zostało rozliczonych łącznie 65 transakcji z wynikiem (-) 4.165.806,50zł (w tym 23 % wyniku dotyczy transakcji EUR).

Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik na działalności finansowej za okres 6 miesięcy roku obrotowego 2008/2009 wyniósł (-)133.375.464,78 zł w tym: (-)4.165.806,50 zł tytułu transakcji zrealizowanych, (-)124.264.496,92 zł z tytułu wyceny na dzień 31.12.2008r. transakcji otwartych, (-)4.945.161,36 zł wyksięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 30.06.2008r.

Działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka kursowego prowadzona jest w Spółce od lipca 2005 r. Spółka realizuje cele zgodne z polityką uregulowaną wewnętrznym zarządzeniem polegającą na: „minimalizacji odchyleń dotyczących przepływów pieniężnych od budżetu z tytułu ryzyka walutowego przy pomocy pochodnych instrumentów finansowych w horyzoncie krótko i średnioterminowym”. Zadanie to realizowane jest w pierwszej kolejności poprzez: hedging naturalny, czyli bilansowanie wydatków walutowych walutowymi wpływami; pozostała ekspozycja walutowa narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych podlega zabezpieczeniu poprzez zawieranie terminowych kontraktów walutowych typu „forward” oraz symetrycznych, zerokosztowych korytarzy opcyjnych. Wolumen zawieranych transakcji nie może przekraczać poziomu planowanej ekspozycji walutowej. Z uwagi na wymaganą symetryczność stosowanych instrumentów oraz ograniczenie wartości zabezpieczenia do wysokości przewidywanej ekspozycji walutowej, zawierane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego. Dzięki temu podejściu rozliczanie transakcji odbywa się poprzez rzeczywistą dostawę waluty.

Kontrakty, których stroną jest Spółka zawierane były wyłącznie w celu ograniczenia niepewności kursów wymiany walut, przy zastosowaniu których Spółka może dokonać wymiany walut otrzymanych dzięki transakcjom sprzedaży produktów zawieranych na rynkach zagranicznych. Zabezpieczeniu podlegało maksymalnie do 80%, planowanej dla poszczególnych okresów, ekspozycji netto. Średnioważone kursy rozliczeniowe terminowych transakcji sprzedaży walut zapadających do końca roku obrotowego 2008/09 są wyższe od kursu przyjętego w wewnętrznym planie Spółki od 17 do 20 groszy dla USD i od 16 do 18 groszy dla EUR. Zawierane transakcje miały wyłącznie charakter zabezpieczający (niespekulacyjny), dotyczyły faktycznych przyszłych przewidywanych przepływów i (w przypadku korytarzy opcyjnych) charakteryzowały się symetrycznością, opcje zawarte w ramach

ww. korytarzy opiewały na taki sam wolumen waluty (opcja put była równa opcji call pod względem wolumenu zabezpieczenia) i rozliczają się w tym samym dniu. Przyjęta strategia gwarantowała takie ceny wykonania posiadanych instrumentów pochodnych, które zapewniały rentowność sprzedaży, a jednocześnie nie wykluczały możliwości osiągnięcia dodatkowych benefitów, nie uwzględnionych w szacunkach i projekcjach finansowych, w przypadku korzystnych dla Spółki ruchów kursów walut. Zgodnie z zasadami rachunkowości przychody są wyceniane po kursie bieżącym, zaś transakcje zabezpieczające związane z tymi przychodami są realizowane po kursie uzgodnionym z bankiem. Tak więc w przypadku gdy kurs zabezpieczenia uzgodniony z bankiem jest równy lub wyższy niż założony w planie, a przychody i koszty są przez Spółkę zrealizowane w wolumenach i cenach w planie zakładanych, Spółka powinna realizować co najmniej założone wyniki nawet w przypadku negatywnej wyceny bilansowej otwartych transakcji.

W celu ograniczenia konsekwencji negatywnej wyceny, rozliczających się instrumentów, spowodowanej poprzez nieoczekiwany, gwałtowny spadek wartości złotego wywołany światowym kryzysem finansowym, Spółka podejmuje działania mające na celu restrukturyzację transakcji zawartych. Warunkami restrukturyzacji są: bezkosztowość takich operacji oraz powiązanie ich wolumenu z oczekiwaną ekspozycją walutową Spółki. Restrukturyzacje dotyczą transakcji o bliskich terminach zapadalności i polegają na:

1. zawarciu transakcji odwrotnej lub jej wcześniejszym zamknięciu. W zamian konieczne jest otwarcie pozycji zabezpieczającej w przyszłości na warunkach, które umożliwiają osiągnięcie bezkosztowości całej operacji. Efektem zastosowania takiego działania jest zamknięcie pozycji czyli brak konieczności faktycznej realizacji transakcji z ujemną wyceną oraz otwarcie pozycji w przyszłości. W przypadku oczekiwanego ustabilizowania sytuacji na rynkach finansowych i aprecjacji złotego daje to możliwość zamknięcia pozycji poprzez jej rozliczenie z niższą negatywną wyceną, jej brakiem lub wręcz wyceną dodatnią.
2. zmianie parametrów transakcji poprzez podwyższenie poziomów zabezpieczonych kursów. W zamian konieczne jest otwarcie pozycji zabezpieczającej w przyszłości na warunkach, które umożliwiają osiągnięcie bezkosztowości całej operacji. Efektem zastosowania takiego działania jest podwyższenie kursów zabezpieczonych rozliczającego się instrumentu więc obniżenie jego negatywnej wyceny oraz pojawienie się otwartej pozycji w przyszłości. W przypadku oczekiwanego ustabilizowania sytuacji na rynkach finansowych i aprecjacji złotego daje to możliwość zamknięcia pozycji poprzez jej rozliczenie z niższą negatywną wyceną, jej brakiem lub wręcz wyceną dodatnią.

Spółka zleciła przeprowadzenie przeglądu procesu zarządzania ryzykiem walutowym za okres 01.07.2007 r. – 30.11.2008 r. niezależnemu doradcy – firmie Deloitte Advisory Sp. z o.o. W podsumowaniu raportu doradca stwierdza, na podstawie analizy wybranych transakcji, że w badanym okresie Spółka zawierała wyłącznie transakcje zabezpieczające przyszłą planowaną ekspozycję walutową. Nie zidentyfikowano instrumentów innych niż standardowe forwardy oraz korytarze opcyjne. Zawierane transakcje nie miały charakteru spekulacyjnego.

Aktualizacja wartości gruntów

W listopadzie 2007 roku Skarb Państwa zaktualizował wartość gruntów będących w wieczystym użytkowaniu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Wartość gruntów wzrosła o 19.624.166 zł. W związku z powyższym od 2008 r. wzrosła roczna opłata za wieczyste użytkowanie o 588.725 zł. Zmiana wartości gruntów została wprowadzona w ewidencji pozabilansowej w grudniu 2008 roku.

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Gaz ziemny:

W dniu 17 października 2008 r. Prezes URE opublikował w Biuletynie Branżowym URE – Paliwa gazowe Nr:44(258) decyzję Nr DTA-4212-24(11)2008/652/V/AG dotyczącą zatwierdzenia ustalonej przez PGNiG S.A. zmiany taryfy dla paliw gazowych Nr 1/2008. Od 1 listopada 2008 r. zmianie uległa wyłącznie cena paliwa gazowego. Stawki opłat sieciowych oraz abonamentu pozostały na niezmiennym poziomie (obowiązują od 25 kwietnia 2008 r.).

Dla Spółki cena paliwa gazowego wzrosła o 11,13%, natomiast cena wraz z przesyłem jest wyższa o 10,38%.

Energia elektryczna

W raportowanym okresie Spółkę nadal obowiązywały ceny energii elektrycznej i przesyłu, które weszły w życie od 1 stycznia 2008 r. dla ilości podstawowych zakontraktowanych na 2008 r. oraz ilości dodatkowych - od lipca 2008 r. Spółka rozlicza się z odchyleń na rynku bilansującym poprzez wspólne bilansowanie w grupie z dostawcą, co zmniejsza ostateczną cenę zakupu energii elektrycznej.

Węgiel

W II kwartale roku obrotowego 2008/2009 Spółkę obowiązywały ceny kontraktowe węgla z kopalń polskich wyższe średnio o ok. 5% w porównaniu do cen obowiązujących od stycznia 2008 r.

Podpisano dodatkową umowę na dostawy węgla importowanego drogą morską. Umowa została zrealizowana do połowy października.

W analizowanym okresie realizowane były także dostawy węgla rosyjskiego zamówionego w I półroczu 2008 r.

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

Benzen

W II kwartale w związku z załamaniem się rynku poliamidów i kaprolaktamu odnotowano spadek cen benzenu dodatkowo wzmocnianym spadkiem cen ropy naftowej. W kolejnych miesiącach raportowanego kwartału wg notowań ICIS ceny kontraktowe kształtowały się następująco: październik EUR 797/t, listopad EUR 316/t, grudzień EUR 185 /t.

Metale szlachetne

Ceny wszystkich metali szlachetnych w II kwartale roku obrotowego 2008/2009 wykazywały tendencje spadkową. Średnia cena platyny w I kwartale wynosiła 1.546 USD/uncję a w II kwartale poziom cen platyny utrzymywał się w przedziale 835 - 913 USD/uncję. Ceny rodu spadały i osiągnęły w kolejnych miesiącach kwartału wartości: 2.501 - 1.368 - 1.210 USD/uncje. Średnia cena złota utrzymywała się na poziomach: 794 – 754 - 813 USD/ uncję odzwierciedlając sytuację na rynkach finansowych. Ceny palladu w minionym kwartale oscylowały w granicach 191 - 207 USD/uncje.

Amoniak:

W II kwartale roku obrotowego 2008/2009, ze względu na sytuację rynkową Spółka kontynuowała zakupy amoniaku z przeznaczeniem do dalszego przerobu tylko w m-cu październiku 2008r. Zakupy dokonywane były na rynku krajowym.

Siarka

Po dynamicznym wzroście cen siarki od początku 2008r, w raportowanym okresie obserwowano już tendencję spadkową tego surowca. Cena siarki dostarczanej do ZAP uległa obniżeniu o ponad 40% odzwierciedlając tendencje spadkowe na rynkach światowych.

Sytuacja na rynku nawozów azotowych w II kwartale roku obrotowego 2008/2009

Rynek krajowy

- Spadek cen mocznika na rynkach światowych. W konsekwencji sytuacja ta wyznaczyła trend spadkowy dla cen pozostałych nawozów azotowych. Umiarkowanie stabilny poziom cen w analizowanym okresie zanotowały: saletra amonowa oraz CAN.
- Odnotowano załamanie się globalnego rynku nawozowego, a w szczególności w Brazylii i w Stanach Zjednoczonych.
- Ograniczenie dostępu do kredytów spowodowane nasilającym się kryzysem finansowym oraz zgromadzone zapasy nawozów oraz zbóż wprowadziły ograniczenie możliwości zakupowych.
- Pojawiło się wyczekiwanie na obniżkę cen nawozów mineralnych przez finalnych odbiorców.
- Niższa cena skupu zbóż (pszenicy, żyta, jęczmienia) o 38-50% w porównaniu do cen ze zbiorów w roku ubiegłym.

- Pięciokrotnie wyższy import tańszych zbóż do Polski w II kwartale 2008/2009 w relacji do roku ubiegłego.
- W listopadzie 2008 roku nastąpiło uruchomienie skupu interwencyjnego pszenicy konsumpcyjnej po cenie nie pokrywającej kosztów produkcji.
- Od października 2009 obserwowano wzrost importu mocznika z krajów WNP do UE, w tym Polski.
- Prognozuje się wzrost powierzchni zasiewu rzepaku o ok. 3 - 5 %, co będzie korzystnie wpływać na wzrost konsumpcji nawozów azotowych płynnych m.in. RSM oraz nawozów z zawartością siarki i magnezu.
- W miesiącach październik i listopad wszyscy europejscy, w tym polscy producenci podjęli decyzję o częściowym ograniczeniu produkcji nawozów.

Rynek zagraniczny

- W Rosji i na Ukrainie miały miejsce rekordowe zbiory zbóż, co przyczyniło się do zwiększenia podaży oraz zniżki cen na rynku Unii Europejskiej. Ceny skupu zbóż w porównaniu do jesieni 2007 były niższe nawet o 50%. W reakcji na drastyczny spadek cen, 26 października 2008 roku Komisja Europejska przywróciła cła na import niektórych zbóż na obszar celny UE.
- Kryzys finansowy przyczynił się do utrudnień w pozyskaniu i przedłużaniu linii kredytowych dla dystrybutorów i konsumentów nawozów. Sytuacja ta doprowadziła do spowolnienia obrotu towarami a w konsekwencji przyrostu poziomu zapasów w magazynach.
- Na rynkach międzynarodowych w okresie od września do grudnia 2008 roku ceny mocznika notowały ciągły spadek. Korekta ta spowodowała obniżenie cen na nawozy płynne (UAN – RSM).
- Ze względów rynkowych wielu producentów w Europie zdecydowało się na wstrzymanie lub ograniczenie produkcji nawozów. W raportowanym okresie decyzje takie zostały podjęte przez producentów we Włoszech, Francji, Hiszpanii, Niemczech, Belgii, Holandii, Bułgarii, Rumuni i Rosji, Wielkiej Brytanii a także na Ukrainie.
- W Chinach – jednym z największych rynków nawozowych rząd podjął kolejne kroki w ramach ograniczania eksportu nawozów. Od 1 grudnia 2008 wprowadzone zostały nowe taryfy cel eksportowych na mocznik. Poza sezonem będzie miała zastosowanie stawka cła eksportowego w wysokości 10%, jeżeli cena eksportowa nie będzie przekraczać ceny wzorcowej (2300 RMB/t co odpowiada około 337 USD/t na bazie FOB porty chińskiej). W sezonie stosowana będzie taryfa eksportowa w wysokości 110%. Okresy „poza sezonem” ustalono następująco: od 1 grudnia 2008 do 31 stycznia 2009, od 1 lipca do 31 sierpnia 2009 oraz od 16 listopada do 31 grudnia 2009.

Sytuacja na rynku chemikaliów w II kwartale roku obrotowego 2008/2009

Kaprolaktam

W IV kwartale 2008 potwierdziły się przewidywania dotyczące schładzania gospodarki Chin – największego konsumenta kaprolaktamu na świecie. Niski popyt na kaprolaktam ze względu na pogorszenie się nastrojów w przemyśle motoryzacyjnym oraz tekstylnym wywołał również zmniejszenia popytu na benzen. Dodatkowo efekt spadku cen ropy naftowej zainicjował dużą korektę cen benzenu.

Wysokie stany magazynowe doprowadziły do obniżenia wskaźników wykorzystania zdolności produkcyjnych kaprolaktamu do około 30 - 50 % na całym świecie. Ocenia się, że światowa konsumpcja kaprolaktamu w całym 2008 roku była niższa o 2-3% w stosunku do roku 2007.

Największe firmy produkujące kaprolaktam oficjalnie potwierdziły zmniejszenie lub zatrzymanie produkcji. Jedną z czołowych firm europejskich zmniejszyła produkcję kaprolaktamu po raz pierwszy od 19 lat.

Większość rosyjskich i ukraińskich instalacji pracowała na minimalnych poziomach umożliwiających jedynie utrzymanie instalacji na ruchu.

Melamina

Drugi kwartał 2008/2009 był korzystnym okresem dla producentów melaminy zarówno na polskim jak i europejskim rynku. W październiku 2008 i listopadzie 2008 popyt rynku utrzymywał się na stałym poziomie. W grudniu 2008 odbierane już były oznaki kryzysu branży przetwórstwa drewna (tzw. wood based panels) w Zachodniej Europie widoczne poprzez znaczne wyhamowanie konsumpcji w tej części Europy. Okres świąteczno-noworoczny jest standardowo okresem mniejszej aktywności na rynku melaminy.

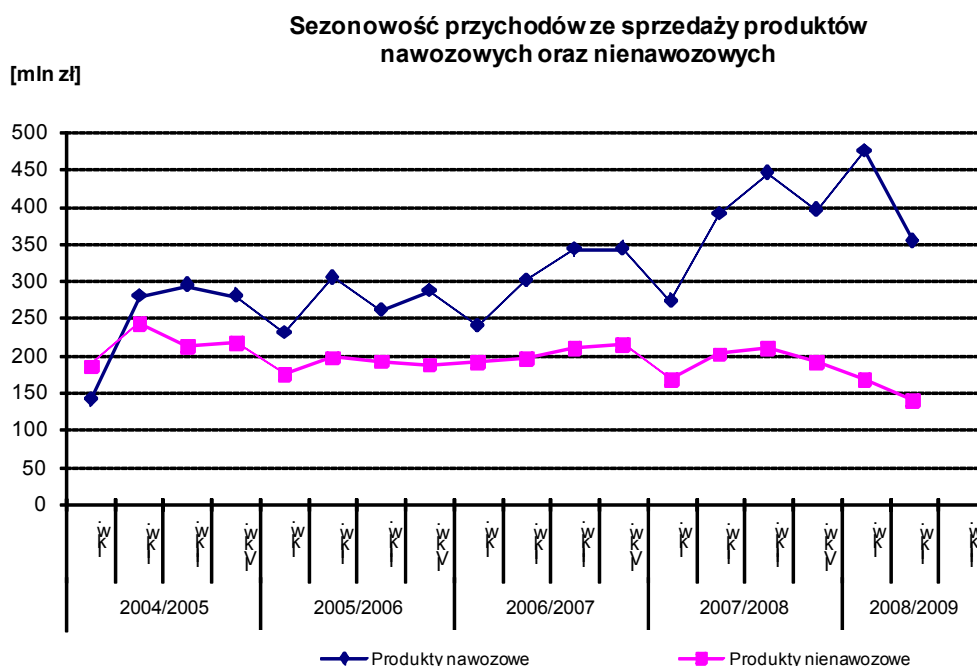
Nadtlenek Wodoru

Po koniec raportowanego kwartału odnotowano pierwsze sygnały spowolnienia w branży papierniczej.

AdBlue

W związku z wprowadzeniem w październiku 2008 nowej normy emisji spalin EURO 5 spodziewany jest dalszy wzrost zapotrzebowania na AdBlue. Rynek częściowo skorelowany jest z cenami mocznika, aczkolwiek wysoka wymagana jakość wg standardu ISO oraz logistyka izoluje rynek AdBlue od zachowania się typowego dla tzw. commodities.

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



W II kwartale roku 2008/2009 Spółka realizowała sprzedaż zgodnie z przyjętą strategią handlową w oparciu o podpisane kontrakty. Struktura sprzedaży w podziale na rynek krajowy i eksportowy wynikała z bieżącej sytuacji cenowej oraz z kształtowania się popytu na rynkach nawozowych.

Zdecydowana większość odbiorców produktów chemicznych Spółki ze względu na wyjątkowo długi okres świąteczno-noworoczny zamknęła zakłady produkcyjne na okres co najmniej dwóch tygodni.

W produktach chemicznych sezonowość nie jest odczuwalna.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W raportowanym okresie nie przeprowadzono emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W dniu 25 listopada 2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z wypracowanego za rok obrotowy 2007/2008 zysku netto. Wysokość dywidendy wynosi 4,30 zł na jedną akcję tj. łącznie 82.194.500,00 zł.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy (tzw. dzień "D") ustalono na 5 grudnia 2008r., natomiast dzień wypłaty dywidendy (tzw. dzień "W") ustalono na 19 grudnia 2008r.

Dywidenda za rok obrachunkowy 2007/2008 została wypłacona w zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Ograniczenia gazowe w dniach 7-19 stycznia 2009r. i dociążenie instalacji produkcyjnych

W związku z gazowym konfliktem ukraińsko – rosyjskim, w dniu 7 stycznia 2009r. Spółka otrzymała od PGNiG S.A. zawiadomienie, iż od dnia 7 stycznia 2009 r. od godziny 19.00 zostanie wprowadzone ograniczenie dostaw gazu ziemnego do Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. do poziomu 9-go stopnia zasilania gazem. Dla Spółki ograniczenie to w dniach 8 - 19 stycznia 2009r. spowodowało średniodobowe zmniejszenie zużycia gazu o ok. 13,0 % w relacji do średniodobowego poziomu odnotowanego w dniach 1-6 stycznia 2009r.

W dniu 19 stycznia 2009r. od godziny 22.00 ograniczenia powyższe zostały przez PGNiG S.A. zniesione. W dniu 20 stycznia 2009r. Spółka przygotowywała instalacje pod względem technologicznym do zwiększenia poboru gazu i w dniu 21 stycznia 2009r. osiągnęła poziom wyższy o ok. 8,5% w relacji do średniodobowego poboru odnotowanego w dniach 1-6 stycznia 2009r.

Jednocześnie Spółka przygotowuje się również pod względem rynkowym i produkcyjnym do zwiększania produkcji, w związku z poprawiającą się sytuacją na rynku nawozowym.

W dniu 22 stycznia 2009r. obciążenie instalacji produkcyjnych wynosiło przeciętnie ok. 80% i było wyższe od obciążeń wprowadzonych decyzją Zarządu Spółki z dnia 14 listopada 2008r. uwarunkowanych panującą wówczas sytuacją rynkową (raport bieżący nr 52/2008).

Umowa na dostawy węgla z LW „Bogdanka” S.A.

W dniu 8 stycznia 2009 r. Spółka podpisała Wieloletnią Umowę Sprzedaży Węgla Energetycznego z Lubelskim Węglem "Bogdanka" S.A. Przedmiotem umowy jest dostawa-sprzedaż mialu energetycznego do Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2012 r. Cena węgla energetycznego podlega corocznym negocjacom. Ilości zakontraktowane na 2009 r. to 200 tys.ton. Szacunkowa wartość umowy do końca 2012 r. wg cen kontraktowych obowiązujących w 2009 r. wyniesie ok. 394,4 mln zł i przekroczy 10% kapitałów własnych Spółki. Strona umowy z winy, której nie zostanie zrealizowana wielkość dostaw określona w umowie, ma prawo obciążyć drugą Stronę karą umowną w wysokości 10% wartości niezrealizowanej ilości dostaw. Każda ze Stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli kary nie pokrywają wartości szkody poniesionej przez Stronę. Z dniem wejścia w życie

niniejszej umowy przestaje obowiązywać dotychczasowa umowa pomiędzy stronami, na podstawie której realizowane były dostawy surowca do Zakładów Azotowych "Puławy" S.A.

Aneks do umowy sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych

W dniu 23 stycznia 2009 r. został podpisany Aneks do umowy sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych z dnia 20.12.1999 r. zawartej z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. Aneks wprowadza zmiany cen energii elektrycznej na 2009 r. oraz uzupełnia zasady kalkulacji i rozliczeń należności.

Szacunkowa wartość umowy w 2009 r. wyniesie ok. 243,5 mln zł i jest wyższa o ok. 31,6% od szacowanej na 2008r. (raport bieżący 13/2008).

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa w 2009 r. określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzją z dnia 15.01.2009 r.

W związku z powyższym przewiduje się, że średnioważona cena energii elektrycznej łącznie z przesyłem, od stycznia 2009 r. ulegnie podwyższeniu dla Z.A. „Puławy” S.A. o ok. 45% w relacji do średnioważonej ceny zrealizowanej w roku 2008.

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

[tys. zł]

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2008r.	30.09.2008r.	30.06.2008r.	31.03.2008r.	31.12.2007
1. Należności warunkowe	4 567	9 880	11 090	11 009	10 957
1.1. Od jednostek powiązanych :	0	5 363	5 363	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
- zgłoszone roszczenia	0	5 363	5 363	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek :	4 567	4 518	5 727	11 009	10 957
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług	2 618	2 618	2 618	10 501	10 501
- z tytułu niedoborów	7	7	7	7	7
- należne odszkodowania	330	280	270	501	448
- zgłoszone roszczenia	1 612	1 612	2 831	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	35 615	52 535	50 878	9 835	11 926
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych :	12 528	10 028	8 965	9 435	11 518
- udzielonych gwarancji i poręczeń	12 528	10 028	8 965	9 435	11 518
- z tytułu kar	0	0	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek :	23 087	42 507	41 913	400	409
- z tytułu kar	0	0	0	396	396
- z tytułu kosztów likwidacji instalacji	0	20 013	20 013	0	0
- z tytułu zgłoszonych reklamacji	11	0	10	0	0
- inne	23 076	22 493	21 890	4	13
3. Inne :	93 239	67 418	34 998	35 207	36 253
- dotyczące środków trwałych	70 701	51 079	20 243	20 243	21 775
- z tytułu dokumentacji środków trwałych w budowie	402	2 927	2 927	2 927	2 927
- dotyczące zapasów	12 832	13 403	11 818	12 018	11 531
- opakowania zwrotne objęte kaucją	8	9	9	18	19
- świadectwa pochodzenia energii elektrycznej	9 295	0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	133 421	129 833	96 965	56 051	59 136

Na dzień 31.12.2008 w stanie pozycji pozabilansowych m.in:

- rozwiązano zobowiązanie pozabilansowe dotyczące kosztów likwidacji instalacji w związku ze zmianą zapisów w pozwoleniu zintegrowanym.

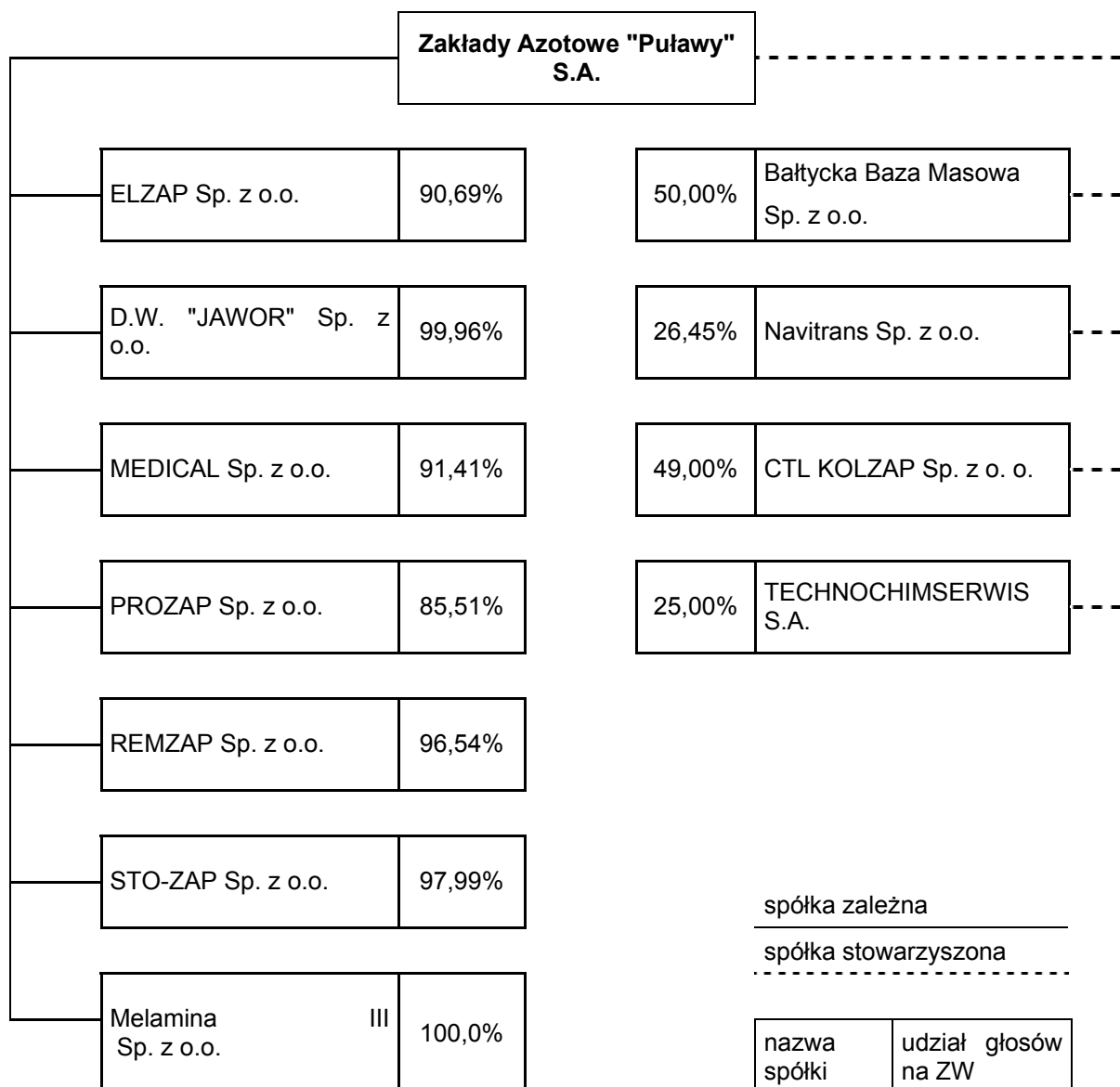
W pozostałych informacjach do SA-Q 4/2007 Spółka informowała o ujawnieniu na dzień 30 czerwca 2008r. pozabilansowych zobowiązań wynikających z Pozwolenia zintegrowanego. W listopadzie 2008r. decyzją Marszałka Województwa Lubelskiego zapisy w pozwoleniu zintegrowanym zostały zmienione co umożliwiło rozwiązanie wyżej wspomnianej rezerwy.

- w pozycji „inne” ujęto m.in. aktualizację wartości gruntów z listopada 2007r. będących w wiecznym użytkowaniu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. oraz świadectwa pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w wysokosprawnej kogeneracji za 2008r., o które Spółka wystąpiła do URE.

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

Schemat grupy kapitałowej na 31.12.2008r.

W raportowanym okresie, w relacji do stanu na 30.09.2008r., nie wystąpiły zmiany w grupie kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.



Opis Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Z.A. „Puławy” S.A. wchodzi 11 podmiotów prawa handlowego, w tym: 7 spółek zależnych oraz 4 spółki stowarzyszone, w których Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają nie więcej niż 50% kapitału zakładowego. Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem Technochimserwis S.A. z siedzibą w Moskwie (Rosja), są spółkami krajowymi.

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

Na podstawie art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie sporządzają sprawozdania skonsolidowanego, tj. nie obejmują konsolidacją spółek zależnych i stowarzyszonych ze względu na fakt, że wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych tych spółek są nieistotne dla przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Informacja o liczbie akcji Z.A. „Puławy” S.A. będących w posiadaniu spółek powiązanych

Na dzień 31.12.2008 r., żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych grupy kapitałowej nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

W związku z dynamicznie zmieniającą się sytuacją makroekonomiczną otoczenia Spółki Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w trosce o rzetelność informacji, do dnia zamknięcia raportu, nie podjął decyzji o publikacji prognoz finansowych Spółki na rok obrotowy 2008/2009.

11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Struktura akcjonariuszy / udziałowców na dzień sporządzenia raportu

Nazwa	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	% udział w kapitale % głosów na WZ
Skarb Państwa	9.696.267	50,73%
Kompania Węglowa S.A.	1.892.385	9,90%
Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązanymi	986.900	5,16%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959.431	5,02%
Pozostali akcjonariusze	5.580.017	29,19%
Razem	19.115.000	100,00 %

12. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień przekazania bieżącego raportu
		Nabycie	Zbycie	
Osoby zarządzające				
Osoba zarządzająca	747	58	0	805
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	195	0	0	195
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	303	0	0	303
Osoba zarządzająca	303	0	0	303
Osoby nadzorujące				
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	547	0	0	547

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Łączna wartość postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, jest niższa niż 10% kapitałów własnych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

14. Informacje o zawarciu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub jednostkę od nich zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej

W raportowanym okresie nie wystąpiły ww. transakcje.

15. Informacje o udzieleniu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub przez jednostkę od nich zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie od 1 października 2008r. do 31 grudnia 2008r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i jednostki zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji o łącznej wartości istniejących poręczeń stanowiących wartość co najmniej 10% kapitałów własnych ZA „Puławy” S.A.

16. Inne informacje, które zdaniem Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. są istotne dla oceny ich sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

1. W dniu 25 listopada 2008r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. m.in.:
 - a) zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 01.07.2007r. do 30.06.2008r. obejmujące:
 - Sumę bilansową wynoszącą 1.967.849.630,59 zł;
 - Zysk netto w kwocie 330.820.573,50 zł;
 - Kapitał własny w kwocie 1.540.197.615,15 zł;
 - Zwiększenie stanu środków pieniężnych o 240.583.847,81 zł;
 - b) udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków:
 - Prezesa Zarządu Spółki za okres od 1.04.2008 do 30.06.2008r. Panu Pawłowi Jarczewskiemu;
 - Członków Zarządu za okres od 1.07.2007r. do 30.06.2008r. – Panu Lechowi Klizie oraz Panu Lechowi Schimmelpfennigowi.
 - c) nie podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Panu Krzysztofowi Lewickiemu oraz Panu Mieczysławowi Wiejakowi - wybranemu przez pracowników Spółki.
2. Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 9 grudnia 2008r. dokonała wyboru audytora do przeprowadzenia przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/2009 Spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.. oraz do oceny rozliczeń podatków i niepodatkowych należności budżetowych.

Na audytora została wybrana firma DORADCA Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Sp z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS z siedzibą w Lublinie przy Al. J.Piłsudskiego 1a, podstawa uprawnienia KIBR - nr 232; Spółka w latach poprzednich korzystała z usług ww. podmiotu w zakresie usług doradczych prawno-podatkowych, wycen majątku.
3. W dniu 12 stycznia 2009r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu z funkcji Członków Zarządu Panów Lecha Klizy i Lecha Schimmelpfenniga.
4. W dniu 26 stycznia 2009r. odbył się rozruch technologiczny nowej instalacji umożliwiającej zwiększenie produkcji AdBlue w Z.A. „Puławy” S.A. z 30 tys. ton/rok do 100 tys. ton/rok. Instalacja będzie wykorzystywana w ramach elastycznego zarządzania asortymentem produkcji (tj. alternatywne wykorzystanie roztworu mocznika do produkcji: granulatu nawozowego lub/i RSM lub/i melaminy lub/i AdBlue).

17. Wskazanie czynników, które w ocenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

17.1. Główne czynniki makroekonomiczne

17.1.1. Sytuacja gospodarcza w świecie

Drugi kwartał roku obrotowego 2008/2009 to dalsze pogłębienie kryzysu finansowego, który przekształcił się w światowy kryzys gospodarczy, mogący w dalszej kolejności doprowadzić do kryzysu społecznego, szczególnie w krajach biednych i rozwijających się.

Największe banki centralne rozpoczęły akcje obniżania stóp procentowych, by obniżyć koszty kredytów dla firm i klientów indywidualnych w celu ożywienia popytu.

Agencja Fitch przewiduje, że w 2009 PKB największych światowych mocarstw gospodarczych obniży się o 0,8%, co jest najgorszym wynikiem od czasu II wojny światowej.

17.1.2. Ryzyko zmian kursów walutowych

- W raportowanym okresie nastąpiła na rynku gwałtowna deprecjacja złotówki w stosunku do głównych walut światowych. Spółka jako eksporter netto posiada ekspozycję walutową narażoną na ryzyko kursowe po stronie sprzedaży waluty, którą aktywnie zabezpiecza stosując hedging. Spółka posiada zawarte transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe na poziomie do 80% wolumenu planowanych miesięcznych wpływów wynikających z Planu Spółki. Kryzys finansowy i idący za tym wzrost kursów walutowych spowodował, że posiadane zabezpieczenia są na poziomach znacząco niższych niż obecnie notowane na rynku. Wycena bilansowa zawartych transakcji na dzień sporządzenia raportu jest ujemna, istnieje też znaczne ryzyko wykonania ujemnego wyniku na transakcjach zabezpieczających w skali roku. W celu zmniejszenia negatywnych skutków spowodowanych załamaniem na rynkach finansowych podejmowane są działania w stosunku do wybranych transakcji mające na celu ich restrukturyzację polegające na:

- zawarciu transakcji odwrotnej lub jej wcześniejszym zamknięciu. W zamian konieczne jest otwarcie pozycji zabezpieczającej w przyszłości na warunkach, które umożliwiają osiągnięcie bezkosztowości całej operacji, lub

- zmianie parametrów transakcji poprzez podwyższenie poziomów zabezpieczonych kursów. W zamian konieczne jest otwarcie pozycji zabezpieczającej w przyszłości na warunkach, które umożliwiają osiągnięcie bezkosztowości całej operacji

Transakcje restrukturyzacyjne zawarte są na następny rok obrotowy z ograniczeniem wolumenu (do 3 mln USD/mies. oraz do 5 mln EUR/mies.) z uwagi na brak planowanych przepływów na ten okres.

- Dnia 24 stycznia 2009r. weszła w życie nowelizacja ustawy prawo dewizowe i kodeksu cywilnego, która znosi zasadę walutowości w Polsce.

Wchodząca w życie nowelizacja umożliwi przedsiębiorcom prowadzącym działalność gospodarczą w Polsce dokonywanie rozliczeń i prowadzenie rachunków w walutach wymiennalnych.

Wg opinii Ministerstwa Gospodarki nowe przepisy będą bezpieczniejszym wariantem dla zabezpieczenia umów zawieranych przez kontrahentów w Polsce, aniżeli opcje walutowe. Zmiany w prawie dewizowym i kodeksie cywilnym pozwolą m.in. ograniczyć eksporterom ryzyko kursowe w prowadzonej działalności. Wpłyną zatem korzystnie na ich konkurencyjność na rynkach Unii Europejskiej.

Nowelizacja prawa dewizowego i kodeksu cywilnego są ustawami, które weszły do pakietu ponad 20 ustaw „Pakietu na rzecz przedsiębiorczości”, których głównym celem jest tworzenie przyjaznego prawa gospodarczego.

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

W ocenie Spółki:

- w odniesieniu do rynków nawozowych fundamenty rozwoju są nadal stabilne (najniższe poziomy zapasów zbóż, przyrost populacji, biopaliwa);
- w odniesieniu do rynków chemicznych strukturalne podstawy są trwałe.

Na bieżącą kondycję wpływ mają kwestie finansowe wynikające z dostępności środków finansowych i kosztów ich pozyskania u odbiorców produktów Spółki w łańcuchu dystrybucji oraz ceny płodów rolnych.

17.2.1 Rynek nawozów

- Obserwowany spadek cen mocznika na rynku zostanie zatrzymany przez rozpoczynający się w lutym 2009r. sezon rolniczy i zwiększoną konsumpcję mocznika w innych segmentach rynku.
- Zapowiedz ARiMR zakończenia dopłat dla rolników do końca marca 2009r.

- Uruchomienie dopłat bezpośrednich w grudniu, w pierwszej kolejności dla najmniejszych gospodarstw oraz terenów dotkniętych suszą.
- Ograniczone możliwości sprzedaży zbóż - małe zainteresowanie podmiotów skupujących.
- Nadmiernie zgromadzone zapasy nawozów, głównie nawozów fosforowo-potasowych przez krajowych dystrybutorów.
- Spadek popytu na wyroby z produkcji rolnej i towarzyszący mu spadek cen nawozów sprawiły, że czołowi polscy producenci znacząco ograniczyli produkcję w listopadzie 2008r.
- W listopadzie 2008 zakłady w Rosji i na Ukrainie rozpoczęły remonty bez określenia terminu ich zakończenia.

17.2.2. Rynek chemikaliów

Melamina

Nastroje konsumentów oraz kondycja branży przetwórstwa drewna w obliczu kryzysu będzie znacząco oddziaływać na nadchodzące nowe okresy negocjacyjne.

Kaprolaktam

W II kwartale 2009 r przewidywane jest ożywienie popytu na rynku kaprolaktamu głównie na rynkach azjatyckich.

Nadtlenek Wodoru

Z doniesień prasowych wynika, że najwięksi europejscy producenci nadtlenu wodoru planują podnieść ceny sprzedaży o 15-20% ze względu na wysoki popyt na ten produkt oraz wzrost kosztów produkcji.

AdBlue

W związku z wprowadzeniem w październiku 2008r. nowej normy emisji spalin EURO 5, przewiduje się dalszy wzrost konsumpcji AdBlue na rynku.

17.3. Postępowania antydumpingowe

1. 17 października 2008 roku w Dzienniku Urzędowym UE zamieszczono zawiadomienie w sprawie zbliżającego się upływu terminu obowiązywania cła antydumpingowego w wysokości 33 EUR/t na przywóz azotanu amonu pochodzącego z Ukrainy. EFMA złoży wniosek o rozpoczęcie przeglądu do 21 stycznia 2009. W przypadku braku wszczęcia przeglądu, środki antydumpingowe wygasną 25 kwietnia 2009.
2. 18 listopada 2008 Rada WE zatwierdziła rezolucję legislacyjną Parlamentu Europejskiego w sprawie wniosku dotyczącego decyzji Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej jej dyrektywę 76/769/EWG w odniesieniu do ograniczeń we wprowadzaniu do obrotu i stosowaniu niektórych substancji i preparatów niebezpiecznych, m.in. azotanu amonu. Procedura jest zakończona i tekst zmian został opublikowany 24 grudnia 2008r w Dzienniku Urzędowym UE.
Jest to zapowiedź wprowadzenia ograniczeń w obrocie m.in. azotanu amonu. Z uwagi na brak przepisów wykonawczych w poszczególnych krajach członkowskich, dotychczasowe regulacje nie mają negatywnego wpływu na aktualną produkcję, sprzedaż i dystrybucję saletry amonowej Spółki.

17.4. Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Gaz ziemny

W III kwartale roku obrotowego 2008/2009 Spółka w pełnym wymiarze odczuje skutki zmiany taryfy dla paliw gazowych PGNiG wprowadzonych decyzją Prezesa URE z dnia 17 października 2008 r. i obowiązujących Spółkę od 1 listopada 2008 r.

Stawki opłat sieciowych oraz abonamentu pozostały na niezmienionym poziomie i obowiązują od 25 kwietnia 2008 r..

Dla Spółki cena paliwa gazowego wzrosła o 11,13%, natomiast cena wraz z przesyłem jest wyższa o 10,38%.

Istnieje ryzyko niedoborów gazu w zasobach PGNiG na rok 2009, co może spowodować zmniejszenie dostaw tego surowca do Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w kolejnych okresach.

Energia elektryczna

W związku z Aneksem do umowy sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych podpisanym w dniu 23 stycznia 2009r. wprowadzającym zmiany cen energii elektrycznej na 2009r. przewiduje się, że średnioważona cena energii elektrycznej łącznie z przesyłem, od stycznia 2009 r. ulegnie podwyższeniu dla Z.A. „Puławy” S.A. o ok. 45% w relacji do średnioważonej ceny zrealizowanej w roku 2008.

Węgiel

Średnia cena kontraktowa węgla energetycznego dla Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. od polskich dostawców na rok 2009 wzrasta o ok. 25% w relacji do cen kontraktowych obowiązujących w 2008r.

Natomiast ceny węgla rosyjskiego w kontraktach zawartych na 2009 r. są niższe od cen uzyskanych w I półroczu roku obrotowego Spółki 2008/2009.

Benzen

Oczekiwania dotyczące ropy naftowej przełożą się na ceny kontraktowe benzenu. Dodatkowo obserwuje się zmniejszoną konsumpcję benzenu na inne (niż kaprolaktam) zastosowania.

Siarka

Ceny siarki w świecie ustabilizowały się na niskim poziomie.

Metale szlachetne:

Niepokojące sygnały pochodzące z rynków finansowych powodują systematyczny spadek cen platyny i wzrost cen złota.

17.5. Dofinansowanie z funduszy strukturalnych

- Spółka otrzymała informację, że 4 wnioski o dofinansowanie złożone w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko przeszły pozytywnie ocenę formalną i są w trakcie oceny merytorycznej. Łączna kwota dofinansowania około 42 mln zł.
- Wniosek złożony w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki znajduje się w trakcie procedury odwoławczej.