

**Pozostałe informacje do SA-Q 3 2008 ZA „Puławy” SA**

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 stycznia 2009r. do 31 marca 2009r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

W III kwartale roku obrotowego 2008/2009 sprzedaż produktów, towarów i materiałów osiągnęła wartość 646,4 mln zł i była niższa o -71,9 mln zł tj. o -10,0% od wykonania przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego. (Natomiast narastająco za 9 m-cy roku obrotowego 2008/2009 sprzedaż ta jest wyższa o +6,4 mln zł tj. o +0,3% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.)

W raportowanym kwartale w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano:

- wyższe przychody ze sprzedaży: mocznika o +28,8%, dwutlenku węgla o +15,7%, nadtlenku wodoru o +10,9%, saletry amonowej o +9,4%
- niższe przychody ze sprzedaży: kaprolaktamu o -52,2%, RSM o -9,0%, siarczanu amonu o -46,4%, melaminy o -26,5%
- oraz niższe o -21,2% przychody ze sprzedaży pozostałych produktów, towarów i materiałów

Wyższe przychody ze sprzedaży mocznika i dwutlenku węgla wynikają zarówno z większej ilościowej sprzedaży jak i wzrostu cen. Ponadto wzrost, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, odnotowano na cenach sprzedaży: melaminy, saletry amonowej, nadtlenku wodoru.

Zmniejszenia przychodów kaprolaktamu i siarczanu amonu wynikają z załamania rynkowego w wyniku ogólnoswiatowego kryzysu finansowego począwszy od września 2008 roku.

Sprzedaż wg grup głównych produktów		III kw. 2008/2009	III kw. 2007/2008
Wartość w mln zł			
1.	produkty nawozowe	465,1	444,8
2.	produkty nienawozowe	131,5	210,3
3.	pozostała sprzedaż	49,8	63,2
	Sprzedaż ogółem	646,4	718,3

Sprzedaż produktów nawozowych i nienawozowych wyniosła 596,6 mln zł i była niższa od wykonanej w analogicznym okresie roku ubiegłego o -58,5 mln zł tj. o -8,9%.

Sprzedaż głównych produktów		III kw. 2008/2009	III kw. 2007/2008
Ilość w tonach			
1.	Produkty nawozowe	501 096	537 468
2.	Produkty nienawozowe	40 274	55 170

W raportowanym kwartale w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano tonażowo: mniejszą o -6,8% sprzedaż produktów nawozowych i mniejszą o -27,0% sprzedaż produktów nienawozowych.

Zasadniczy wpływ na sytuację produkcyjną w Spółce w raportowanym okresie miały:

- a) ogólnoświatowy kryzys finansowy i załamanie się rynków chemicznych;
- b) ograniczenia dostaw gazu ziemnego wprowadzone przez PGNiG w dniach 7-19 stycznia 2009r., skutkujące koniecznością eksploatacji instalacji na najniższym bezpiecznym techniczno-technologicznie poziomie tj. ok. 60% projektowych zdolności produkcyjnych .

Mniejsza, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, sprzedaż kaprolaktamu wynika z kontynuacji korekty na rynku poliamidów w Europie oraz Azji zapoczątkowanej w IV kwartale roku 2009. Europejskie problemy wynikają głównie z ze spadku produkcji w przemyśle motoryzacyjnym, natomiast rynek Azji związany jest ze zmniejszoną produkcją tekstylną i popytem na produkty końcowe.

Udział eksportu w danej kategorii przychodów ze sprzedaży		III kw. 2008/2009	III kw. 2007/2008
1.	Produkty nawozowe	25,8%	31,2%
2.	Produkty nienawozowe	70,3%	79,5%
3.	Pozostała sprzedaż *)	19,4%	10,5%
Sprzedaż ogółem		34,4%	43,5%

* 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 -20,5% i wobec USD o -30,8%. Miało to dodatnie przełożenie na poziom cen wyrażonych w zł dla produktów sprzedawanych na eksport zarówno nawozowych jak i nienawozowych, 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.	III kw.
Produkty nawozowe	od 38 do 44%	od 25 do 36%	od 18 do 33%
Produkty nienawozowe	od -1 do 11%	od -39 do 17%	od -17 do 12%
Pozostała sprzedaż	11%	10%	4%
Razem	30%	20%	17%

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 nadtlenuk wodoru.

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

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

W III kwartale roku 2008/2009 rentowność sprzedaży ogółem w Spółce zmniejszyła się w relacji do I i II kwartału roku 2008/2009, co jest skutkiem nałożenia się niekorzystnych wpływów zjawisk, takich jak wyższa od 1 listopada 2008r. cena gazu ziemnego, ograniczenia gazowe wprowadzone przez PGNiG w styczniu 2009r., kontynuacja skutków ogólnoswiatowego kryzysu finansowego i gospodarczego zapoczątkowanego we wrześniu 2008r.

W przypadku kaprolaktamu i siarczanu amonu w III kwartale roku 2008/2009 (w relacji do II kwartału roku 2008/2009) odnotowano poprawę rentowności sprzedaży. W drugiej połowie raportowanego okresu na rynku azjatyckim odnotowano wzrost popytu na kaprolaktam. Spółka pozyskała nowe kontrakty.

W raportowanym okresie przychody ogółem ze sprzedaży kaprolaktamu i siarczanu amonu pokrywały koszty zmienne surowcowe tej produkcji i koszty zmienne sprzedaży.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wg rodzaju		III w. 2008/2009	III kw. 2007/2008	Odchylenie
Wartość w mln zł				
1.	Amortyzacja	17,4	18,7	-6,9%
2.	Zużycie materiałów i energii	346,0	357,1	-3,1%
3.	Podatki i opłaty	12,1	9,9	22,0%
4.	Wynagrodzenia	39,7	39,8	-0,2%
5.	Świadczenia na rzecz pracowników	14,2	12,9	10,2%
6.	Pozostałe koszty rodzajowe	67,0	63,8	4,9%
Koszty wg rodzaju razem		496,3	502,2	-1,2%
7.	Zmiana stanu zapasów produktów i produkcji w toku i RMK	-43,3	-31,2	38,4%
8.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	13,5	12,6	7,4%
9.	Wartość towarów i materiałów	29,2	48,3	-39,6%
Koszty działalności operacyjnej		555,3	569,2	-2,4%

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 materiałów i energii o -3,1% wynika zarówno z mniejszych kosztów zużycia surowców strategicznych jak i mniejszych kosztów innych materiałów i energii.

Spadek kosztów zużycia surowców strategicznych o -2,4% wynika głównie z niższych cen i mniejszej ilości benzenu i siarki zużytych do produkcji oraz mniejszej ilości zużytej energii elektrycznej z zakupu. Odnotowany przez Spółkę spadek ceny benzenu w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł -62,5%.

Spadek kosztów materiałów i energii innych niż strategiczne wyniósł -9,4%, co wynika głównie ze znacznie mniejszych kosztów zakupu amoniaku i mniejszych kosztów zakupu polietylenu.

Koszty wynagrodzeń pracowników utrzymano na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wzrost świadczeń na rzecz pracowników o +10,2% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika głównie ze zwiększonych (w relacji do wielkości ustawowych) wskaźników odpisu podstawowego na ZFŚS w 2009r. zapisanych w Protokole Dodatkowym Nr 7 do ZUZP dla Pracowników ZA „Puławy” S.A., który został zawarty w dniu 17 marca 2009r. i wpisany przez Państwową Inspekcję Pracy – Okręgowy Inspektorat Pracy w Lublinie do rejestru układów w dniu 26 marca 2009r.

Wzrost pozostałych kosztów rodzajowych o +4,9% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego dotyczy głównie większych kosztów remontów zrealizowanych systemem zleconym oraz pozostałych kosztów, w tym składek na rzecz organizacji, zwłaszcza na rzecz Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Nawozów Sztucznych - EFMA (European Fertilizer Manufacturers Association).

Poziom kosztów działalności operacyjnej zrealizowany w III kwartale roku obrotowego 2008/2009 jest niższy o -2,4% od odnotowanego w III kwartale roku ubiegłego, przy kosztach wg rodzaju niższych o -1,2%, głównie ze względu na niższą wartość (w cenach zakupu) sprzedanych towarów.

Koszty wg rachunku zysków i strat		III kw. 2008/2009	III kw. 2007/2008
1.	Koszty sprzedaży	40,0	42,4
2.	Koszty ogólnego zarządu	20,9	20,2
3.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	494,4	506,6
	Koszty działalności operacyjnej	555,3	569,2

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 -9,7%), przy wyższych kosztach jednostkowych (szacowana zmiana z tego tytułu to około +4,1%).

Wzrost o +0,7 mln zł kosztów ogólnego zarządu wynika z dodatnich i ujemnych zmian w granicach od -1,2 mln zł (remonty) do +0,6 mln zł rozproszonych na wielu pozycjach tej grupy kosztów.

Mniejsze o -12,2 mln zł tj. o -2,4% koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynikają głównie z mniejszych o -19,1 mln zł kosztów sprzedanych towarów i materiałów (w cenach zakupu), w tym: soli potasowej w ramach działalności tradingowej, przy wyższych o +6,9 mln zł tj. o +1,5% kosztach wytworzenia sprzedanych produktów na co istotny wpływ miało tzw. urealnienie remontów (tj. większe o +5,2 mln zł, niż w III kwartale roku ubiegłego, wysięgowanie kosztów remontów z tytułu mniejszej niż planowano realizacji tej grupy kosztów).

Produkcja

W okresie od 1 stycznia 2009r. do 31 marca 2009r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- produkcja amoniaku w wytwórniach Spółki wykonana w 89,8% ;
- produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” wykonana w 90,0%;
- produkcja kaprolaktamu - wykonana w 66,2%;
- produkcja melaminy – wykonana w 61,2%;
- produkcja nadtlenu wodoru – wykonana w 76,5% ;

Wykonanie produkcji w III kwartale roku 2008/2009 w relacji do analogicznego okresu roku ub., w porównaniu z analogicznym wykonaniem raportowanym w II kwartale roku 2008/2009 sygnalizują poprawę działalności operacyjnej Spółki. W przypadku melaminy zdecydowano o przesunięciu na początek roku kalendarzowego remontu jednej z instalacji, a w przypadku nadtlenu wodoru odnotowano ograniczenie konsumpcji u odbiorców produktu.

W drugiej połowie raportowanego okresu na rynku azjatyckim odnotowano wzrost popytu na kaprolaktam. Spółka pozyskała nowe kontrakty. 22 lutego 2009r. podjęto decyzję o zwiększeniu wykorzystania nominalnych zdolności produkcyjnych kaprolaktamu z 50% do 80%, a 12 marca 2009r. – do 100%.

Ograniczenia dostaw gazu ziemnego w związku z gazowym konfliktem ukraińsko-rosyjskim

W dniu 7 stycznia 2009r. Zarząd Spółki otrzymał od Spółki PGNIG zawiadomienie, iż od dnia 7 stycznia 2009r. od godziny 19.00 zostanie wprowadzone ograniczenie dostaw paliwa gazowego do Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. do poziomu 9-go stopnia zasilania gazem.

W dniu 19 stycznia 2009r. Spółka otrzymała informację o zniesieniu ograniczeń dostaw gazu od godz. 22:00. W wyniku otrzymanej informacji Spółka rozpoczęła przygotowania technologiczne do zwiększenia produkcji, co miało swoje odzwierciedlenie w wynikach produkcyjnych w dniu 20.01.2009r. Przyjmuje się, że Spółka opanowała techniczne skutki ograniczeń dostaw gazu od dnia 21.01.2009r.

Dla Spółki ograniczenie powyższe spowodowało konieczność zmniejszenia o ok. 13,0 % zużycia gazu w dniach 8-19 stycznia 2009r. w relacji do średniodobowego poziomu osiąganego w dniach 1-6 stycznia 2009r., tj. do poziomu najniższego bezpiecznego techniczno-technologicznie - ok. 60% projektowych zdolności produkcyjnych.

Remonty

W raportowanym okresie na jednej z trzech instalacji melaminy nastąpiło przesunięcie remontu z IV na III kwartał roku obrotowego 2008/2009.

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

Ochrona środowiska

- W raportowanym okresie prowadzono przygotowania do przebudowy kotła parowego nr 2 pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji.
- W raportowanym okresie podjęto decyzję o unieważnieniu przetargu nieograniczonego na wykonanie „pod klucz” instalacji odsiarczania spalin. Ogłoszono nowy przetarg na wybór dostawcy technologii oraz kluczowych urządzeń wraz z działaniami mającymi na celu uzyskanie dofinansowania inwestycji ze środków Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
- W III kwartale 2008/2009 rozpoczęto prace projektowe do przebudowy instalacji demineralizacji wody I w celu zwiększenia mocy produkcyjnych instalacji i zmniejszenia ilości zrzucanych ścieków.

Środki unijne

Po pozytywnej ocenie merytorycznej przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, wnioski o dofinansowanie projektów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. znalazły się na listach wniosków rekomendowanych do dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, Priorytet 4 tj.:

1. „Przebudowa instalacji Demineralizacji Wody w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” - zatwierdzona kwota dofinansowania 8.081.500 zł. (lista rankingowa opublikowana 24.03.2009)

Zdarzenia zaistniałe po 31.03.2009 r.

1. „Przebudowa kotła parowego pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji” - zatwierdzona kwota dofinansowania 8.999.100 zł. (lista rankingowa opublikowana 10.04.2009)
2. „Budowa instalacji odsiarczania spalin w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” – zatwierdzona kwota dofinansowania 20.000.000 zł. - (lista rankingowa opublikowana 10.04.2009)

Polityka Personalna

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

W dniu 22 stycznia 2009r. zostało zawarte porozumienie zawieszające spór zbiorowy, którego bieg rozpoczął się 30 czerwca 2008r. z inicjatywy Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego (ZZPRC)

W dniu 10 marca 2009 roku Zarząd Spółki wydał Zarządzenie ustalającego przyrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia na rok obrotowy 2009/2010 na poziomie 0%. Zarządzenie obowiązuje do 30 czerwca 2009r.

W dniu 17 marca 2009 roku Zarząd Spółki oraz wszystkie działające w Spółce zakładowe organizacje związkowe podpisały nowy „Regulamin pracy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w Puławach” Nowy Regulamin pracy reguluje m.in. kwestie: podstawowych praw i obowiązków pracodawcy oraz pracowników, organizacji pracy w Spółce, występujących w Spółce systemów czasu pracy, zwolnień od pracy, wypłaty wynagrodzenia za pracę dla pracowników Spółki, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz stosowanych nagród i kar porządkowych.

Nowy Regulamin pracy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. obowiązuje w Spółce od dnia 10 kwietnia 2009 roku.

Wejście w życie nowego Regulaminu pracy nie rodzi negatywnych skutków po stronie funduszu wynagrodzeń i poziomu zatrudnienia.

Inwestycje

W III kwartale roku obrotowego 2008/2009:

- poniesiono wydatki w kwocie 34,6 mln na realizację 63 projektów inwestycyjnych, w tym: 9 mln zł na 12 projektów realizowanych z podwyższenia kapitału;
- zakończono realizację 3 projektów inwestycyjnych;
- na majątek firmy przekazano środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości 10,3 mln zł, w tym: 5,6 mln zł z tytułu projektów inwestycyjnych zakończonych.

Ponadto z planowanego budżetu remontowego w III kwartale przekwalifikowano na ulepszenia kwotę 3,5 mln zł.

Główne wydatki dotyczyły: przebudowy kotła parowego nr 2 pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji, modernizacji ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik, zwiększenia zdolności produkcyjnych AdBlue, modernizacji wnętrza TVA (2 szt.) w konwertorach do syntezy amoniaku w Wydziale Amoniak II, wdrożenia systemu wspomaganego zarządzania SAP, zakupu i wdrożenia systemu zarządzania dokumentami IBM FileNet, modernizacji sali komputerowej, zakupu i zabudowy wtórnego podgrzewacza para-metan 130 E5.

W dniu 6 marca 2009r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło zgodę na nabycie przez Z.A. „Puławy” S.A. środków trwałych, w ramach zadania inwestycyjnego pt. „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik” w wysokości zwiększonej do kwoty 236,5 mln zł.

Zobowiązania i należności

(mln zł)	31.03.2009r.	31.12.2008r.	30.09.2008r.	30.06.2008r.	31.03.2008r.
Zobowiązania długoterminowe	0,4	0,4	0,4	0,0	41,4
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	0,0	41,4
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,4	0,4	0,3	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	413,6	372,2	240,2	313,1	255,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	174,6	139,5	140,2	178,0	168,5
Kredyty i pożyczki	0,0	0,0	0,1	59,8	30,3
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zaliczki otrzymane na dostawy	7,6	1,3	2,9	1,5	4,1
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	60,2	62,6	39,5	14,9	23,7
Z tytułu wynagrodzeń	8,2	9,1	8,2	8,2	8,6
Inne	154,7	156,6	44,0	43,3	12,8
Fundusze specjalne	8,3	3,1	5,3	7,4	7,1
Należności z tytułu dostaw i usług	259,4	226,6	274,0	243,3	307,0

Wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych na 31 marca 2009r. (w relacji do stanu na 31 grudnia 2008r.) z tytułu dostaw i usług, wynika m.in. z wyższych obrotów Spółki (sezon nawozowy).

Lokowanie nadwyżek środków pieniężnych

Spółka dysponując nadwyżką środków pieniężnych lokowała je wykorzystując lokaty bankowe i papiery skarbowe. Odsetki wypracowane z tego tytułu za III kwartał roku obr. 2008/2009 wyniosły 9.302.940 zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, w przypadku lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty. Jest to mniej niż w ubiegłym kwartale (o 1,9 mln zł) z uwagi na zauważalny spadek oprocentowania lokat oferowanego przez banki w następstwie cięcia stóp procentowych przez RPP.

	Sty-09	Lut-09	Mar-09	Razem
odsetki od lokat naliczone i otrzymane	1 749 737	1 894 475	2 259 543	5 903 754
odsetki od papierów skarbowych naliczone i otrzymane	1 604 352	890 327	904 506	3 399 185
Razem	3 354 088	2 784 802	3 164 049	9 302 940

W raportowanym okresie, w miesiącu marcu odczuwalnie zwiększyła się ilość środków lokowanych przez Spółkę - średniomiesięczny poziom lokowanych złotych był większy o 11% w porównaniu do miesiąca lutego. W analizowanych kwartale w porównaniu do ubiegłego, nastąpiło zwiększenie inwestycji wolnych środków w PLN w formie depozytów terminowych. Było to wynikiem zwiększenia stanu środków podlegających lokowaniu jak również wynikało w uwarunkowań na rynku. W ostatnim okresie oferta w zakresie papierów Skarbu Państwa była zdecydowanie mniej korzystna niż lokat bankowych. Zauważalny był również brak oferty w zakresie papierów skarbowych w terminach zapadalności preferowanych przez Spółkę.

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

		31.12.2008	31.03.2009
lokaty w PLN	wartość	265 280 293 PLN	509 309 899 PLN
	średnioważone oprocentowanie	7,43%	5,89%
lokaty w EUR	wartość	11 994 042 EUR	4 679 307 EUR
	średnioważone oprocentowanie	2,52%	1,33%
lokaty w USD	wartość	807 138 USD	3 103 778
	średnioważone oprocentowanie	0,02%	0,46%
bony skarbowe	wartość	365 045 067 PLN	145 786 506 PLN
	średnioważone oprocentowanie	6,31%	6,06%

Średnioważone oprocentowanie bonów skarbowych na poziomie 6,06% (wyższe niż lokat w PLN) należy tłumaczyć faktem posiadania przez Spółkę w portfelu na 31.03.2009r papierów zakupionych jeszcze w październiku ubiegłego roku.

Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W III kwartale roku obrotowego 2008/2009 zostało rozliczonych łącznie 51 transakcji z wynikiem (-) 49 429 544,55 zł. Natomiast od początku roku obrotowego tj. od 1 lipca 2008r. do 31 marca 2009r. zostało rozliczonych łącznie 116 transakcjach z wynikiem (-) 53 595 351,05 zł.

Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik na działalności finansowej za trzy kwartały roku obrotowego 2008/2009 wyniósł (-) 199 600 768,06 zł, w tym:

- (-) 53 595 351,05 zł - z tytułu transakcji zrealizowanych,
- (-) 141 060 255,65 zł - z tytułu wyceny na dzień 31.03.2009r. transakcji otwartych,
- (-) 4 945 161,36 zł - wyksięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 30.06.2008r.

Z uwagi na obserwowane na rynku odwrócenie trendu i umacnianie się polskiej waluty wynik na transakcjach zabezpieczających za miesiąc marzec 2009 był dodatni i wyniósł (+) 11.217.818 zł, w tym (-) 20.789.066 zł z tytułu transakcji zrealizowanych oraz (+) 32.006.884 zł z tytułu wyceny transakcji otwartych.

Przychody ze sprzedaży wyrażone w walutach obcych, dla potrzeb ustalania wyniku finansowego, przeliczane są po średnim kursie NBP z dnia poprzedzającego dzień uzyskania przychodu i kształtują poziom uzyskiwanych przychodów z działalności operacyjnej.

Przy wzrastających kursach walut kolejno wystawiane faktury wyceniane są po kursach wyższych, powodują wzrost przychodów ze sprzedaży a tym samym dodatnio wpływają na wynik operacyjny. Trwały wzrost kursu rynkowego (fixing) poprawia zatem wynik operacyjny w całym okresie (strumień) i równocześnie (gdy terminowe kursy sprzedaży walut są niższe od kursu rynkowego (fixing)), pomniejszą wynik na działalności finansowej na dzień bilansowy, przy czym poprawa wyniku na działalności operacyjnej dotyczy zrealizowanej sprzedaży, natomiast zmniejszenie wyniku na działalności finansowej dotyczy bieżącej wyceny przyszłych zdarzeń (transakcji zawartych, a nierozliczonych) i podlega zmianom w czasie.

Zmiany kursów walut między dniem wystawienia faktury a dniem jej uregulowania w postaci zrealizowanych różnic kursowych wpływają na wynik z działalności finansowej. Na wynik z działalności finansowej wpływają również różnice kursowe powstałe z wyceny przychodów niezrealizowanych (należności).

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 realizuje założone wyniki.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

Firma Deloitte Advisory Sp. z o.o. jako niezależny doradca dokonała na zlecenie Z.A. „Puławy S.A. audytu obowiązujących w Spółce procedur zarządzania ryzykiem walutowym. W podsumowaniu przeglądu 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. (Raport bieżący 5/2009 z 16.01.2009r.)

Wykorzystując wnioski z przeprowadzonego audytu, Spółka optymalizuje wewnętrzne przepisy regulujące zarządzanie ryzykiem walutowym pod kątem zmieniających się warunków rynkowych. Zmiany dotyczą uszczegółowienia katalogu dopuszczalnych i wykorzystywanych instrumentów, udoskonalenia procesu planowania finansowego na potrzeby zarządzania ryzykiem walutowym, wprowadzenia limitów zabezpieczenia zależnych od horyzontu czasowego zawieranych transakcji. Rozpoczęto przygotowania do wdrożenia rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka podjęła działania w celu zakupu narzędzia informatycznego do wyceny instrumentów finansowych oraz przeprowadzania analiz scenariuszowych, testowania warunków skrajnych oraz analiz ryzyka. W przyszłości wykonywanie analiz scenariuszowych ułatwi prowadzenie procesu zarządzania ryzykiem finansowym. Ponadto możliwe będzie dokonywanie testów efektywności instrumentów zabezpieczających ex-post i ex-ante dla rachunkowości zabezpieczeń (test regresji liniowej). Zakup i wdrożenie powyższego narzędzia nastąpi w II kwartale roku kalendarzowego.

Na zlecenie Spółki niezależna, uznana kancelaria prawna dokonała przeglądu umów pomiędzy Spółką a bankami. Spółka na bieżąco restrukturyzuje wybrane transakcje.

Ubezpieczenie Ryzyka Kredytu Kupieckiego

1. W dniu 16 stycznia 2009r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Gorzowie Wlkp. ogłoszona została upadłość ZWCh „Stilon” S.A z możliwością zawarcia układu. W dniu 23 stycznia 2009r. wpłynęła decyzja TU Euler Hermes S.A. o zniesieniu limitu kredytowego dla ZWCh „Stilon” S.A. Od momentu zniesienia limitu kredytowego sprzedaż kaprolaktamu z Z.A. „Puławy” S.A. do ZWCh „Stilon” S.A. odbywała się na podstawie jednorazowych limitów kredytowych udzielanych przez Ubezpieczyciela na potrzeby poszczególnych wysyłek.

W dniu 9 lutego 2009r. zostało zawarte nowe trójstronne Porozumienie (które zastąpiło Porozumienie z dnia 2 grudnia 2008r.) pomiędzy: Z.A.„Puławy” S.A., ZWCh „Stilon” S.A. i TU Euler Hermes S.A. Zgodnie z zapisami nowego Porozumienia TU Euler Hermes S.A. udzielił dla ZWCh „Stilon” S.A. limit kredytowy w wysokości 19.610.661,59 zł. Wysokość limitu będzie co dwa tygodnie obniżana w miarę spłaty zadłużenia „Stilon” S.A. wobec Z.A.„Puławy” S.A. Każdorazowe nabycie towarów przez ZWCh „Stilon” S.A. od Z.A.„Puławy” S.A. musi być poprzedzone wpłatą Dłużnika w wysokości 105% wartości brutto nowo zakupionego towaru. Łączna suma wpłat na rzecz Z.A.„Puławy” S.A. w każdym miesięcznym okresie obowiązywania Porozumienia tj. od lutego 2009r. do czerwca 2009r. wyniesie nie mniej niż 2.100.000 zł. W przypadku należytej realizacji przez ZWCh „Stilon” S.A. postanowień niniejszego porozumienia Z.A.„Puławy” S.A. w okresie do 30.06.2009r. nie wystąpią do TU Euler Hermes S.A. z wnioskiem o wypłatę odszkodowania.

2. W dniu 2 lutego 2009r., do Z.A. „Puławy” S.A. wpłynęło odszkodowanie wypłacone przez Towarzystwo Ubezpieczeniowe Euler Hermes S.A. w kwocie 1.419.472,11 zł, związane ze szkodą zgłoszoną w dniu 16 grudnia 2008r. dotyczącą nieuregulowanej należności w kwocie 482.513,70 EUR (1.579.683,67 zł) od Unylon Polymers GmbH, Odszkodowanie zostało wypłacone z potrąceniem udziału własnego tj. 10% wartości szkody, przewidzianego w polisie Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z opcją Windykacji Należności.
3. W dniu 17 lutego 2009r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. skierowały do Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o. Zlecenie Usług Windykacyjnych dotyczące MEPA N.V. na kwotę 705.455,04 EUR. W związku z negocjacjami prowadzonymi z firmą MEPA N.V. w sprawie spłaty zadłużenia, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wystąpiły do Ubezpieczyciela i uzyskały jego zgodę na nie wszczynanie przez Euler Hermes działań windykacyjnych przez okres 14 dni od dnia złożenia Zlecenia. Zgodnie z decyzją z dnia 23 lutego 2009r. Euler Hermes zniósł limit kredytowy. Z.A. „Puławy” S.A. skierowały do MEPA N.V. projekt Porozumienia uzgodniony pomiędzy Z.A. „Puławy” S.A. i Euler Hermes. Do dnia przekazania raportu Porozumienie nie zostało podpisane. Do dnia 27.04.2009r. MEPA dokonała wpłaty dwóch rat na poczet zadłużenia w dniach 18-19.03.2009r. w kwocie 82.560 EUR oraz w dniu 17.04.2009r. w kwocie 99.000 EUR.
4. W dniach 18-19 marca 2009r. MEPA dokonała wpłaty kwoty 82.560 zł na poczet zadłużenia. Do dnia 10 kwietnia 2009r. MEPA N.V. nie zajęła stanowiska w sprawie przedstawionego przez Z.A. „Puławy” S.A. i zaakceptowanego przez Euler Hermes projektu Porozumienia.
5. Został podpisany Aneks nr 1 z dnia 4.12.2008r. do Umowy Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z opcją Windykacji Należności zawartej z TU Euler Hermes S.A. na okres 01.11.2008r. - 31.10.2009r.
6. Został podpisany Aneks nr 2 z dnia 15.01.2009r. do Umowy Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z opcją Windykacji Należności zawartej z TU Euler Hermes S.A. na okres 01.11.2008r. - 31.10.2009r. Na prośbę Z.A. „Puławy” S.A. Aneks nr 2 wprowadza zapisy umożliwiające ubezpieczenie przez Spółkę kontrahentów pochodzących z Ekwadoru i Kolumbii.

Zmniejszenie wartości poręczenia kredytu udzielonego Bałtyckiej Bazie Masowej Sp. z o.o.

W dniu 23 lutego 2009r. został podpisany Aneks Nr 4 do Umowy Poręczenia z dnia 23.12.2005r., zgodnie z którym nastąpiło zmniejszenie maksymalnej wartości poręczenia kredytu udzielonego przez BRE S.A. dla BBM Sp. z o.o. z kwoty 4.230.000 USD do kwoty 3.730.000 USD.

Poręczenie to stanowi zabezpieczenie 50% (tj. zgodnie ze strukturą własnościową udziałów) wartości kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez BBM Sp. z o.o. w BRE Banku S.A. w 1998 roku. Pozostałą część kredytu zabezpiecza drugi udziałowiec Spółki tj. Zarząd Morskiego Portu Gdynia S.A..

Wygaśnięcie limitu wierzytelności

Z dniem 27 lutego 2009r. wygasła Umowa o limit wierzytelności Nr CRD/L/18903/05 zawarta przez ZAP z Raiffeisen Bank Polska S.A. Umowa nie została odnowiona.

Wieloletnia Umowa Sprzedaży Węgla Energetycznego

W dniu 08 stycznia 2009 r. Spółka podpisała Wieloletnią Umowę Sprzedaży Węgla Energetycznego z Lubelskim Węglem "Bogdanka" S.A. Przedmiotem umowy jest dostawa-sprzedaż miatu energetycznego do Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. Umowa obowiązuje od 01.01.2009 r. do 31.12.2012 r. Cena węgla energetycznego podlega corocznym negocjacjom. Szacunkowa wartość umowy do końca 2012 r. wg cen kontraktowych obowiązujących w 2009 r. wyniesie 394,4 mln zł i przekroczy 10% kapitałów własnych Spółki. (Raport bieżący 3/2009). Z dniem wejścia w życie niniejszej umowy przestaje obowiązywać dotychczasowa umowa pomiędzy stronami.

Studium wykonalności zgazowania węgla

W dniu 19 lutego 2009r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A odebrały wykonane przez firmę Bechtel Corporation Studium wykonalności projektu zgazowania węgla, które wskazuje na zasadność dalszych prac nad projektem. Studium to jest pełną analizą projektu budowy instalacji do pozyskiwania gazu syntezowego na potrzeby produkcji amoniaku w Spółce.

Projekt zgazowania węgla umożliwić ma realizację dywersyfikacji surowcowej opartej na wykorzystaniu krajowych zasobów węgla. Dostawcą węgla i partnerem w projekcie jest Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. Obie firmy podpisały w listopadzie 2008r. umowę o współpracy strategicznej w zakresie realizacji wspólnych przedsięwzięć opartych na węglu kamiennym. Zarówno „Bogdanka” jak i „Puławy” zadeklarowały też swoje zaangażowanie kapitałowe w projekty inwestycyjne m.in. właśnie w budowę instalacji zgazowania węgla.

Budowa Elektrowni w Puławach

W związku z planowaną inwestycją dotyczącą budowy konwencjonalnej elektrowni o mocy powyżej 1400 MW, 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 Sp. 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 Sp. z o.o. (§1 Uchwały nr 4 NWZA);
- wniesienie aportem (w późniejszym terminie) do spółki Melamina III Sp. 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 Sp. 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);

Melamina III Sp. z o.o. została powołana w roku 2002 jako spółka celowa Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. do realizacji wytwórni melamina III. Zadanie inwestycyjne zostało zrealizowane finalnie przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Melamina III Sp. z o.o. nie prowadzi produkcji i sprzedaży melaminy ani żadnej innej działalności gospodarczej. Dalsze istnienie Spółki było związane z zamiarem wykorzystania jej do realizacji ewentualnych przedsięwzięć inwestycyjnych w postaci spółki celowej – jakim np. teraz może być elektrownia w Puławach.

Podpisanie umowy o współpracy Zakładów Azotowych „Puławy” z UMCS

30 marca 2009 r. podpisana została umowa o współpracy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z Uniwersytetem Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie. Dotyczyć ona będzie m.in. podjęcia przez naukowców z UMCS prac badawczych zleconych przez Zakłady Azotowe oraz zorganizowania przez uniwersytet studiów podyplomowych dla kadry „Puław”. Z kolei puławska Spółka dla studentów UMCS z wybranych kierunków zorganizuje program praktyk i staży.

Poza współpracą obejmującą sprawy kształcenia porozumienie „Puław” z UMCS dotyczy także spraw naukowo-badawczych, Jedną z nich jest np. podpisanie umowy badawczej w sprawie zagospodarowania osadu azotanu magnezu np. jako komponentu do nawozów.

Nowe kontrakty na kaprolaktam

W marcu 2009r. Spółka podpisała dwa duże kontrakty na sprzedaż kaprolaktamu na rynek azjatycki. Łączna wartość tych kontraktów wynosi ok. 20 mln USD.

W wyniku intensywnych działań handlowych Spółka mimo trwającego ogólnoswiatowego kryzysu finansowego już pod koniec raportowanego kwartału zwiększyła wykorzystanie zdolności produkcyjnych kaprolaktamu do ok. 100%.

Moce produkcyjne „Puław” w zakresie kaprolaktamu wynoszą 65 tys. ton/rok. Pod koniec ub. roku Spółka, w związku z ogólnoświatowym kryzysem finansowym, ograniczyła ogólną produkcję o ok. 30%. W wypadku kaprolaktamu ograniczenia sięgnęły nawet 50%.

Wdrożona w latach 2003-2005 możliwość stuprocentowego płatkowania uchroniła Spółkę przed całkowitym wstrzymaniem produkcji kaprolaktamu, jak uczyniły to największe światowe firmy w IV kwartale 2008r, w obliczu ogólnoświatowego kryzysu finansowego i drastycznego pogorszenia się nastrojów w przemyśle motoryzacyjnym oraz tekstylnym.

Zwiększenie zdolności produkcyjnych AdBlue®

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).

Dystrybucja AdBlue®

W dniu 11 marca 2009r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały z firmą Kruse Chemia Polska Sp. z o.o. umowę dotyczącą dystrybucji AdBlue® - wodnego 32,5 proc. roztworu mocznika. To kolejna umowa, umacniająca pozycję Spółki jako czołowego dostawcy AdBlue w naszej części Europy.

AdBlue to roztwór mocznika który, w związku z unijnymi normami ograniczającymi emisję spalin, stosowany jest w przemyśle motoryzacyjnym w nowej generacji silników Diesla wykorzystujących technologię SCR (selektywnej redukcji katalitycznej) oczyszczania spalin. Od października 2008 r. obowiązuje nowa, bardziej restrykcyjna norma w tym zakresie (tzw. Euro V). Od ubiegłego roku obowiązuje też dla producentów i dystrybutorów AdBlue nowa norma ISO, która zastąpiła wcześniejszą normę DIN a w praktyce wprowadza wiele rygorów związanych z obrotem.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają - już od 2006 roku - licencję na używanie i sublicencjonowanie znaku AdBlue®. Każdy producent i dystrybutor musi spełnić wymagania jakościowe wynikające z serii Norm ISO 22241 w zakresie postępowania, transportu i przechowywania AdBlue. Jakość roztworu i jej nadzór odgrywa kluczową rolę w zapewnieniu niezawodnego stabilnego działania konwerterów w systemach Selektywnej Redukcji Katalitycznej (SCR), gdzie AdBlue® używane jest jako czynnik redukujący emisję spalin. Odbiorcy AdBlue® z „Puław” wraz z dostawą otrzymują certyfikat jakości z symbolem akredytacji. Najwyższa jakość produktu AdBlue® z Puław potwierdzana jest przez laboratorium Instytutu Nawozów Sztucznych w Puławach akredytowanego przez Polskie Centrum Akredytacji.

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

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Gaz ziemny:

W III kwartale roku obrotowego 2008/2009 zakupy gazu ziemnego Spółka realizowała zgodnie z Taryfą dla paliw gazowych PGNiG S.A obowiązującą od 1 listopada 2008r. (wyższą o 11,13%). Stawki opłat sieciowych oraz abonamentu pozostawały na niezmiennym poziomie, obowiązującym od 25 kwietnia 2008r. W związku z powyższym cena gazu ziemnego wraz z przesyłem dla Spółki od listopada 2008r. zwiększyła się o 10,38%.

W dniu 17.03.2009r. został podpisany Aneks nr 84/2009 do Umowy nr 4/S/98 kupna – sprzedaży gazu ziemnego wysokometanowego zawartej z PGNiG w dniu 14 stycznia 1999r., określający nowe wielkości maksymalnych Mocy Umownych dostarczanego przez PGNiG gazu ziemnego, w przedziale od 80 000 Nm³/h do 105 000 Nm³/h, w zależności od miesiąca w roku kalendarzowym 2009.

Energia elektryczna

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 z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2009r.

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 w Spółce średnia cena energii elektrycznej łącznie z przesyłem dla ilości planowanych od stycznia 2009 r. uległa podwyższeniu o ok. 45%. Spółka nadal rozlicza się z odchyleń na Rynku Bilansującym poprzez wspólne bilansowanie w grupie z Dostawcą, co zmniejsza ostateczną cenę zakupu energii elektrycznej.

Ceny energii elektrycznej /bez przesyłu/ kontraktowane przez przedsiębiorstwa na rynku hurtowym na 2009 r. wzrosły o 50-70% w porównaniu do 2008 r. Jest to spowodowane głównie wzrostem cen węgla oraz potrzebą dokupywania przez producentów energii brakujących uprawnień do emisji CO2.

Ponadto w raportowanym okresie Spółka wystąpiła do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z wnioskiem o przyznanie świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w wysokosprawnej kogeneracji w 2008 r. Świadectwa zostały Spółce przyznane w ilości 526,0 tys. MWh i sprzedane poprzez Towarową Giełdę Energii.

Węgiel

Od stycznia 2009 r. obowiązują w Spółce nowe ceny węgla energetycznego dostarczanego z kopalń polskich. Cena kontraktowa węgla wzrosła o ok. 25%.

Spółka zakontraktowała węgiel z importu na I półrocze 2009 r. Cena węgla importowanego od stycznia 2009 r. na rynkach spadła i w raportowanym okresie wahała się wg notowań światowych w granicach 60-80 USD/t. W Polsce wzrost kursu dolara sprawia, iż ceny spadają wolniej. Ceny węgla rosyjskiego w kontraktach zawartych na 2009 r. są niższe od cen uzyskanych w I kw. 2008/2009.

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 raportowanym okresie odnotowano wzrosty cen benzenu, przy: utrzymujących się niskich cenach ropy naftowej, ale też i obserwowanym na dalekim Wschodzie większym zapotrzebowaniu na surowiec. W kolejnych miesiącach raportowanego kwartału wg notowań ICIS ceny kształtowały się następująco: styczeń EUR 180/t, luty EUR 286/t, marzec EUR 262 /t.

Metale szlachetne

Ceny poszczególnych metali szlachetnych w ostatnim okresie charakteryzowały się dużą zmiennością. Średnia cena platyny na Giełdzie Londyńskiej w III kwartale roku obrotowego Spółki 2008/2009 wynosiła 1023 USD/uncję (wzrost o 18%). Ceny rodu w tym samym okresie wykazały poziom 1014 USD/uncję (spadek o 34%), natomiast ceny złota uzyskały wartość ponad 905 USD/uncję (wzrost o ok. 14%).

Amoniak:

Po trzymiesięcznej przerwie w lutym 2009r. Spółka ponownie realizowała zakupy amoniaku, z przeznaczeniem do dalszego przerobu. Amoniak pochodził zarówno od producentów krajowych, jak również producentów pochodzących z WNP (szczególnie Rosja). Ceny amoniaku były negocjowane okresowo z poszczególnymi dostawcami w oparciu o ceny rynkowe i publikowane w prasie branżowej.

Siarka

Cena siarki dostarczanej do ZAP odzwierciedlała niskie, utrzymujące się w ciągu całego kwartału, poziomy cen na rynkach światowych. Wynika to przede wszystkim z nadprodukcji siarki w świecie.

Sytuacja na rynku nawozowym w III kwartale roku obrotowego 2008/2009

Rynek krajowy

- W kraju rozpoczął się sezon nawozowy i odnotowano wzrost popytu, zwłaszcza na nawozy azotowe.
- Na rynku krajowym zaobserwowano niewielki wzrost cen nawozów, zwłaszcza mocznika.
- Zaobserwowano również poprawę relacji cen nawozów azotowych do cen zbóż (wzrost siły nabywczej rolników).
- Na skutek słabego złotego, a tym samym silnego USD i EUR wobec PLN, w kraju:
 - zaobserwowano wyhamowanie importu, przy znacznym wzroście eksportu polskiego zboża, co spowodowało spadek stanów magazynowych i presję na wzrost cen zbóż;
 - zaobserwowano spadek opłacalności i wyhamowanie importu nawozów azotowych zza wschodniej granicy, przy wzroście opłacalności eksportu (silny dolar i euro).
- W drugiej połowie marca 2009r. ok. 94 % rolników (1,34 mln) otrzymało dopłaty bezpośrednie na kwotę 9,1 mld zł. Liczba złożonych wniosków wyniosła ok. 1,42 mln. Łącznie płatności obszarowe za 2008 rok wyniosą ok. 9,3 mld złotych. Wg planów Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa miała zakończyć wypłatę środków do końca marca 2009 roku.
- Wg Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi pod koniec marca 2009 średnia cena pszenicy konsumpcyjnej w skupie była wyższa o ok. 13% niż pod koniec grudnia 2008. Natomiast w przypadku kukurydzy przeciętna cena skupu wzrosła w analogicznym okresie o ok. 29%, co wpłynęło na wzrost dochodowości gospodarstw rolnych.

Rynek zagraniczny

- Spór gazowy pomiędzy Rosją i Ukrainą oraz zmniejszenie dostaw rosyjskiego gazu płynącego do Europy Centralnej przez Ukrainę doprowadziły w styczniu 2009 do ograniczeń w produkcji amoniaku i nawozów azotowych na Ukrainie i w Europie Środkowo-Wschodniej.
- Rozpoczynający się sezon wiosenny oraz poprawiająca się koniunktura na nawozy zachęciła europejskich producentów nawozów do uruchomienia wstrzymanych w IV kwartale 2008 instalacji produkcyjnych.
- Na rynku indyjskim, strajk w sektorze energetycznym, wywołał zachwiania rynku nawozowego w regionie i spowodował straty w produkcji w wielu fabrykach nawozów w Indiach.
- Na wzrost popytu na międzynarodowych rynkach na mocznik wpływ miała podjęta przez indonezyjskie władze decyzja o utworzeniu buforowego zapasu mocznika na poziomie 0,5 mln ton. Zapas tworzony jest w związku ze spodziewanym wzrostem wykorzystania mocznika w regionie do poziomu 7 mln ton oraz limitowania produkcji wynikającymi z ograniczeń dostaw gazu.
- Światowe notowania cen nawozów azotowych oraz fosforowych utrzymują się od początku 2009 roku na stabilnym poziomie. Jest to efektem wzrostu sezonowego wiosennego popytu na nawozy.

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

Kaprolaktam

Utrzymująca się trudna sytuacja na rynku kaprolaktamu oraz dodatkowo długi okres świąteczny w Azji wpłynęły negatywnie na popyt i poziom cen kaprolaktamu.

W drugiej połowie analizowanego okresu na rynku azjatyckim odnotowano wzrost popytu na kaprolaktam.

Melamina

III kwartał roku obrotowego 2008/2009 charakteryzował się obniżeniem popytu na melaminę na rynku europejskim. Słaby popyt oraz pogłębiający się **ogólnoświatowy kryzys finansowy** to główne czynniki obniżek cen produktu rzędu 22 do 24% w stosunku do kwartału poprzedniego. Utrzymująca się trudna sytuacja rynkowa zmusiła wszystkich producentów melaminy do okresowego ograniczenia produkcji.

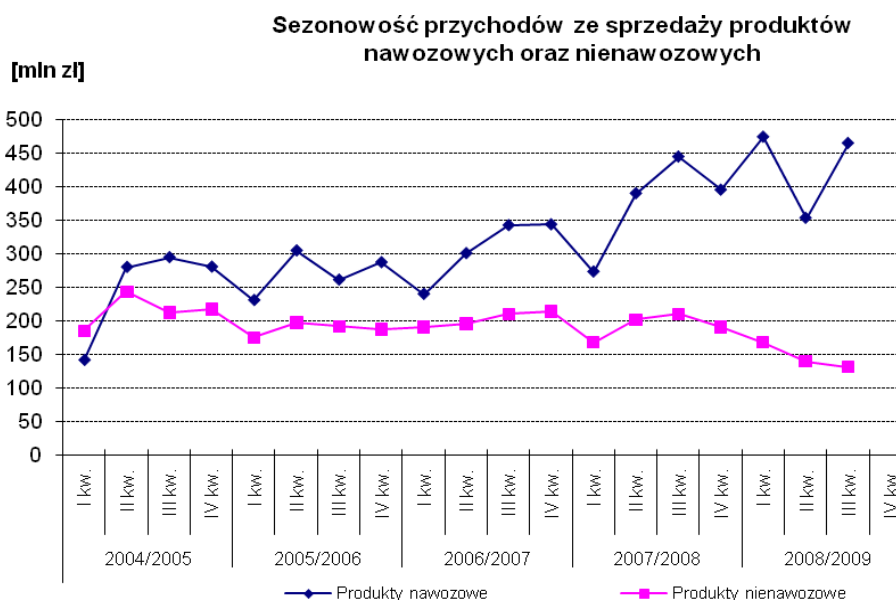
Nadtlenek Wodoru

Przedłużony okres świąteczny – noworoczny oraz znaczne spowolnienie w branży papierniczej wynikające z ogólnoswiatowego kryzysu negatywnie wpłynęły na rynek nadtlenu wodoru w Europie. W analizowanym okresie prowadzono działania mające na celu względnie bezkolizyjną realizację dostaw.

AdBlue

Ogólnoświatowy kryzys finansowy negatywnie wpłynął na rynek usług transportowych, co również miało bezpośredni wpływ na zmniejszenie konsumpcji AdBlue.

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



Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyeliminowały sezonowość konsumpcji nawozów poprzez zawarcie długoletnich kontaktów oraz konsekwentne stosowanie efektywnej polityki handlowej. Ponadto Spółka posiada możliwości eksportowe oraz wewnętrznie zintegrowany system produkcji umożliwiający elastyczne zarządzanie asortymentem produktów. Pozostałe produkty Spółki funkcjonują na rynkach bez elementu sezonowości.

Okresowe, powtarzające się cyklicznie zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów nawozowych jest związane z sezonem remontowym instalacji produkcyjnych Spółki - np. IV lub I kwartał roku obrotowego, za wyjątkiem nietypowego I i II kwartału roku 2008/2009 ze względu na ogólnosiwiatowy kryzys finansowy zapoczątkowany we wrześniu 2008r.

W produktach chemicznych sezonowość nie jest odczuwalna.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych 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

Decyzja o poziomie wypłacanej dywidendy zapadnie po zakończeniu roku obrotowego Spółki 2008/2009. Rok obrotowy 2008/2009 Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. trwa od 1 lipca 2008r. do 30 czerwca 2009r.

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.

Aneks do umowy na sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług przesyłowych

W dniu 15 kwietnia 2009 r. został podpisany Aneks do umowy o sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług przesyłowych z dnia 20.12.1999 r. zawartej z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. Aneks wprowadza zmiany cen energii elektrycznej w okresie marzec-grudzień 2009 r. oraz zmienia zasady rozliczania odchyleń w poborze energii elektrycznej. Obniżka cen w stosunku do poprzednio obowiązującego poziomu (określonego Aneksem z dnia 23 stycznia 2009, o którym Spółka informowała raportem nr 12/2009) wynika głównie z ustawowej zmiany podmiotu zobowiązanego do regulowania podatku akcyzowego (dotychczas – wytwórca, a obecnie - podmiot posiadający koncesję w rozumieniu Ustawy Prawo energetyczne z dnia 10 kwietnia 1997 r.) oraz uzyskanego przez Zakłady rabatu. 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.

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

[tys. zł]

POZYCJE POZABILANSOWE	31.03.2009r.	31.12.2008r.	30.09.2008r.	30.06.2008r.	31.03.2008r.
1. Należności warunkowe	4 463	4 567	9 880	11 090	11 009
1.1. Od jednostek powiązanych :	0	0	5 363	5 363	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0	0
- zgłoszone roszczenia	0	0	5 363	5 363	0
1.2. Od pozostałych jednostek :	4 463	4 567	4 518	5 727	11 009
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług	2 618	2 618	2 618	2 618	10 501
- z tytułu niedoborów	7	7	7	7	7
- należne odszkodowania	316	330	280	270	501
- zgłoszone roszczenia	1 522	1 612	1 612	2 831	0
2. Zobowiązania warunkowe	37 276	35 615	52 535	50 878	9 835
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych :	13 010	12 528	10 028	8 965	9 435
- udzielonych gwarancji i poręczeń	13 010	12 528	10 028	8 965	9 435
- z tytułu kar	0	0	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek :	24 266	23 087	42 507	41 913	400
- z tytułu kar	0	0	0	0	396
- z tytułu kosztów likwidacji instalacji	0	0	20 013	20 013	0
- z tytułu zgłoszonych reklamacji	80	11	0	10	0
- inne	24 186	23 076	22 493	21 890	4
3. Inne :	89 398	93 239	67 418	34 998	35 207
- dotyczące środków trwałych	70 701	70 701	51 079	20 243	20 243
- z tytułu dokumentacji środków trwałych w budowie	402	402	2 927	2 927	2 927
- dotyczące zapasów	18 282*)	12 832	13 403	11 818	12 018
- opakowania zwrotne objęte kaucją	12	8	9	9	18
- świadectwa pochodzenia energii elektrycznej	0	9 295	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	131 137	133 421	129 833	96 965	56 051

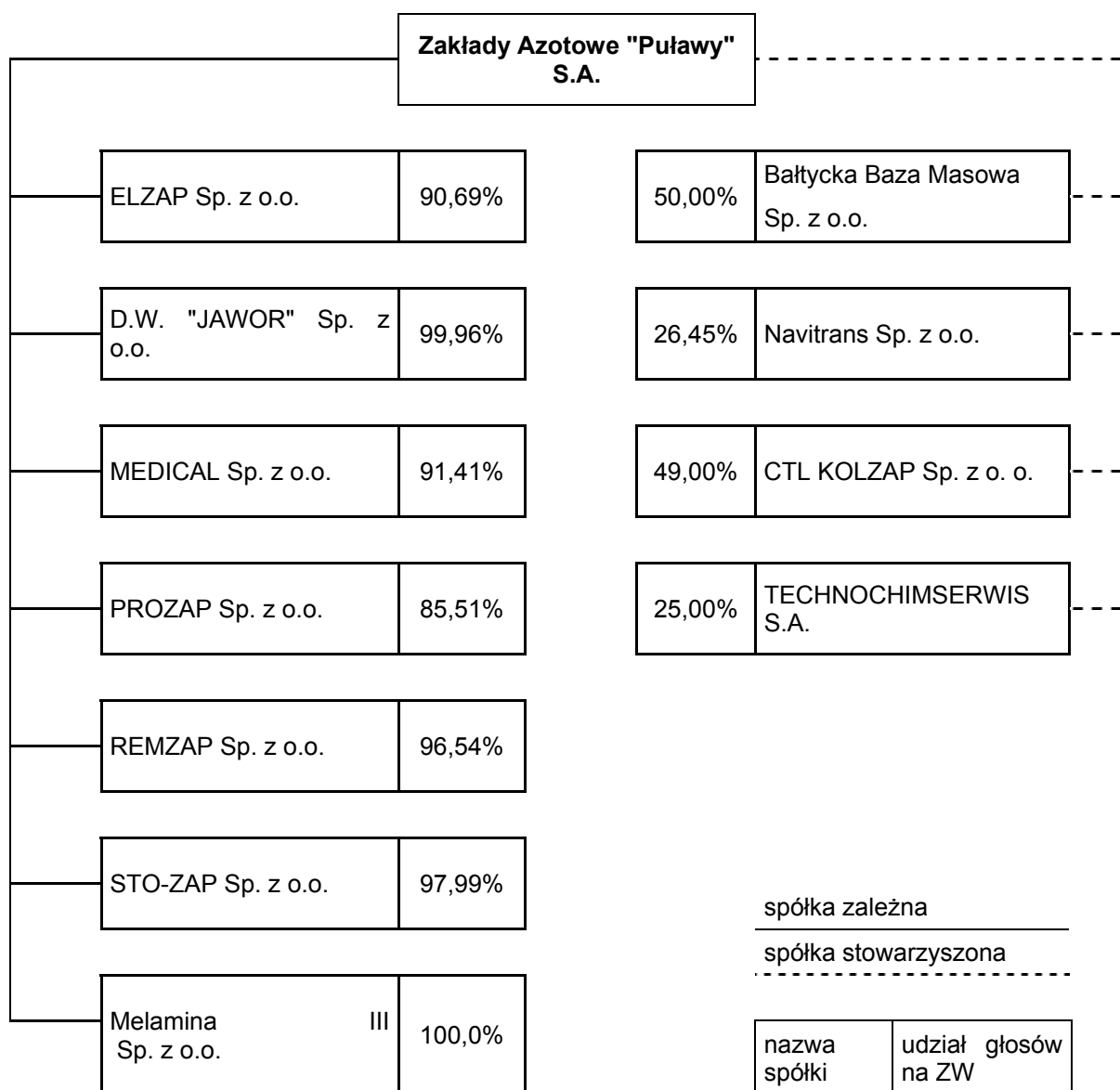
*) w tym: kwota 4.367,3 tys. zł dotyczy katalizatora przekazanego ZAP w ramach współpracy przy projekcie redukcji podtlenków azotu.

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

Schemat grupy kapitałowej na dzień 31.03.2008r.

W raportowanym okresie, w relacji do stanu na 31.12.2008r., nie wystąpiły zmiany w grupie kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

➤ **Schemat 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 marca 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. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Struktura akcjonariatu w na dzień przekazania raportu kwartalnego:

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 %

W okresie od przekazania SA-Q 2 2008 do przekazania SA-Q 3 2008 nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Z.A. „Puławy” S.A.

12. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich 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	805	0	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 pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

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 stycznia 2009r. do 31 marca 2009r. 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 12 stycznia 2009r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu z funkcji Członków Zarządu Panów Lecha Klizy i Lecha Schimmelpfenniga.
2. W dniu 22 stycznia 2009r. zostało zawarte porozumienie zawieszające spór zbiorowy wszczęty przez Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego (ZZPRC). Zgodnie z porozumieniem strony zobowiązują się do comiesięcznych spotkań celem oceny bieżącej sytuacji. Poprawa sytuacji w branży oraz ustanie problemów z zaopatrzeniem w gaz oznaczają będą powrót do rozmów w sprawach będących przedmiotem sporu zbiorowego.
3. W dniu 2 lutego 2009 r. Spółka otrzymała z Krajowego Rejestru Sądowego postanowienie o rejestracji zmian Statutu Spółki. Zmiany zostały dokonane na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych "Puławy" S.A., które odbyło się w dniu 5 stycznia 2009r.

Sąd nie uwzględnił wniosku Spółki w części dot. zarejestrowania zmian Statutu w zakresie dodania nowego par.22 ze zn. 1 o następującej treści:

"Uchwały Zarządu mogą być podejmowane także w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem otrzymania przez wszystkich członków Zarządu projektu uchwały, która ma być podejmowana oraz wzięcia udziału w głosowaniu więcej niż połowy ogólnej liczby urzędujących członków Zarządu. Zawiadomienia o zwołaniu posiedzeń Zarządu lub o podejmowaniu uchwał w sposób opisany w zdaniu poprzedzającym, wraz z projektem uchwały, mogą być rozsyłane pocztą elektroniczną. W przypadku braku potwierdzenia otrzymania takiego zawiadomienia, wraz z projektem uchwały, co najmniej w takiej samej formie, uchwały Zarządu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie mogą być podejmowane."

4. 15 kwietnia 2009r. Rada Nadzorcza Spółki ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na dwóch Członków Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. odpowiedzialnych za strategię i rozwój przedsiębiorstwa oraz za finanse przedsiębiorstwa. W uzasadnieniu swojej decyzji Rada Nadzorcza podaje, że w bieżącej działalności Spółki i przyjętych wielkich działaniach rozwojowych jest konieczne wzmocnienie tych obszarów.

Przyjmowanie zgłoszeń kandydatów aktualnie się odbywa i będzie trwało do 11 maja 2009r. Otwarcie zgłoszeń nastąpi w dniu 12 maja 2009r. Rozmowy kwalifikacyjne rozpoczną się 18 maja 2009r. Przewidywane zakończenie naboru – koniec maja 2009r. Wybrani kandydaci obejmą swoje funkcje na okres trzyletniej wspólnej kadencji Zarządu, która upływa 16 listopada 2009r.

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

Jak przewiduje IHS Global Insight polska gospodarka w obliczu ogólnoświatowego kryzysu finansowego ulegnie stagnacji w 2009 r. Pomimo utrzymującego się do IV kw. 2008 r. solidnego wzrostu gospodarczego, prognozy makroekonomiczne sąsiadujących z Polską krajów Europy Centralnej i Wschodniej oraz pozostałych krajów świata znacznie podważyły optymistyczne predykcje na ten rok. Zmniejszeniu uległy zdolności produkcyjne a deprecjacja złotego nie przyczyni się w wystarczającym stopniu do ratowania wpływów z eksportu. Zmniejszy jedynie napływ towarów importowych. W chwili obecnej dzięki popytowi krajowemu wyklucza się wystąpienie objawów gwałtownej recesji w Polsce. Inflacja CPI ulegnie obniżeniu do zakładanego przez Radę Polityki Pieniężnej poziomu w wysokości 2,5%.

17.1.2. Ryzyko zmian kursów walutowych

W raportowanym okresie trend deprecjacyjny złotówki został zatrzymany i od połowy kwartału obserwowany był na rynku spadek kursów walutowych EUR/PLN i USD/PLN. Powoduje to korzystny wpływ na wynik na działalności finansowej Spółki z tytułu zmniejszającej się negatywnej wyceny otwartych instrumentów zabezpieczających. Spółka monitoruje wpływy i wydatki walutowe pod kątem dopasowania ekspozycji walutowej do wolumenu transakcji zawartych. Dzięki temu transakcje zabezpieczające, które wygasły w okresie sprawozdawczym (z wyjątkiem zrestrukturyzowanych na początku stycznia) zostały rozliczone poprzez rzeczywistą dostawę waluty. W dalszym ciągu utrzymuje się ujemna wycena bilansowa zawartych transakcji, istnieje też znaczne ryzyko wykonania ujemnego wyniku na transakcjach zabezpieczających w skali roku obrotowego. W raportowanym okresie nie zawierano nowych transakcji zabezpieczających, z wyjątkiem transakcji restrukturyzujących transakcje wcześniej zawarte. Były to korytarze opcyjne zawarte w styczniu z datami rozliczenia w grudniu 2009 r. oraz styczniu i lutym 2010 r.

Rozliczanie transakcji w dniu ich zapadalności powoduje spadek wolumenu transakcji zawartych, co wraz ze spadkiem poziomu kursów walutowych wpływa na zmniejszenie się negatywnej wyceny transakcji otwartych.

17.2. Trendy na rynkach nawozowych i chemicznych przewidywane na IV 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

- Obecne światowe prognozy wskazują na niższe zbiory zbóż w 2009r., co w zestawieniu z niskimi ich zapasami powinno skutkować wzrostem ich cen. Może to w dalszej kolejności wpłynąć na wzrost cen nawozów. Prognozy te nie w pełni mogą przełożyć się na rynek polski ze względu na zmiany wartości złotego.
- Opublikowana została prognoza Międzynarodowej Rady Zbożowej, która szacuje, iż produkcja pszenicy na świecie w nadchodzącym sezonie 2009/2010 spadnie do 651 mln t wobec 688 mln t w bieżącym. Jednocześnie globalne zapasy pszenicy zostaną odbudowane m.in. w wyniku spadku popytu na cele paszowe w nowym sezonie. W związku z powyższymi faktami możliwości wzrostu cen po zbiorach pozostają ograniczone. Obniżenie opłacalności produkcji roślinnej nie będzie stymulować rozwoju sektora.
- Francuska organizacja ds. zbóż, COCERAL, prognozuje spadek zbiorów pszenicy miękkiej w Unii Europejskiej w 2009 roku o ok. 9%
- Strategie Grains (SG) prognozuje mniejsze zbiory zbóż w Unii Europejskiej w 2009 roku (spadek areału upraw i zmniejszenie wielkości plonów).
- Międzynarodowa Rada Zbożowa prognozuje, że światowe zbiory pszenicy w 2009 roku będą niższe o ok. 5 %. Największe spadki przewidywane są w krajach WNP i Ameryce Północnej.
- W kraju prognozowany jest niewielki spadek powierzchni zasiewów zbóż na korzyść rzepaku (3-5%).

- Analitycy IERiGŻ przewidują, że w 2009 roku zbiory zbóż w Polsce będą o kilka procent niższe niż w 2008 roku. Trend cen skupu po zbiorach 2009 będzie determinowany sytuacją cenową zbóż na rynkach unijnych.
- Czynnikiem determinującym podejmowanie decyzji przez gospodarstwa rolne w zakresie zasiewów zbóż będą termin i/lub cena kontraktacji pszenicy ze zbiorów 2008/2009, oraz relacja tej ceny do cen nawozów i innych środków do produkcji rolnej.
- Relacja cen gazu w Europie i USA może mieć negatywny wpływ na konkurencyjność europejskich producentów nawozów. Z punktu widzenia Spółki może to być istotne dla eksportu RSM.
- W połowie 2009 roku oczekuje się umiarkowanego wzrostu światowego popytu na nawozy mineralne, związanego z prognozowaną wyższą notowań cenowych zbóż i roślin oleistych.
- PKN ORLEN planuje w 2009 roku 100 % wzrost zużycia estrów metylowych (głównie jako dodatek do produkcji oleju napędowego) - zwiększenie popytu na olej rzepakowy ze strony producentów biopaliw.
- Rząd rosyjski podjął decyzję o zniesieniu ceł eksportowych wprowadzonych wiosną ubiegłego roku na wybrane nawozy mineralne (nawozy azotowe oraz wieloskładnikowe – 8,5%, nawozy potasowe – 5 %).
- Słaby złoty będzie w dalszym ciągu ograniczał opłacalność importu zbóż do kraju. Natomiast może stymulująco wpływać na zwiększenie wielkości oraz opłacalności eksportu zbóż i rzepaku.

17.2.2. Rynek chemikaliów

Melamina

Ograniczony poziom konsumpcji przy jednoczesnych oczekiwaniach konsumentów melaminy odnośnie dalszych redukcji cenowych negatywnie wpłynie na osiągnięte rezultaty sprzedaży. Sektor konstrukcyjny obecnie pozostaje pod dużą presją ogólnoswiatowego kryzysu finansowego i wygaszenia aktywności inwestycyjnej.

Kaprolaktam

W III kwartale 2009 r. przewidywane jest dalsze umocnienie popytu na rynku kaprolaktamu.

Nadtlenek Wodoru

Wszystkie sektory przemysłu wykorzystujące nadtlenek wodoru przeżywają kryzys związany ze światowym załamaniem ekonomicznym. Jest on szczególnie zauważalny w przemyśle pulp&paper, największym końcowym konsumentem nadtlenu wodoru. W I kwartale 2009 r. nastąpiło zamknięcie 1 instalacji produkcji nadtlenu w Europie zachodniej i przewidywane są dalsze zamknięcia.

AdBlue

W związku z wprowadzaniem od 10. 2008 -10. 2009r. nowej normy emisji spalin EURO 5, przewiduje się dalszy wzrost konsumpcji AdBlue na rynku.

17.3. Postępowania antydumpingowe

- 22 marca 2009 roku rozpoczął się przegląd pod kątem "nowych eksporterów" na przywóz RSM pochodzącego z Rosji. Rozporządzenie uchyla cło w odniesieniu do przywozu RSM z JSC Acron i poddaje ten przywóz wymogowi rejestracji. Przegląd trwa do 9 miesięcy i ogranicza się do ustalenia dumpingu. Gdyby w wyniku przeglądu stwierdzono dumping ze strony wnioskodawcy, cła antydumpingowe będą mogły zostać nałożone z mocą wsteczną od

dnia wszczęcia tego przeglądu. EFMA będzie brała udział w przesłuchaniu w Komisji Europejskiej na początku czerwca 2009r.

17.4. Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Gaz ziemny

W dniu 13 lutego 2009r. PGNiG S.A. złożyło w URE wniosek o zmianę taryfy gazowej.

Natomiast w dniu 12 marca 2009r. do URE wpłynął również wniosek od Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. z żądaniem od regulatora zgody na podwyżkę opłat za przesył o kilkanaście procent. URE nie zgadza się z tymi oczekiwaniami.

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 IV kwartale roku obrotowego 2008/2009 nie przewiduje się znaczących zmian w kosztach zakupu energii elektrycznej mających wpływ na wyniki Spółki.

Węgiel

W IV kwartale roku obrotowego 2008/2009 nie przewiduje się znaczących zmian w kosztach zakupu węgla mających wpływ na wyniki Spółki. Spółka prowadzi renegecje kontraktów.

Benzen

Sytuacja na rynkach dalekowschodnich (duże zapotrzebowanie na benzen) może mieć wpływ na wzrost ceny benzenu.

Siarka

Ceny siarki w świecie ustabilizowały się na niskim poziomie.

Metale szlachetne:

Obserwuje się tendencję wzrostową cen metali szlachetnych na poziomach zależnych od sytuacji na rynkach finansowych.