



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”  
SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres  
1 lipiec 2009 – 31 grudzień 2009



## Spis treści

<b>1.</b>	<b>Podstawowe informacje o Spółce .....</b>	<b>3</b>
1.1.	Akcjonariat.....	3
1.2.	Organizacja.....	4
<b>2.</b>	<b>Działalność Spółki w I półroczu roku obrotowego 2009/2010.....</b>	<b>5</b>
2.1.	Wyniki Spółki.....	5
2.2.	Polityka handlowa i sprzedaż.....	8
2.3.	Zaopatrzenie w surowce strategiczne.....	12
2.4.	Produkcja.....	13
2.5.	Komentarz segmentowy.....	14
2.6.	Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym.....	15
2.7.	Majątek trwały Spółki.....	18
2.8.	Działalność inwestycyjna.....	19
2.9.	Badania i rozwój.....	20
2.10.	Ochrona środowiska.....	20
2.11.	Pracownicy.....	21
2.12.	Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym.....	23
<b>3.</b>	<b>Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój Spółki.....</b>	<b>23</b>
<b>4.</b>	<b>Przewidywana sytuacja finansowa.....</b>	<b>24</b>
<b>5.</b>	<b>Szanse, zagrożenia, ryzyka.....</b>	<b>25</b>
<b>6.</b>	<b>Osoby zarządzające i nadzorujące.....</b>	<b>28</b>
<b>7.</b>	<b>Inne informacje.....</b>	<b>29</b>



## 1. Podstawowe informacje o Spółce

Forma prawna: Spółka Akcyjna posiadająca osobowość prawną zgodnie z prawem polskim.

Czas trwania Spółki: Nieograniczony.

Założyciele: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa.

Wpis do Krajowego Rejestru Sądowego: Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy, numer KRS: 0000011737 pod nazwą Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

Podstawowy przedmiot działania Spółki:

- Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych;
- Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych;
- Produkcja włókien chemicznych;
- Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych;
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych;
- Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi.

Oferta handlowa

Produkty nawozowe:

- Roztwór saletrzano-mocznikowy (RSM)
- Saletra amonowa
- Mocznik
- Siarczan amonu

Produkty nienawozowe:

- Melamina
- Kaprolaktam ciekły i stały
- Nadtlenek wodoru
- AdBlue® - 32,5% roztwór mocznika
- Ciekły dwutlenek węgla
- Suchy lód
- Amoniak ciekły
- Kwas azotowy
- Wodór sprężony
- Energia elektryczna
- Energia cieplna

Inne

- Jednostki emisji zredukowanej ERU
- Uprawnienia do emisji EUA

### 1.1. Akcjonariat

Kapitał zakładowy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wynosi 191.150.000 zł. Składa się na niego 19.115.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje wszystkich serii, tj. A oraz B są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki.



Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r.

Akcjonariusz*	Liczba akcji na dzień 31.12.2009	Udział % w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2009	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział % w liczbie głosów na WZ na dzień 31.12.2009
Skarb Państwa	9.696.267	50,73%	9.696.267	50,73%
Kompania Węglowa S.A	1.892.385	9,90%	1.892.385	9,90%
Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązаныmi	986.900	5,16%	986.900	5,16%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959.431	5,02%	959.431	5,02%
Pozostali	5.580.017	29,19%	5.580.017	29,19%

\* Struktura akcjonariatu wykazana na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy.

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 Spółka nie nabywała akcji własnych. W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 oraz w okresie od 1 stycznia 2010 do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

## 1.2. Organizacja

### Grupa kapitałowa

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są jednostką dominującą grupy kapitałowej. Grupa kapitałowa obejmuje 7 podmiotów prawa handlowego tj. jednostkę dominującą oraz 6 podmiotów zależnych, w których ta jednostka posiada więcej niż 50% kapitału zakładowego.

Spółka nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych opierając się na zasadzie istotności – dane finansowe podmiotów powiązanych są nieistotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki. Zgodnie z pkt. 29-30 „Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych MSSF” informacje są istotne, jeżeli ich pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego.

Schemat grupy kapitałowej:

Zakłady Azotowe "Puławy" Spółka Akcyjna	
	liczba udziałów w %
	udział głosów na WZ w %
D. W. "JAWOR" Sp. z o. o.	99,96
	99,96
MEDICAL Sp. z o. o.	91,41
	91,41
PROZAP Sp. z o. o.	84,69
	85,51
REMZAP Sp. z o. o.	94,61
	95,73
STO-ZAP Sp. z o. o.	96,15
	98,04
MELAMINA III Sp. z o. o.	100,00
	100,00



W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 został zakończony proces połączenia dwóch podmiotów zależnych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. tj. Spółki „Elzap” Sp. z o. o. jako spółki przejmowanej oraz „Remzap” Sp. z o.o. jako spółki przejmującej. W rezultacie wykreślenia przez Sąd Rejonowy XI Wydział Gospodarczy w Lublinie w dniu 03.08.2009 r. z Krajowego Rejestru Sądowego Spółki „Elzap” grupa kapitałowa Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zmniejszyła się z 8 podmiotów do 7 podmiotów. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 429 § 1 pkt.1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku „Elzap” Sp. z o.o. na „Remzap” Sp. z o.o. z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego „Remzap” Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych udziałów, które Spółka „Remzap” wydała Wspólnikom Spółki „Elzap”. Połączenie dwóch podmiotów zależnych nie wpłynęło na łączną wartość bilansową posiadanych przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. udziałów w podmiotach zależnych.

Ponadto Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są powiązane kapitałowo z następującymi Spółkami:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 50%;
- CTL „Kolzap” Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 49%;
- Navitrans Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 26,45%;
- Technochimservis S.A. udział w kapitale zakładowym 25%.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poprzez Spółkę stowarzyszoną „BBM” (50,0% udziałów w kapitale zakładowym), posiadają dodatkowo (pośrednio) 13,2% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki „Navitrans” Sp. z o.o. (32 udziały o łącznej wartości nominalnej 20.000 zł, 26,45% udział w kapitale zakładowym).

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane przez Spółkę i jednostki zależne istotne transakcje na innych warunkach niż rynkowe.

## 2. Działalność Spółki w I półroczu roku obrotowego 2009/2010

### 2.1. Wyniki

Od 1.07.2009 r. Spółka prowadzi Politykę Rachunkowości w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Dane dotyczące I półrocza poprzedniego roku obrotowego przedstawiono w warunkach porównywalnych z danymi I półrocza roku obrotowego 2009/2010.

I półrocze roku 2009/2010 Spółka zakończyła stratą netto w wysokości (-)46 216 757,08 zł..

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów

w tys. zł	I półrocze r.o.2009/2010	I półrocze r.o.2008/2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	899 977	1 085 396	82,9
Koszty działalności operacyjnej	968 342	960 121	100,9
Wynik na działalności operacyjnej	-68 365	125 275	-254,6
EBITDA	-34 228	158 670	-221,6
Zysk/strata brutto	-54 559	165 068	-233,1
Zysk/strata netto	-46 217	129 076	-235,8



### Struktura kosztów w układzie rodzajowym ( w %)

Wyszczególnienie	I półrocze r.o.2009/2010	I półrocze r.o.2008/2009
1	2	3
Amortyzacja majątku trwałego	3,53	2,76
Zużycie materiałów i energii	68,75	68,86
Usługi obce	11,18	13,28
Wynagrodzenia	10,77	8,64
Świadczenia na rzecz pracowników	2,18	3,47
Podatki i opłaty	3,31	2,43
Inne koszty	0,28	0,56
<b>Ogółem koszty układu rodzajowego</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Na poziom kosztów rodzajowych w okresie 01.07.2009 r. – 31.12.2009 r. decydujący wpływ miały koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych, których łączny udział w strukturze wyniósł 79,93%. W kosztach zużycia materiałów i energii największy udział (łącznie 90,55%) mają gaz ziemny, energia elektryczna, benzen, węgiel. W kosztach usług obcych największy udział (łącznie 74,51%) mają koszty remontów, transport kolejowy, transport samochodowy.

### Koszty w układzie kalkulacyjnym

	I półrocze r.o.2009/2010		I półrocze r.o.2008/2009		Dynamika w % (3/5)
	Struktura %	Kwota w tys. zł	Struktura %	Kwota w tys. zł	
1	2	3	4	5	6
Techniczny koszt wytw. sprzedanych produktów	86,6	835 561	83,4	798 247	104,7
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2,4	22 715	4,1	39 563	57,4
Koszty ogólnego zarządu	4,8	46 516	4,9	47 242	98,5
Koszty sprzedaży	6,2	60 286	7,6	72 314	83,4

Techniczny koszt wytworzenia sprzedanych produktów został odciążony szacunkową wartością świadectw pochodzenia energii elektrycznej dotyczących 2009 roku oraz jednostek redukcji emisji (ERU) wygenerowanych w okresie od listopada 2008 r. do maja 2009 r., na łączną kwotę 37 mln zł. Do czasu ostatecznego potwierdzenia ilości, zmiany ujętych praw majątkowych traktuje się jako zmianę szacunków.

### Główne pozycje aktywów

Aktywa w tys. zł	31.12. 2009		30.06.2009	31.12. 2008	Dynamika w % (2/5)
	Wartość	Struktura %			
1	2	3	4	5	6
<b>Aktywa trwale w tym:</b>	<b>1 146 514</b>	<b>55,8</b>	<b>934 552</b>	<b>880 011</b>	<b>130,3</b>
Rzeczowe aktywa trwale	1 108 612	53,9	898 479	845 223	131,2
<b>Aktywa obrotowe w tym:</b>	<b>908 442</b>	<b>44,2</b>	<b>1 258 207</b>	<b>1 283 150</b>	<b>70,8</b>
Zapasy	238 525	11,6	234 702	236 113	101,0
Należności handlowe i pozostałe	383 665	18,7	682 626	390 788	98,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	282 039	13,7	281 913	343 757	82,0
Pozostałe aktywa finansowe	0	-	58 888	309 213	-
<b>Razem aktywa</b>	<b>2 054 956</b>	<b>100,0</b>	<b>2 192 759</b>	<b>2 163 161</b>	<b>95,0</b>



Wartość aktywów trwałych Spółki, które stanowiły 55,8% aktywów przedsiębiorstwa, wzrosła w stosunku do stanu na 31 grudnia ubiegłego roku o 30,3% (o 266,5 mln zł), a w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 o 22,7% (o 212 mln zł). Wzrost wartości aktywów trwałych był głównie efektem prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 29,2% (o 374,7 mln zł) i o 27,8% (o 349,8 mln zł) odpowiednio w stosunku do stanu na 31.12.2008 i 30.06.2009. W stosunku do stanu na 31.12.2008, w największym stopniu zmniejszył się stan pozostałych aktywów finansowych (o 309 mln zł, bony skarbowe, które zostały wykupione), oraz stan środków pieniężnych (o 18% tj. o 62 mln zł). Zmniejszenie zapasów produktów zadecydowało o zmniejszeniu stanu zapasów ogółem. Największa zmiana (-44%) w stosunku do 30.06.2009 dotyczy należności.

Zmniejszeniu uległ stan należności przeterminowanych (o 43,3%).

Okres przeterminowania	31.12. 2009		31.12. 2008		Dynamika w % (2/4)
	Kwota tys. zł	Udział %	Kwota tys. zł	Udział %	
1	2	3	4	5	6
Należności przeterminowane:	38 387	100,0	67 652	100,0	56,7
do 3 miesięcy	13 137	34,2	37 758	55,8	34,8
od 3 do 6 miesięcy	4 164	10,8	5 591	8,3	74,5
od 6 do 12 miesięcy	2 097	5,5	1 250	1,8	167,8
powyżej 12 miesięcy	18 989	49,5	23 053	34,1	82,4
Udział należności spornych w należnościach ogółem	0	0,0	0	0,0	-
Należności ogółem brutto	408 577	100,0	418 708	100,0	97,6

Główne pozycje pasywów

w tys. zł	31.12. 2009		30.06.2009	31.12. 2008	Dynamika w % (2/5)
	Wartość	Struktura %			
1	2	3	4	5	6
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 563 252</b>	<b>76,1</b>	<b>1 765 256</b>	<b>1 707 343</b>	<b>91,6</b>
<b>Kapitał obcy w tym:</b>	<b>491 704</b>	<b>23,9</b>	<b>427 503</b>	<b>455 818</b>	<b>107,9</b>
Zobowiąz. długoterminowe	87 479	4,3	99 875	77 711	112,6
Zobowiąz. krótkoterminowe	404 225	19,7	327 628	378 107	106,9
<b>Razem pasywa</b>	<b>2 054 956</b>	<b>100,0</b>	<b>2 192 759</b>	<b>2 163 161</b>	<b>95,0</b>

W wyniku poniesienia straty w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 oraz w wyniku decyzji Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki o podziale zysku za rok obrotowy 2008/2009 (listopad 2009), kapitał własny Spółki uległ zmniejszeniu. Zmniejszył się jego udział w strukturze pasywów i finansowaniu aktywów Spółki o 2,8 p.p. w stosunku do stanu na 31.12.2008 r..

Kapitał obcy wzrósł głównie w wyniku wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Według stanu na 31.12.2009 kapitał obcy w 82,2% tworzą zobowiązania krótkoterminowe. Spółka w niewielkim stopniu korzystała z kredytów i pożyczek krótkoterminowych. Zobowiązania z tego tytułu były terminowo regulowane. Istotny wpływ na poziom zobowiązań krótkoterminowych miało zmniejszenie stanu pochodnych instrumentów finansowych o 97,6% (o 125 mln zł) i o 90,6% (o 30 mln zł), odpowiednio w stosunku do stanu na 31.12.2008 i 30.06.2009.



w tys. zł	31.12. 2009		31.12. 2008	Dynamika w %
	Wartość	Struktura %		
1	2	3	4	5
Zobowiązania ogółem	491 704	100	455 818	107,9
Krótkoterminowe zobow. w tym z tytułu:	404 225	82,2	378 107	106,9
kredytów i pożyczek	424	0,1	195	217,4
handlowe i pozostałe	384 667	78,2	202 598	189,9
inne	19 134	3,9	175 314	10,9
Długoterminowe zobow. w tym z tytułu:	87 479	17,8	77 711	112,6
kredytów i pożyczek	581	0,1	425	136,7
inne	86 898	17,7	77 286	112,4
Zobowiązania przeterm. w tym : wobec budżetu	88 0	0,0 -	15 0	586,7 -

W związku z poniesieniem straty w I półroczu roku obrotowego 2009/2010, wskaźniki rentowności przyjęły wartości ujemne. Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu, ale pozostały na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik / formuła	I półrocze r.o.2009/2010	I półrocze r.o.2008/2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
<b>Wskaźniki rentowności w %</b>			
Rentowność netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	-5,2	11,9	<b>-243,7</b>
Rentowność kapitału własnego (ROE) (wynik netto / kapitał własny)	-3,0	7,6	<b>-239,5</b>
Rentowność majątku (ROA) (wynik netto / suma aktywów)	-2,3	6,0	<b>-238,3</b>
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	2,3	3,4	<b>67,6</b>
Płynność szybka ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterm.)	1,7	2,8	<b>60,7</b>

## 2.2. Polityka handlowa i sprzedaż

### Pozycja rynkowa

#### Nawozy

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 Spółka utrzymała pozycję największego polskiego producenta jednoskładnikowych nawozów azotowych oraz największego dostawcy na rynek krajowy. Zdolności produkcyjne nawozów azotowych w Spółce wyniosły (w czystym składniku „N”, wg danych Spółki) 1,1 mln ton.

Zdolności produkcyjne nawozów azotowych (w roku 2009, w czystym składniku „N”) wg danych EFMA:

Polska	2,2 mln ton N
Europa	18,5 mln ton N
Świat	158,0 mln ton N

Elastyczna polityka sprzedaży pozwoliła na zwiększenie udziału Spółki w krajowym rynku nawozowym. W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 Spółka kontynuowała swoją działalność eksportową w zakresie dostaw nawozów azotowych. W okresie tym przedmiotem eksportu były: RSM, saletra amonowa oraz siarczan amonu. Saletra amonowa oraz RSM były eksportowane na rynki





UE, zaś siarczan amonu głównie na rynek brazylijski. Główny rynek RSM, USA pozostawał poza zasięgiem kosztowym Spółki.

### Chemia

#### Melamina

Spółka jest jedynym producentem melaminy w Polsce. Zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 96,4 tys. ton rocznie i plasują Spółkę na trzecim miejscu wśród producentów melaminy na świecie, co stanowi ok. 9% i 20% odpowiednio - światowego i europejskiego popytu. Spółkę wyróżnia doskonała lokalizacja, która pozwala uczestniczyć w rynkach o najwyższej stopie wzrostu konsumpcji. Słabą stroną jest pozycja kosztowa wynikająca z cen gazu ziemnego, który jest surowcem do produkcji amoniaku a następnie mocznika – surowca do produkcji melaminy.

Zdolności produkcyjne Spółki	96,4 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne na świecie	1300 tys. ton/r
Konsumpcja światowa:	900 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne w Europie	489 tys ton/r
Konsumpcja europejska	450 tys. ton/r

Źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

#### Kaprolaktam

Udział Spółki w zdolnościach światowych stanowi 1,6% i 3,6 % w Europie. Produkt Spółki jest z powodzeniem plasowany w krajach azjatyckich i na rynku europejskim. Pod koniec roku 2009 nastąpiło 50% ograniczenie wykorzystania nominalnych zdolności produkcyjnych na świecie. Dzięki pełnym zdolnościom płatkowania kaprolaktamu, Spółka nie ograniczała produkcji i całkowicie przekierowała sprzedaż na rynek azjatycki.

Zdolności produkcyjne Spółki	65 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne na świecie	4300 tys. ton/r
Konsumpcja światowa	3900 tys. ton/r
Krajowe zdolności produkcyjne	152 tys. ton/r

Źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

#### Nadtlenek Wodoru

Spółka jest jedynym producentem nadtlenu wodoru w Polsce. Udział Spółki w światowych zdolnościach produkcyjnych wynosi 0,33%.

Istotną przewagą Spółki jest jej lokalizacja oraz relacje handlowe z partnerami, z którymi współpracuje od lat zapewniając wysoką i stabilną jakość produkowanego asortymentu.

(dane w przeliczeniu na 100% roztwór):

Zdolności produkcyjne Spółki	10 tys. ton /r
Zdolności produkcyjne na świecie	3000 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne w Europie	1000 tys. ton/r

Źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

#### AdBlue® – 32,5% roztwór mocznika

Po zakończeniu inwestycji zwiększającej zdolności produkcyjne z 30 000 ton/r, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. będą dysponowały nominalnymi zdolnościami produkcyjnymi na poziomie ok. 100 000 ton/r.. Bardzo wysoka dynamika wzrostu sprzedaży potwierdza przejmowanie udziału w rynku, w czym pomaga akcja marketingowa wspomagająca wprowadzanie produktu z Puław na rynek krajowy i europejski.

Spółka posiada ugruntowany portfel strategicznych partnerów w celu dystrybucji produktu w oparciu o wieloletnie umowy handlowe.

Silną stroną Spółki są kompetencje logistyczne i produkcyjne wynikające z doświadczenia w zakresie logistyki płynnych nawozów i nadtlenu wodoru, wykorzystywane przy AdBlue®.



Przewidywane zużycie AdBlue® w Europie w kolejnych latach będzie rosło i w 2012 roku wyniesie 3 mln ton. Źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

### Polityka asortymentowa i strategia sprzedaży

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 Spółka realizowała politykę sprzedaży w oparciu o obowiązujące umowy handlowe. Działania handlowe związane były z umacnianiem relacji handlowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, maksymalizacją efektywności sprzedaży w istniejących warunkach rynkowych, które wymagały modyfikacji struktury sprzedaży nawozów w kontekście zmniejszonej ilości RSM kierowanych na eksport.

#### Nawozy

Strategia sprzedaży Spółki w zakresie nawozów nakierowana jest na stałą i długofalowy rozwój relacji handlowych z kontrahentami poprzez realizację zawartych umów zapewniających Spółce bezpieczny poziom sprzedaży produkowanego asortymentu nawozowego.

Sprzedaż nawozów w kraju odbywa się głównie w ramach kontraktów, stanowiących część umów partnerskich. Partnerami Spółki są firmy hurtowo-detaliczne, z wieloletnim doświadczeniem, specjalizujące się w obrocie środkami do produkcji rolnej oraz w skupie płodów rolnych.

Eksport nawozów dokonuje się poprzez firmy, specjalizujące się w międzynarodowym handlu nawozami, na podstawie zawartych kontraktów długoterminowych.

#### Chemia

##### Kaprolaktam

Sprzedawany był zarówno odbiorcom finalnym, wykorzystującym go głównie do produkcji poliamidów, jak również firmom handlowym posiadającym ze Spółką ugruntowane relacje biznesowe. W raportowanym okresie większość realizowanych transakcji przeprowadzono na rynku azjatyckim (Chiny, Tajwan, Indie). Ze względu na pogarszającą się sytuację finansową producentów poliamidów w Europie, sprzedaż kaprolaktamu na tym rynku podlega sukcesywnej redukcji.

Współpraca z kluczowymi klientami realizowana była na bazie strategicznych kontraktów długoterminowych, zawartych na okres od 1 roku do 2 lat.

W analizowanym okresie miała miejsce sukcesywna odbudowa osłabionego kryzysem finansowym rynku kaprolaktamu. Sprzedaż realizowana była bezkolizyjnie, a osiągnięte w analizowanym okresie ceny wzrosły w stosunku do poziomów z poprzedniego półrocza.

##### Melamina

Sprzedaż realizowana była głównie w oparciu o kontrakty długoletnie i dobre relacje partnerskie. Blisko 90% sprzedaży kierowana była do ostatecznych użytkowników. I półrocze roku 2009/2010 w porównaniu do półrocza poprzedniego było okresem odbudowywania rynku. Wzrosła sprzedaż melaminy, a w IV kwartale 2009 roku wzrosły ceny produktu.

##### AdBlue®

Spółka sukcesywnie rozwija sprzedaż AdBlue®. Na przestrzeni raportowanego okresu Spółka kontynuowała zdynamizowane działania na rynku. Sprzedaż prowadzona przez sieć wyspecjalizowanych dystrybutorów oraz sprzedaż bezpośrednią, głównie na stacje paliw. Produkt AdBlue® oraz jego rynek należy do jednego z najszybciej rozwijających się segmentów w branży motoryzacyjnej. Od października 2008 r. obowiązuje najnowsza europejska norma prawna – Euro 5, regulująca wymagania dotyczące emisji spalin samochodów. Jako odpowiedź na standardy dotyczące emisji spalin określone w Euro 4 i Euro 5, prawie wszyscy producenci samochodów ciężarowych stosują technologię oczyszczania spalin SCR (selektywnej redukcji katalitycznej) przy użyciu AdBlue®. Spółka posiada licencję na używanie znaku AdBlue® oraz współpracuje w zakresie badań jakości produktu z Instytutem Nawozów Sztucznych w Puławach certyfikowanym przez PCA (Polskie Centrum Akredytacyjne).



## Nadtlenek wodoru

Sprzedaż – zarówno na rynek krajowy, jak i rynki eksportowe - realizowana była głównie w oparciu o roczne i kwartalne kontrakty z bezpośrednimi użytkownikami oraz kilkoma wybranymi partnerami handlowymi (szczególnie jeśli chodzi o sprzedaż zagraniczną).

Główna część ilości sprzedawana przez Spółkę kierowana jest do przemysłu papierniczego oraz produkcji chemii gospodarczej.

## Relacje z klientami

Współpraca z partnerami Spółki opiera się głównie na budowaniu relacji zaufania pomiędzy firmami a następnie wpisaniu tych relacji w długoterminowe umowy handlowe pozwalające realizować najbardziej efektywną i bezpieczną sprzedaż.

Szczególne uwaga dedykowana jest wszelkim działaniom mającym na celu utrzymanie najlepszych relacji partnerskich oraz budowaniu lojalności partnerów biznesowych Spółki. Dotychczasowe doświadczenia biznesowe wskazują na te elementy jako na największą gwarancję ciągłości bezpiecznego biznesu.

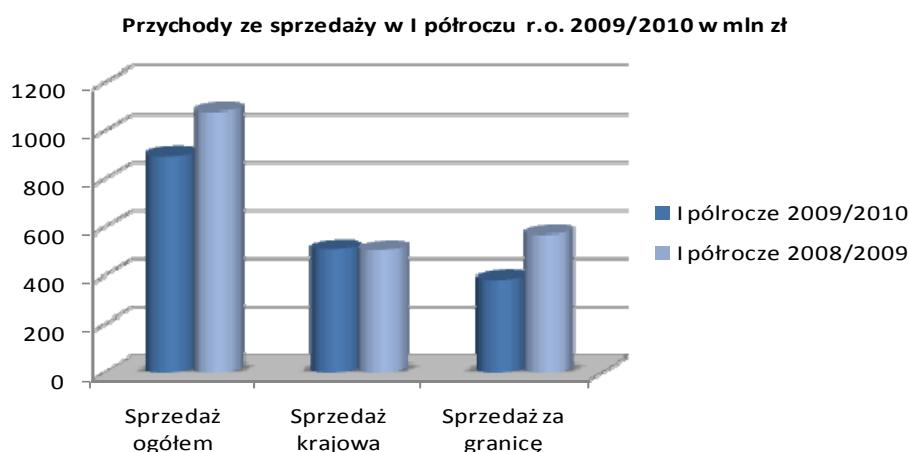
Wobec załamania się globalnego rynku nawozów Spółka nawiązała kontakty z nowymi kontrahentami, w tym ostatecznymi odbiorcami, skracając tym samym kanały dystrybucji. Wyzwaniem dla relacji jest kontraktacja roczna sprzedaży nadtlenu wodoru w ramach RFP (Request For Proposal). Rozwiązanie eliminuje etap negocjacji, a więc minimalizuje znaczenie czynnika „relacje z klientami” i traktuje cenę jako jedyne kryterium determinujące decyzję o zakupie. Stawia to Spółkę w słabszej pozycji do dużych konkurentów.

Pracownicy Spółki są członkami wielu sektorowych organizacji, uczestniczą w konferencjach, seminariach. Dla Spółki jest to istotna platforma zdobywania wiedzy, promocji firmy i okazją do współkształtowania otoczenia biznesowego, w którym funkcjonujemy.

## Sprzedaż

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów osiągnęły poziom 895 832 tys. zł, w tym:

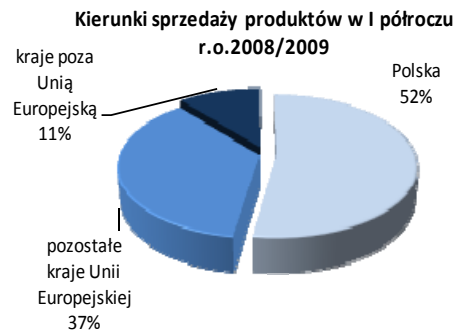
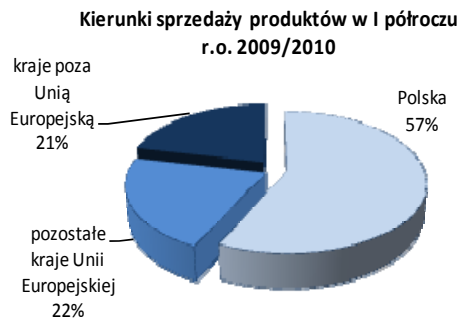
Sprzedaż krajowa	511 640,4 tys. zł	tj. 57,1%
Sprzedaż za granicę	384 191,6 tys. zł	tj. 42,9%



W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku obrotowego przychody ze sprzedaży były niższe o 17,1%.

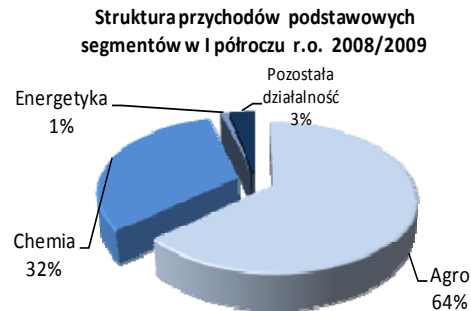
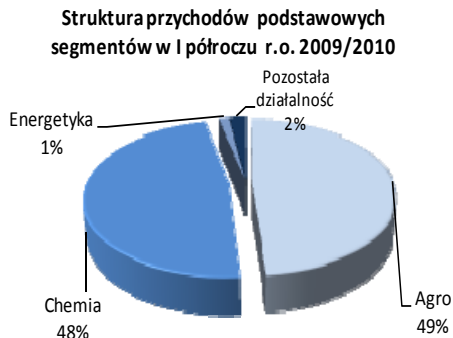


Głównym kierunkiem sprzedaży za granicę były kraje europejskie.



Dominowała sprzedaż produktów segmentu Agro, lecz jej wartość i udział w przychodach ze sprzedaży ogółem zmniejszyły się. Przychody ze sprzedaży segmentu Chemia zwiększyły swoją wartość oraz udział w przychodach ogółem.

Strukturę przychodów podstawowych segmentów w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 przedstawia wykres:



## 2.3. Zaopatrzenie w surowce strategiczne

### Gaz ziemny

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 dostawcą gazu ziemnego dla Spółki było PGNiG S.A. Cena gazu wynikała z umowy wieloletniej i oparta była na taryfie dla paliw gazowych PGNiG S.A. część A pt. „Taryfa w zakresie dostarczania paliwa gazowego nr 2/2009” zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniu 7 maja 2009 r. decyzją Nr DTA-4212-2(16)/2009/652/II/AG. Taryfa została zatwierdzona na okres od 1 czerwca 2009 r. do 31 marca 2010 r. W porównaniu do poprzedniej taryfy, cena dla Spółki jest niższa o ok. 8,85%, a koszty przesyłu wyższe o 17,7% ( przy maksymalnym poborze zamówionego gazu). Po uwzględnieniu kosztów przesyłu, przy poborze gazu zgodnym z zamówioną mocą, cena paliwa gazowego ogółem dla Spółki obniżyła się o 7,15%.

### Węgiel energetyczny

W Spółce spalany jest węgiel z kopalń polskich uzupełniany węglem niskosiarkowym z kopalń rosyjskich, celem dotrzymania norm emisji dwutlenku siarki. Głównymi dostawcami węgla energetycznego pochodzenia polskiego były Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. oraz Kompania Węglowa S.A..

W dniu 18 września 2009 r. został podpisany Aneks do Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 08.01.2009 r. zawartej z Lubelskim Węglem "Bogdanka" S.A.. Aneksem wprowadzono obniżkę cen węgla energetycznego w okresie wrzesień - grudzień 2009 r., oraz zmieniono ilości na rok 2009.



W dniu 25 listopada 2009 r. został podpisany Aneks do Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 08 stycznia 2009 r. zawartej z Lubelskim Węgłem "Bogdanka" S.A.. Aneksem przedłużono okres obowiązywania Umowy Wieloletniej do dnia 31 grudnia 2013 r. (poprzednio obowiązywała do dnia 31 grudnia 2012 r.). Aneksem zaktualizowano ilości dostaw węgla energetycznego w latach 2010-2012, określono ilości na 2013 r. oraz wprowadzono ceny węgla energetycznego na 2010 r.. Szacowana wartość całej Umowy Wieloletniej od momentu jej zawarcia wynosi 365,91 mln zł netto i przekracza 10% kapitałów własnych. Wartość umowy w 2009 r. określono wg cen kontraktowych obowiązujących w 2009 r., zaś w latach 2010-2013 oszacowano wg cen kontraktowych obowiązujących w 2010 r..

Ostateczna cena węgla za dany okres rozliczeniowy wynika z tzw. "rozliczeń wtórnych".

Węgiel z kopalń rosyjskich dostarczany był zgodnie z umowami i cenami wynegocjowanymi na II półroczu 2009 r..

Dostawy węgla przebiegały bez zakłóceń zgodnie z harmonogramami.

### *Energia elektryczna*

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 obowiązywała Umowa o sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług przesyłowych zawarta z PGE Lubelskimi Zakładami Energetycznymi S.A. wraz z obowiązującymi Aneksami. Spółkę nadal obowiązywały stawki i opłaty za przesył, które weszły w życie od stycznia 2009 r. dla rocznej mocy zamówionej.

W dniu 31 sierpnia 2009 r. został podpisany Aneks do umowy zakupu-sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych z dnia 20.12.1999 r., zawartej z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.. Aneksem wprowadzono obniżkę cen energii elektrycznej w okresie wrzesień - grudzień 2009 r., oraz zmieniono okres wypowiedzenia umowy. Wprowadzenie nowych cen obniży w tym okresie koszty zakupu energii elektrycznej o ok. 4 mln zł. 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.. Ostateczna, miesięczna cena energii elektrycznej dla Spółki kształtowana jest w oparciu o realizację planu zakupu oraz związane z tym koszty odchyleń rzeczywistych poborów od wielkości zamawianych wg planu dobowego. Spółka rozlicza się z odchyleń na Rynku Bilansującym poprzez wspólne bilansowanie w grupie z Dostawcą, co zmniejsza ostateczną cenę zakupu energii elektrycznej.

### *Benzen*

W celu zapewnienia bezpieczeństwa dostaw zakupy benzenu dla Spółki realizowane były z dwóch źródeł. Okres I półroczu roku obrotowego 2009/2010 charakteryzował się niestabilną ceną kontraktową w poszczególnych miesiącach półroczu, co było związane z wahaniami cen ropy naftowej i podażą benzenu na rynku europejskim, azjatyckim i amerykańskim. Koniec roku kalendarzowego 2009 (szczególnie IV kwartał) charakteryzował się wzrostami cen benzenu, spowodowanymi wysokimi cenami ropy naftowej i deficytem surowca. Występujące różnice na rynku spotowym w stosunku do ceny kontraktowej powodowały wzrost ceny benzenu zwłaszcza w miesiącach lipiec, sierpień, oraz listopad i grudzień.

## **2.4. Produkcja**

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 produkcja była dostosowywana do potrzeb rynkowych. W stosunku do I półroczu roku 2008/2009:

- produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” była niższa o 8,8%
- produkcja kaprolaktamu była wyższa o 37,9%
- produkcja melaminy była niższa o 17,1%
- produkcja nadtlenu wodoru była niższa o 2,6%.

Nie zanotowano wydarzeń negatywnie wpływających na środowisko naturalne.



## 2.5. Komentarz segmentowy

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

### *Segment Agro*

Głównymi produktami segmentu są produkty nawozowe: saletra amonowa, mocznik, RSM, siarczan amonu.

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 strata segmentu Agro uwzględniająca sprzedaż między segmentami wyniosła (-)31,2 mln zł w porównaniu do 206,4 mln zł zysku w I półroczu roku obrotowego 2008/2009.

Sprzedaż wolumenowa produktów podstawowych segmentu Agro była o 13,1% niższa od zrealizowanej w I półroczu roku obrotowego 2008/2009.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych segmentu Agro w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 435,2 mln zł i były niższe o 43,3% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 4,4% (r/r) i kosztach sprzedaży niższych o 24,7% (r/r). Przychody ze sprzedaży na eksport segmentu Agro w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 73,1 mln zł, i były niższe o 76,7% (r/r) od wykonania w I półroczu roku obrotowego 2008/2009. Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem segmentu Agro zrealizowanych w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 16,8% wobec 40,9% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Najistotniejszy wpływ na zmianę wyników segmentu Agro w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego miały warunki na rynkach nawozowych w kraju i zagranicą.

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 odnotowano rekordowo wysokie ceny produktów nawozowych, podczas gdy w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 niskie ceny płodów osłabiały siłę nabywczą rolników.

Wysokie koszty wytworzenia nawozów azotowych, głównie za przyczyną wysokiej ceny gazu ziemnego, spowodowały utratę konkurencyjności przez Spółkę na rynkach eksportowych w I półroczu roku obrotowego 2009/2010, co spowodowało między innymi zmniejszenie ilości sprzedanego na eksport RSM. Segment kompensował częściowo straty na RSM poprzez zwiększoną ilościowo sprzedaż saletry amonowej i mocznika.

Umacniający się złoty w okresie od lipca do grudnia 2009 roku dodatkowo osłabiał możliwość konkurowania produktami nawozowymi na rynkach eksportowych (rentowność sprzedaży malała), a jednocześnie przyczyniał się do importu nawozów do Polski wzmagając konkurencję wewnętrzną (import z: Holandii, Niemiec, Węgier, Litwy).

### *Segment Chemia*

Do podstawowych produktów handlowych segmentu Chemia należą: melamina, kaprolaktam, nadtlenek wodoru, AdBlue®. W segmencie Chemia uwzględniono również część sprzedaży mocznika.

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 strata segmentu Chemia uwzględniająca sprzedaż między segmentami wyniosła (-)49,6 mln zł w porównaniu do 70,7 mln zł zysku w I półroczu roku obrotowego 2008/2009.

W segmencie Chemia sprzedaż wolumenowa produktów podstawowych była wyższa o 33,8% (r/r) od zrealizowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych produktów segmentu Chemia w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 427,6 mln zł i były wyższe o 11,9% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych wyższych o 24,3% (r/r) i kosztach sprzedaży wyższych o 10,4% (r/r).

Przychody segmentu Chemia ze sprzedaży na eksport w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 309,5 mln zł i były wyższe o 21,0% (r/r) od wykonania w I półroczu roku obrotowego 2008/2009. Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży segmentu Chemia ogółem zrealizowanych w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 72,4% wobec 66,9% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost udziału





sprzedaży eksportowej jest efektem głównie wyższych o 90,9% (r/r) przychodów ze sprzedaży kaprolaktamu.

Na wyniki segmentu Chemia istotny wpływ w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 miały:

- warunki rynkowe w branżach wykorzystujących produkty chemiczne Spółki do dalszego przetworzenia (budownictwo, przemysł meblarski, tekstylia, tworzywa sztuczne, motoryzacja, przemysł celulozowo-papierniczy itp.) oraz umacniający się złoty;
- koszty surowców strategicznych: wysoka cena gazu ziemnego w relacji do ceny płaconej w innych rejonach Europy i świata (głównie dla melaminy), cena benzenu (dla kaprolaktamu - uzależniona od cen ropy naftowej) i cena siarki (dla kaprolaktamu).

### *Segment Energetyka*

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 zysk segmentu uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 37,7 mln zł w porównaniu do 26,1 mln zł zysku w I półroczu roku obrotowego 2008/2009.

Przychody ze sprzedaży mediów na rzecz klientów zewnętrznych segmentu Energetyka w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 11,8 mln zł i były wyższe o 11,6% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych wyższych o 75,6% (r/r).

Istotnym czynnikiem decydującym o kosztach energii elektrycznej w Spółce jest udział energii elektrycznej własnej (produkowanej) w zapotrzebowaniu na energię elektryczną ogółem w Spółce. W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 udział energii własnej w zapotrzebowaniu ogółem wyniósł 40,6% wobec udziału 38,5% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Efektem powyższego był niższy średnioważony koszt energii dla Spółki.

### *Pozostała działalność*

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 zysk na pozostałej działalności Spółki, uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 1,5 mln zł w porównaniu do 2,8 mln zł zysku w I półroczu roku obrotowego 2008/2009.

Wolumenowa sprzedaż produktów pozostałych na rzecz klientów zewnętrznych Spółki zmniejszyła się w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 w porównaniu do I półrocza roku obrotowego 2008/2009, głównie za sprawą mniejszej o 80,3% (r/r) sprzedaży wolumenowej towarów w tradingu (brak sprzedaży soli potasowej i importowanego mocznika, a w zamian zrealizowano sprzedaż niewielkiej ilości nawozów wieloskładnikowych NPK). Mniejsza wolumenowa sprzedaż towarów w tradingu jest wynikiem trudnej sytuacji finansowej rolnictwa w kraju (niskie ceny zbóż), a ponadto umacniający się złoty wzmagając import nawozów do Polski.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych produktów pozostałej działalności w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 18,7 mln zł i były niższe o 53,7% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych niższych o 54,8% (r/r) i kosztach sprzedaży niższych o 73,1% (r/r).

Przychody ze sprzedaży na eksport pozostałej działalności w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 1,6 mln zł i były wyższe o 41,4% (r/r) od wykonania w I półroczu roku obrotowego 2008/2009. Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży pozostałej ogółem zrealizowanych w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 9,5% wobec 3,0% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

## **2.6. Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym**

W okresie od 01 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Spółka regulowała zobowiązania bez udziału finansowania zewnętrznego. Utrzymywany limit kredytowy na poziomie 20 mln zł zwiększony w grudniu do 40 mln zł stanowił zabezpieczenie płynności. Z uwagi na posiadaną nadwyżkę wolnych środków limity kredytowe nie były wykorzystywane.



Umowy kredytowe funkcjonujące w I półroczu roku obrotowego 2009/2010

Bank	Kwota udziel. kredytu/ pożyczki w zł	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy, okres spłaty	Komentarz
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, pożyczka inwestycyjna, Umowa NR 12/2007/P/OP	70 000	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	07.08.2007 31.12.2011	
PKO BP SA , kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	20 000 000	WIBOR 1 M + marża	08.09.2009 07.09.2010	Spółka w trakcie 01.07.2009 – 31.12.2009 nie korzystała ze środków obrotowych w ramach dostępnych w bankach limitów kredytowych; posiadanie limitów (bez ich wykorzystania) nie generuje kosztów dla Spółki.
PEKAO S.A. kredyt w rachunku bieżącym	30 000 000	WIBOR 1 M + marża	29.08.2008 31.08.2009	
Bank Zachodni WBK S.A. kredyt w rachunku bieżącym	20 000 000	WIBOR 1 M + marża	29.12.2009 30.11.2010	

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 nie było w Spółce przypadków zaciągania kredytów/pożyczek wymagających uzyskania zgody:

- w trybie Ustawy o zasadach wykonywania uprawnień przysługujących Skarbowi Państwa, art. 5a, z dnia 08 sierpnia 1996 r. (Dz.U. z 1996 r. Nr 106, poz. 493 ze zm.);
- w trybie art. 393 pkt.3 KSH.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z limitem na poziomie 20 mln zł zawarta z PKO BP S.A. wygasła w czerwcu 2009 r.. Zgodnie z Uchwałą Nr 91/2009/2010 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 20.08.2009 r., w dniu 08.09.2009 r. Spółka zawarła z PKO BP S.A. Umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego. Zgodnie z zawartą Umową limit wynosi 20.000.000 PLN i jest przeznaczony na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności.

W grudniu 2009 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z BZ WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem na poziomie 20 mln zł.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z PEKAO S.A., która wygasła w sierpniu 2009 r. nie została odnowiona.

W okresie I półrocza roku obrotowego 2009/2010 Spółka korzystała z leasingu środków transportu.

Prowadzona polityka finansowa miała na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Ze względu na przyjęte w Spółce zasady bezpieczeństwa i ostrożności gospodarowania środkami pieniężnymi, nadwyżki środków pieniężnych były lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe: skarbowe papiery wartościowe oraz lokaty bankowe. Minimalizacja ryzyka inwestycyjnego osiągnana była poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt oraz dywersyfikację stosowanych instrumentów.

Stan środków ulokowanych na 31.12.2009 r.

lokaty w PLN	329 089 tys. PLN
lokaty w EUR	2 678 tys. EUR
lokaty w USD	3 988 tys. USD





W Spółce prowadzona jest działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka kursowego. Spółka realizuje cele zgodne z polityką uregulowaną wewnętrznym zarządzeniem, polegającą na ograniczeniu zmienności przepływów pieniężnych wynikającej z fluktuacji kursów walutowych w tym w szczególności minimalizacji negatywnych odchyłeń przepływów pieniężnych od planowanego budżetu 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 struktur (korytarzy) opcyjnych polegających na złożeniu opcji call (sprzedawanej przez Spółkę) i put (kupowanej przez Spółkę). Opcje zawarte w ramach ww. korytarza opiewają na taki sam wolumen waluty i rozliczają się w tym samym dniu.

Wolumen zawieranych transakcji nie może przekraczać poziomu 80 % planowanej ekspozycji walutowej. Ze względu na sprzyjające kwotowania cen instrumentów zabezpieczających, w okresie sprawozdawczym Spółka zawierała wyłącznie transakcje typu „forward”, nie stosowano korytarzy opcyjnych. W każdym przypadku zawarte one zostały na wyższych poziomach kursów niż wynikające z Planu, zabezpieczając jego realizację w zakresie założeń dotyczących kształtowania się kursów walutowych. Zawarte transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, zabezpieczają wyłącznie ryzyko spadku wartości przychodów walutowych.

W okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2009/2010 zostało rozliczonych łącznie 31 transakcji zabezpieczających z wynikiem (-) 13 175 535,32 zł (w tym 73% wyniku dotyczy transakcji EUR). Wycena transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 31.12.2009 r. wyniosła (+) 1 095 064,40 zł. Wyksięgowanie ujemnej wyceny transakcji otwartych na dzień 30-06-2009 r. (+) 33 093 493,24 zł. Łącznie wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za okres 6 miesięcy roku obrotowego 2009/2010 wyniósł (+) 21 013 022,32 zł.

W ramach eliminacji ryzyka związanego z działalnością Spółki, w dniu 24 czerwca 2009 r. została wystawiona Polisa ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk na okres od dnia 1.07.2009 r. do dnia 30.06.2010 r.. Powyższa Polisa została zawarta w ramach Umowy Ubezpieczenia Generalnego na okres od 01.07.2008 r. do 30.06.2010 r..

Zgodnie z Uchwałą Nr 204/2009/2010 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 19.10.2009 r., z dniem 02.11.2009 r. została odnowiona na kolejny rok ubezpieczeniowy 01.11.2009 r. – 31.10.2010 r. Umowa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Ubezpieczeniem zostały objęte należności Spółki od odbiorców kaprolaktamu i melaminy w kraju i w eksporcie do wysokości przyznanych limitów kredytowych (poza transakcjami realizowanymi w ramach gwarancji bankowych, akredytyw lub awalu). Polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego zobowiązuje Ubezpieczyciela do wypłaty Spółce odszkodowania, jeżeli Spółka nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży kaprolaktamu i/lub melaminy w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta.

#### *Środki zewnętrzne pozyskiwane przez Spółkę*

- 30 września 2009 r. pomiędzy Zakładami Azotowymi Puławy S.A., a Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie została podpisana umowa o dofinansowanie Projektu „Budowa instalacji odsiarczania spalin metodą amoniakalną w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.”.  
Planowany całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 223 949 300 zł.  
Wartość zatwierdzonego dofinansowania - do 20 000 000 zł.
- W miesiącu lipcu 2009 r. zostały złożone w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko dwa wnioski o dofinansowanie inwestycji własnych Spółki:  
„Przebudowa instalacji usuwania CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorbera 150 K2 (linia II)”.  
Planowany całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 15 000 000 zł.  
Wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 2 952 416 zł.  
"Zagospodarowanie odpadów z biologicznej oczyszczalni ścieków w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.”.  
Planowany całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 15 072 000 zł.  
Wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 4 473 600 zł.



### Udzielone poręczenie

Od 10 marca 2003 roku funkcjonuje poręczenie udzielone przez Spółkę jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego (Umowa Kredytowa Nr 18/011/03/D/IN z dnia 10.03.2003 r. z późn. Zm.) zaciągniętego przez BBM Sp. z o.o. w BRE Banku S.A.. Zgodnie z Umową, Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. mogą co roku dokonywać zmniejszenia maksymalnej kwoty udzielonego poręczenia o kwotę rat kapitałowych spłaconych w roku przez BBM Sp. z o.o.. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 grudnia 2017 r..

W związku z terminową spłatą przez BBM Sp. z o.o. rat kredytu inwestycyjnego, w dniu 19 stycznia 2010 r. został zawarty Aneks Nr 5 do Umowy Poręczenia zmniejszający wysokość zobowiązań Poręczyciela wobec banku z kwoty 3.730.000 USD do kwoty 3.230.000 USD.

Zabezpieczenie poręczenia ustanowione przez BBM Sp. z o.o. na rzecz Spółki stanowi weksel in blanco oraz Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczeniem w/w kredytu ustanowionym przez Spółkę na rzecz BRE Bank S.A. jest zastaw na udziałach BBM Sp. z o.o. oraz pełnomocnictwo do rachunków Spółki w BRE Bank S.A..

## 2.7. Majątek trwały Spółki

Spółka prowadzi swą działalność na bazie majątku trwałego o wartości netto 1 146,5 mln zł wg stanu na 31 grudnia 2009 r.. 96,7% tego majątku to rzeczowe aktywa trwałe, w tym 69,6% stanowią środki trwałe, a 30,4% stanowią środki trwałe w budowie.

Zmiany w wartości środków trwałych przedstawia tabela:

Środki trwałe w tys. zł	I półrocze r.o.2009/2010	I półrocze r.o.2008/2009	Dynamika w %
Stan na początek okresu	754 054	707 211	106,6
Zwiększenia	58 275	52 565	110,9
Umorzenie (amortyzacja)	33 930	26 415	128,4
Inne zmniejszenia	1 319	144	916,0
Wartość netto na koniec okresu	777 080	733 217	106,0

Majątek w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn znajduje się na gruncie, którego powierzchnia całkowita wynosi 832,6411 ha (wg stanu na 31.12.2009 r.).

Grunty położone w ogrodzeniu, w tym:		321,5287 ha
- grunty wykorzystane pod działalność produkcyjną		127,3222 ha
- grunty pod drogami		91,1550 ha
- grunty przeznaczone do zagospodarowania i dzierżawione przez firmy obce		103,0515 ha
Grunty poza ogrodzeniem		511,1124 ha
Stan prawny gruntów		
wieczyste użytkowanie Spółki		704,2171 ha
grunty nieuregulowane*, w tym:		128,4240 ha
- postępowanie prawne w toku		78,1894 ha
- pozostałe		50,2345 ha

\*Grunty o nieuregulowanym stanie prawnym będące własnością Skarbu Państwa, wg ewidencji gruntów są w „trwałym zarządzie” Spółki; grunty te są położone poza terenem ogrodzonym, część z nich jest wykorzystywana przez Spółkę, a pozostałe to grunty nieprzydatne dla działalności Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka miała podpisane umowy z najemcami i dzierżawcami majątku Spółki, w tym: 35 umów najmu z 33 podmiotami gospodarczymi, 28 umów dzierżawy z 23 podmiotami gospodarczymi, 2 umowy dotyczące partycypacji w kosztach utrzymania dróg zakładowych oraz 33 umowy na dzierżawę zbiorników na RSM. Umowy dzierżawy i najmu dotyczyły



gruntów, budynków, budowli, pomieszczeń i lokali. Przychody z tytułu miesięcznego czynszu dzierżawnego wyniosły około 370 tys. zł.

## 2.8. Działalność inwestycyjna

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 zakończono realizację i przekazano do używania 23 zadania inwestycyjne ( w tym 2 odbiory częściowe) z zakresu budowy i modernizacji środków trwałych. Zrealizowane zadania dotyczą wymiany i modernizacji urządzeń decydujących o poprawie jakości produkowanych wyrobów i pewności ruchu instalacji produkcyjnych i serwisowych jak również ochrony środowiska, poprawy warunków pracy i obsługi klienta. Nakłady na budowę i modernizację środków trwałych w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 252 401 tys. zł i były wyższe od nakładów poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 243%.

### Źródła finansowania

w tys. zł	I półrocze r.o.2009/2010	I półrocze r.o.2008/2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Nakłady	252 401	73 650	343
<b>Źródła finansowania</b>			
środki własne	229 220	64 030	358
dotacje	10	9	111
zobowiązania	23 171	9 611	241

Poniżej podano uzyskane lub spodziewane efekty z ważniejszych zadań realizowanych I półroczu roku obrotowego 2009/2010:

#### *Podwyższenie mocy produkcyjnych*

- Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia - amoniak - mocznik – intensyfikacja produkcji amoniaku i mocznika.
- Modernizacja stacji sprężłowej – podwyższenie mocy produkcyjnych stacji sprężłowej.

#### *Poprawa efektywności instalacji*

- Intensyfikacja i modernizacja procesu zestalania kaprolaktamu, modernizacja instalacji kwasu siarkowego i oleum - intensyfikacja produkcji kaprolaktamu.
- Modernizacja sprężarek gazu syntezowego – poprawa jakości amoniaku.
- Wymiana wnętrza reaktorów amoniaku – poprawa jakości amoniaku i efektywności energetycznej.
- Modernizacja układu chłodzenia w pętli syntezy amoniaku – poprawa bezpieczeństwa procesowego i technicznego wyposażenia produkcji.
- Przebudowa instalacji usuwania CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku – poprawa jakości i efektywności produkcji amoniaku.
- Modernizacja instalacji demineralizacji wody – wprowadzenie nowych technologii i poprawa efektywności produkcji wody zdemineralizowanej.
- Modernizacja aparatury kontrolno - pomiarowej na instalacjach produkcyjnych amoniaku – poprawa efektywności produkcji amoniaku.

#### *Inwestycje odtworzeniowe*

- Odbudowa kotła parowego nr 2 – zwiększenie pewności ruchowej instalacji.

#### *Ochrona środowiska*

- Redukcja emisji podtlenku azotu z instalacji kwasu azotowego – obniżenie emisji podtlenku azotu.
- Budowa instalacji odsiarczania spalin – obniżenie emisji tlenków siarki.

W przypadku rozporządzania składnikami aktywów trwałych, w rozumieniu przepisów o rachunkowości o wartości przekraczającej 50.000 EUR, Zarząd Spółki występował o zgodę do pozostałych organów statutowych zgodnie z zapisami zawartymi w Statucie Spółki. Rada Nadzorcza



pozytywnie zaopiniowała /wyraziła zgodę na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych w ramach 15 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości około 26,9 mln zł. W okresie sprawozdawczym Walne Zgromadzenie nie podejmowało uchwał dotyczących projektów inwestycyjnych.

## 2.9. Badania i rozwój

Prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe w I półroczu roku 2009/2010 związane były z opracowaniem nowych i rozwojem istniejących technologii, udoskonalaniem wytwarzanych produktów, obszarami energetyki i ochrony środowiska. W szczególności, prowadzono prace nad projektami:

- zgazowania węgla;
- produkcji nowych nawozów i Nowego Kompleksu Nawozowego (NKN);
- produkcji tworzyw biodegradowalnych;
- redukcji emisji podtlenku azotu.

## 2.10. Ochrona środowiska

Produkty Spółki wytwarzane są przy wykorzystaniu technologii spełniającej kryteria BAT (Best Available Techniques). Oznacza to, Spółka stosuje najlepsze dostępne technologie zarówno w samej produkcji, jak i w zakresie sposobu, w jaki dana instalacja jest projektowana, wykonywana, eksploatowana oraz likwidowana. Zastosowanie takich technologii pozwala na ustalenie granicznych wielkości emisyjnych, mających na celu eliminowanie emisji szkodliwych, lub (jeżeli nie jest to praktycznie możliwe) maksymalne możliwe ograniczanie takich emisji i ich wpływu na środowisko.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uzyskały 31 grudnia 2004 r. Pozwolenie Zintegrowane dla całych zakładów ważne na 10 lat, wydane przez Wojewodę Lubelskiego, rozszerzone decyzją Wojewody Lubelskiego z dnia 12 grudnia 2007 r. oraz Decyzją Marszałka Województwa z 25 listopada 2008 r..

Spółka posiada następujące certyfikaty:

ważne do 8 marca 2010 roku:

- Certyfikat Systemu Zarządzania Środowiskiem wg Normy ISO 14001:2004
- Certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem wg Normy PN-N 18001:2004
- Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością wg Normy ISO 9001:2000
- Certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem wg norm: ISO9001:2000,ISO14001:1996, PN-N 18001:2004  
ważny do 24 maja 2011 roku
- Certyfikat programu „Opieka nad produktem dla nawozów”.

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 Spółka poniosła następujące opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska:

w tys. zł	I półrocze r.o.2009/2010	I półrocze r.o.2008/2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Emisje zanieczyszczeń do powietrza	3 571	3 114	115
Ścieki	485	430	113
Pobór wód	2 671	2 940	91
Odpady	47	57	82
<b>Razem</b>	<b>6 774</b>	<b>6 541</b>	<b>104</b>

Zmniejszenie opłat za pobór wód wynika ze:

- zmniejszenia produkcji, a tym samym zmniejszenia poboru wód.

Zwiększenie opłat za emisje zanieczyszczeń do powietrza wynika z:

- opłaty środowiskowej za wprowadzanie dwutlenku węgla z Elektrociepłowni w I półroczu roku 2009/2010; w analogicznym okresie roku 2008/2009 Spółka nie wносиła w/w opłaty natomiast w zamian wniosła opłatę za przyznane uprawnienia do emisji dwutlenku węgla na



wyodrębniony rachunek bankowy NFOŚiGW (zgodnie z art. 25 ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz. U. Nr 281, poz. 2784);

- opłaty środowiskowej za emisję metali z Elektrociepłowni (PRTR); w analogicznym okresie roku 2008/2009 opłata ta nie była wnoszona;
- opłaty środowiskowej za emisję podtlenku azotu; w analogicznym okresie roku 2008/2009 opłata ta nie była wnoszona;
- wzrostu stawek opłat o około 2%.

Zwiększenie opłat za ścieki wynika z:

- wzrostu stawek opłat o około 2%;
- zgodnie z przepisami prawa opłatę wnosi się za zanieczyszczenie dające najwyższą opłatę; w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 poniesiono opłatę za zwiększony ładunek CHZT, a w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 opłatę za ładunek BZT5 w ściekach.

Zmniejszenie opłat z tytułu składowania odpadów wynika ze:

- zmniejszenia ilości wytworzonego odpadu: szlamu z biologicznej oczyszczalni ścieków przemysłowych.

Decyzją Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska znak WI.4210/14/09 z dnia 27.10.2009 roku została wymierzona Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. kara w wysokości 193.628,00 zł za przekroczenie dopuszczalnej emisji zanieczyszczeń wprowadzanych do powietrza w 2008 roku z obiektu elektrociepłowni.

Pismem znak: WS/078/248/09 z dnia 12.11.2009 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. odwołały się od w/w decyzji do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska w Warszawie. Do chwili obecnej brak odpowiedzi w tej sprawie.

#### Działania proekologiczne w I półroczu roku obrotowego 2009/2010

W obszarze ochrony powietrza atmosferycznego:

- Zadanie inwestycyjne „Przebudowa kotła nr 2 pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji”; kocioł w trakcie rozruchu technologicznego, wykonywane są próby i testy; spodziewane efekty to obniżenie koncentracji pyłu w spalinach do poziomu poniżej 50 mg/m<sup>3</sup> z kotła oraz wzrost sprawności kotła o ok. 0,5 %.

W obszarze ochrony wód:

- Zadanie inwestycyjne „Przebudowa instalacji demineralizacji wody I” jest w trakcie realizacji, oddanie pierwszych ciągów technologicznych planowane jest na kwiecień 2010 roku; zakończenie realizacji zadania planuje się na październik 2010 roku; planowane efekty to zmniejszenie wskaźników zużycia surowców : HCl-50%, NaOH-40%, zmniejszenie ilości pobieranej wody surowej, zmniejszenie ilości zrzucanych ścieków poregeneracyjnych o 37%, zapewnienie ciągłości ruchowej instalacji.

W obszarze gospodarki odpadami:

- W trakcie realizacji zadanie „Rozbudowa składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne”; planowane zakończenie realizacji - czerwiec 2010 roku; planowane efekty to zwiększenie pojemności magazynowej i składowej składowiska.

Laboratorium Higieny Pracy Zakładów Azotowych „Puławy” w dniu 16 listopada 2009r. otrzymało Certyfikat Akredytacji Laboratorium Badawczego Nr 1109, który spełnia wymagania normy PN-EN ISO/IEC 17025:2005 i umożliwia zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia wykonywanie badań i pomiarów czynników szkodliwych w środowisku pracy.

#### **2.11. Pracownicy**

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 1 lipca 2009 r. wynosił 3 303 pracowników, a na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka zatrudniała 3 336 pracowników. W okresie tym zatrudniono 94 pracowników, a rozwiązano stosunek pracy z 64 osobami.



## Zatrudnienie w I półroczu roku obrotowego 2009/2010

	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień	
	I półrocze r.o.2009/2010	I półrocze r.o.2008/2009	31.12.2009r.	31.12.2008r.
Pracownicy fizyczni	2 130	2 169	2 139	2 165
Pracownicy umysłowi	1 188	1 181	1 197	1 166
Razem	3 318	3 350	3 336	3 331
zakłady prod. podstawowej			1 156	1 146
wydziały prod. pomocniczej			468	399

W Spółce obowiązuje system wynagradzania określony w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy z dnia 22 marca 2006 r. wraz z późniejszymi zmianami.

Dla pracowników, w zależności od rodzaju wykonywanych prac stosuje się dwa podstawowe systemy wynagradzania: system czasowy oraz system akordowy.

Dwoma znaczącymi składnikami funduszu wynagrodzeń są wynagrodzenie zasadnicze oraz dodatek zmianowy dla pracowników wykonujących pracę zmianową. Tabela Wynagradzania określa widełki wynagrodzenia zasadniczego w każdej kategorii płacowej.

W Spółce obowiązuje nowy Regulamin Premiowania. Wysokość premii jest ściśle powiązana z celami i zadaniami do zrealizowania na poziomie firmy oraz na poziomie pracownika.

Średnie wynagrodzenie miesięczne brutto bez wypłat z zysku w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 w zł:

	I półrocze r.o.2009/2010	I półrocze r.o.2008/2009	Dynamika w %
Średnie wynagrodzenie w Spółce, w tym:	4 321	4 236	102,0

### Zmiany warunków płacy

W dniu 15 lipca 2009 roku zostało zawarte Porozumienie pomiędzy Pracodawcą a Niezależnym Samorządnym Związkiem Zawodowym „Solidarność” Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładowym Związkiem Zawodowym Pracowników Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładową Organizacją Związku Zawodowego Inżynierów i Techników oraz Związkiem Zawodowym „Kadra Azoty” oraz w dniu 22 lipca 2009 roku Porozumienie między Pracodawcą a Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego w sprawie podwyżek wynagrodzeń w Spółce w roku obrotowym 2009/2010.

### Zwolnienia grupowe

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie korzystały z systemu zwolnień grupowych natomiast realizują politykę racjonalizacji zatrudnienia w momencie odejść pracowników na emerytury i renty oraz alokacji pracowników zgodnie z potrzebami.

### Spory zbiorowe

W dniu 22 lipca 2009 roku zawarto Porozumienie kończące spór zbiorowy rozpoczęty w dniu 27 czerwca 2008 roku pomiędzy stronami sporu zbiorowego (Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. a Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego), w przedmiocie wynagrodzeń pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

### Rozwiązanie, zawieszenie, zawarcie zakładowego lub zbiorowego układu pracy

W I półroczu roku obrotowym 2009/2010 Pracodawca podpisał z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi 2 protokoły dodatkowe do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (w dniu 22 lipca 2009 roku oraz 20 października 2009 roku).

Protokół dodatkowy z dnia 22 lipca 2009 roku dotyczył zmian w zapisach załącznika Nr 3 do ZUZP – Regulamin Sytemu Premiowego Pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..





Protokół dodatkowy z dnia 20 października 2009 roku dotyczył zwiększenia odpisu podstawowego na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

### Szkolenia

W I półroczu roku obrotowego 2009/2010 zorganizowano szkolenia dla 1 655 pracowników, a łączny koszt tych szkoleń wyniósł 546,7 tys. zł.

### Działalność socjalna

Działalność socjalna finansowana jest z funduszu świadczeń socjalnych, z którego na rzecz pracowników wypłacono w I półroczu roku obrotowego 2009/2010 świadczenia w wysokości 4 475,2 tys. zł.

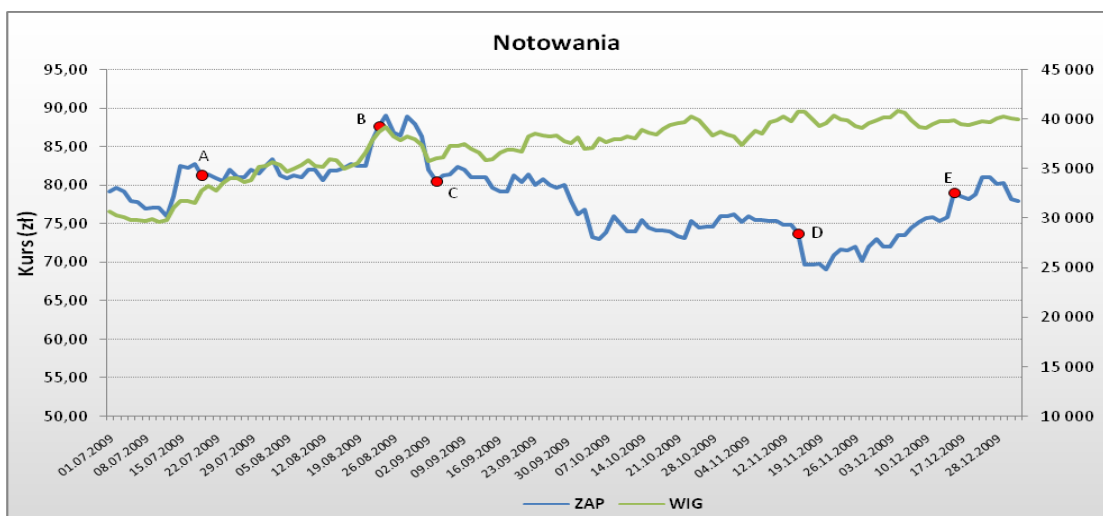
## 2.12. Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym

Na dzień 31.12.2009 roku kurs akcji Spółki wyniósł 78,00 zł/akcje. W stosunku do notowań z początku roku obrotowego (lipiec 2009 r.) spadł on o 1,52%. Najwyższą wartość kurs akcji osiągnął 25 sierpnia 2009 r. i wyniósł 89,00 zł/akcję, najniższą zaś 20 listopada 2009 r., która wynosiła 69,10 zł/akcję i była o 28% wyższa od pierwszego notowania Spółki na giełdzie, czyli od 2005 r.. Na koniec grudnia 2009 r. kapitalizacja wyniosła 1,49 mld zł.

Kurs akcji Spółki zachowywał się przeciwnie do wartości WIG (patrz wykres poniżej), który w tym samym czasie zyskał 30,3%. Związane jest to głównie tym, że branża chemiczna z opóźnieniem odczuwa skutki kryzysu na świecie.

### Najważniejsze wydarzenia, które mogły mieć wpływ na notowania akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.:

- A. 22.07.2009 r. Podpisanie przez Zarząd Spółki porozumienia ze Związkami Zawodowymi Ruchu Ciągłego i zakończenie sporu zbiorowego;
- B. 24.08.2009 r. Propozycja Zarządu Spółki odnośnie wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2008/2009 w wysokości 2,55zł/akcję;
- C. 03.09.2009 r. Informacja o wynikach Spółki za rok obrotowy 2008/2009;
- D. 16.11.2009 r. Publikacja wyników za 1Q 2009/2010 roku.
- E. 16.12.2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych podjęło decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z wypracowanego za rok obrotowy 2008/2009 zysku netto. Wysokość dywidendy wynosi 8,15 zł na jedną akcję tj. łącznie 155 787 250 zł.



## 3. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój Spółki

- Koniunktura w rolnictwie  
W kraju: Rekordowe zbiory i duże zapasy zbóż, niskie ceny płodów rolnych, utrudniony dostęp do kredytów i spadkowy trend cen nawozów mineralnych w połączeniu z



umacnianiem się złotego, które miały wpływ za zwiększenie skali importu nawozów do Polski z innych krajów UE;

W eksporcie: Wysokie koszty wytworzenia nawozów w Polsce, głównie za przyczyną wysokiej ceny gazu ziemnego, spowodowały utratę konkurencyjności na rynkach eksportowych. Umacniający się złoty w okresie od lipca do grudnia 2009 roku osłabiał możliwość konkurowania produktami nawozowymi na rynkach eksportowych. Według szacunkowych danych zgromadzone przez firmy handlowe zapasy nawozów w UE, w 100% zabezpieczą pierwszą i częściowo drugą dawkę aplikacji azotu. Od listopada nastąpił powolny wzrost cen na rynku wewnętrznym i eksportowym, który winien utrzymać się do końca sezonu wiosennego.

- Koniunktura w innych branżach będących odbiorcami produktów Spółki  
Utrzymywała się niekorzystna sytuacja finansowa w branżach wykorzystujących produkty chemiczne Spółki do dalszego przetworzenia (budownictwo, przemysł meblarski, tekstylia, tworzywa sztuczne, motoryzacja, przemysł celulozowo-papierniczy itp.). Umacniający się złoty wobec kursów walut (EUR i USD) oraz wysoka cena gazu ziemnego pogarszały efektywność eksportu.
- Regulacje prawne w handlu międzynarodowym  
Od 15 września do końca października 2009 r. w Chinach ponownie obowiązywała stawka cła eksportowego na mocznik w wysokości 110%.  
W grudniu w Chinach ogłoszono nowe taryfy ceł eksportowych na nawozy na 2010 r. Stawka cła eksportowego na mocznik w miesiącach poza sezonem (tj. od 1 do 31 stycznia, od 1 lipca do 15 września oraz od 16 października do 31 grudnia 2010 r.) będzie wynosiła 7%, natomiast w pozostałych miesiącach 110%.

Inne czynniki:

- W Spółce trwa przygotowanie projektu inwestycyjnego dot. budowy „Instalacji odsiarczania spalin z Elektrociepłowni Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.". Podpisano umowę na dostawę technologii odsiarczania.
- W I kwartale roku 2009/2010 w Spółce przeprowadzono audyt sprawdzający w celu wystąpienia z wnioskiem do Urzędu Regulacji Energetyki o wydanie świadectw pochodzenia z Kogeneracji; w styczniu 2010 r. złożono Wniosek o przyznanie świadectw pochodzenia z Kogeneracji, świadectwa zostaną sprzedane poprzez Towarową Giełdę Energii w I kwartale 2010 r..
- W listopadzie 2009 roku w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. odbyła się kontrola warunków organizacyjno – technicznych związana z posiadanymi certyfikatami na znak jakości Q oraz NAWÓZ WE dla nawozów mocznik, saletra amonowa i RSM. Ocena obejmowała m.in. kontrolę i badania od surowca do produktu, warunki przechowywania, pakowania i transportu, nadzór nad wyposażeniem, zgodność etykiet, aktualność dokumentów. W wyniku kontroli, inspektor Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji zarekomendował utrzymanie ważności certyfikatów. Posiadane certyfikaty na znak jakości Q mają ważność do 2 kwietnia 2010 roku, certyfikaty NAWÓZ WE wygasają w maju 2011 roku.
- Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizując swój program inwestycyjny ubiegają się o wsparcie z funduszy unijnych.

#### 4. Przewidywana sytuacja finansowa

Ze względu na zakres prowadzonej działalności oraz branżę, w jakiej jest prowadzona działalność biznesowa Spółki, jej sytuacja ekonomiczna jest szczególnie wrażliwa na zmiany zachodzące w globalnej gospodarce. Monitorowane wskaźniki makroekonomiczne wskazują na wychodzenie kluczowych gospodarek świata z recesji. Trwałość tego procesu jak i jego tempo jest w dużym stopniu niepewne. Niepewność ta jest związana w szczególności z jednej strony z charakterem i skalą ostatniego załamania gospodarczego z drugiej zaś zastosowanymi instrumentami antykryzysowymi (olbrzymie programy stymulacyjne).





Dodatkowo na sytuację ekonomiczną Spółki mogą negatywnie wpłynąć czynniki specyficzne dla rynku lokalnego, czyli ryzyko związane z dużą zmiennością kursów złotówki do podstawowych walut oraz kwestia gazu ziemnego zarówno w wymiarze jego wysokich cen jak i dostępności.

Ze względu na dużą niepewność, jaką charakteryzują się w/w ryzyka nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie ich wpływu na przewidywaną sytuację finansową Spółki. Niemniej jednak biorąc pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki, a w szczególności stan gotówki będący w dyspozycji firmy oraz poziom zadłużenia przewiduje się, że sytuacja finansowa Spółki powinna pozostać stabilna.

Realizacja planów inwestycyjnych Spółki (w wymiarze finansowym) nie jest zagrożona. Zakres planowanych inwestycji oraz kształtowanie się przyszłej sytuacji finansowej Spółki mogą spowodować zmianę struktury finansowania działalności Spółki. Ewentualne zmiany będą dotyczyć wykorzystania w większym stopniu finansowania obcego.

#### Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

- Mechanizm kształtowania się cen ropy naftowej (zmiany cen ropy z opóźnieniem wpływają na ceny gazu ziemnego oraz benzenu);
- Kształtowanie się cen węgla, energii elektrycznej, a także (w mniejszym zakresie) siarki i kwasu siarkowego;
- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR);
- Zagrożenie dostaw gazu ziemnego;
- Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.;
- Przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego;
- Prywatyzacja polskich firm chemicznych;
- Pierwszy blok Nowej Tlenowni rozpocznie swoją pracę w drugim kwartale 2009 r.;
- Realizacja w okresie od czerwca do września 2009 r. instalacji mocznika IDR (części inwestycji ciągu „amoniak – tlenownia – mocznik”), będzie wiązała się z brakiem możliwości produkcji i sprzedaży mocznika granulowanego w tym okresie;
- Planowana sprzedaż jednostek ERU (Emission Reduction Units); w konsekwencji realizacji inwestycji proekologicznej redukującej o 85% emisję podtlenku azotu i wejścia w życie ustawy o handlu emisjami, zostały podpisane umowy na sprzedaż 80% jednostek emisji generowanych przez Spółkę.

## 5. Szanse, zagrożenia, ryzyka

### Szanse

- Unijne mechanizmy wspomagające rozwój przedsiębiorstw;
- Wzrost zużycia nawozów azotowych do 2011 roku w Polsce o 8% (wg prognoz EFMA);
- Wzrost konsumpcji nawozów azotowych w EU 15 i w EU 12 do 2011 ( o 0,8% i o 9% wg prognoz EFMA);
- Zmiana struktury upraw - zwiększenie wykorzystania nawozów azotowych;
- Wzrost pow. zasiewów zbóż w UE o ok. 5 % ( 1,7 mln ha) – zniesienie obowiązku odłogowania;
- Dopłaty bezpośrednie – wzrost siły nabywczej rolnictwa, modernizacja rolnictwa;
- Produkcja biopaliw w USA i Europie;
- Dotacje przyznawane w ramach Wspólnej Polityki Rolnej przez UE – rozwój obszarów wiejskich;
- Wzrastająca popularność i świadomość o efektywności stosowania nawozów płynnych;
- Dynamicznie rozwijający się rynek zastosowań roztworów mocznika (np. AdBlue®) w przemyśle motoryzacyjnym i energetyce;
- Utrzymanie globalnych mocy produkcyjnych kaprolaktamu na obecnym poziomie (brak potwierdzonych nowych projektów inwestycyjnych);
- Powstanie Podstrefy Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” na wydzielonych terenach Puławskiego Parku Przemysłowego;



- Konsekwentna realizacja przyjętej Strategii dla Spółki;
- Aktywa do przejęcia i potencjalne alianse strategiczne - szansa na uzyskanie efektu skali i synergii;
- Wykorzystanie unijnych dotacji wspomagających rozwój Spółki;
- Opóźnienia w uruchamianiu nowych zdolności produkcyjnych melaminy i brak importu melaminy z Chin.

#### Zagrożenia

- Wzrost cen surowców;
- Restrykcyjne regulacje prawne (m.in. REACH, limity emisji dwutlenku węgla i dwutlenku siarki);
- Podatność biznesu nawozowego na cykliczne wahania koniunktury;
- Możliwość wprowadzenia przez Parlament Europejski i Radę Europy utrudnień w obrocie saletrą amonową na terytorium UE;
- Silna konkurencja wśród producentów melaminy (nowe projekty inwestycyjne);
- Różnice w poziomie cen zakupu gazu ziemnego dla wytwórców nawozów w Polsce i na świecie;
- Niepewność dostaw gazu ziemnego i ograniczenia w produkcji nawozów i chemikaliów;
- Nowe inwestycje w regionach z tanim gazem ziemnym (melamina, nawozy azotowe);
- Zagrożenie związane ze wzrostem importu nawozów azotowych do Polski z regionów z tańszym gazem ziemnym, dużymi zdolnościami produkcyjnymi oraz o niskim popycie wewnętrznym;
- Zmniejszenie zakresu ochrony na rynku UE;
- Nałożenie podatku akcyzowego na zakup gazu ziemnego;
- Pogarszająca się sytuacja finansowa finalnych odbiorców produktów Spółki.

#### Ryzyka

- *Ceny zakupu gazu ziemnego i energii elektrycznej*

67% kosztów zużycia materiałów i energii Spółki to koszty zakup gazu ziemnego i energii elektrycznej. Dostawy energii elektrycznej realizowane są na podstawie umowy z PGE, której warunki modyfikowane są w drodze podpisywanych okresowo aneksów. Rozliczeń za przesył energii elektrycznej Spółka dokonuje w oparciu o zatwierdzoną Taryfę Usług Przesyłowych. Dostawcą gazu dla Spółki jest PGNiG, z którym Spółka posiada podpisaną umowę na dostawy gazu.

- *Kursy walut*

Spółka posiada wpływy w walutach obcych ze sprzedaży produktów na eksport, jednocześnie część zakupów dokonywana jest na rynkach zagranicznych, z tego tytułu Spółka posiada wydatki w walutach obcych. W związku z tym, że wolumeny wpływów i wydatków walutowych nie bilansują się Spółka narażona jest na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych. Aby ograniczyć to ryzyko Spółka prowadzi aktywnie działalność w zakresie zabezpieczenia ryzyka walutowego w oparciu o przyjęte do stosowania regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania ryzykiem walutowym. Regulacje dotyczą m. in. uszczegółowienia katalogu dopuszczalnych i wykorzystywanych instrumentów, udoskonalenia procesu planowania finansowego na potrzeby zarządzania ryzykiem walutowym, wprowadzenia limitów zabezpieczenia zależnych od horyzontu czasowego zawieranych transakcji. Na potrzeby zarządzania ryzykiem walutowym przeprowadzane są analizy scenariuszowe oraz testy warunków skrajnych.

- *Zmiany regulacji dotyczących zapobiegania i zmniejszania zanieczyszczeń*

Prowadzone w Spółce procesy technologiczne powodują emisję do atmosfery pyłów, tlenków azotu, dwutlenku siarki oraz dwutlenku węgla. W związku z prowadzonymi przez Parlament Europejski pracami nad daleko idącymi zmianami przepisów IPPC (Integrated Pollution Prevention and Control), czyli dyrektywy w sprawie zintegrowanego zapobiegania i



zmniejszenia zanieczyszczeń, istnieje prawdopodobieństwo, że zostaną wprowadzone do stosowania nowe, znacznie ostrzejsze od dotychczasowych, normy na wprowadzanie zanieczyszczeń do atmosfery. Trwają również prace nad regulacjami prawnymi, które mają spełnić wymagania wynikające z Traktatu Akcesyjnego, a dotyczące emisji zanieczyszczeń powstających w procesie produkcji energii elektrycznej i ciepłej.

W związku z potrzebą dostosowania się do wyższych wymogów w zakresie emisji tlenków azotu Spółka wybudowała instalację do redukcji podtlenków azotu o wydajności zapewniającej dotrzymanie wysokich wymagań w tym zakresie. W celu zmniejszenia ryzyka niedotrzymania przez Spółkę norm emisji dwutlenku siarki Spółka realizuje inwestycję mającą zdecydowanie ograniczyć emisję spalin. Do czasu uzyskania planowanych efektów ekologicznych z inwestycji Spółka wykorzystuje do spalania droższy węgiel o niższej zawartości siarki w celu sprostania wymaganiom regulacyjnym.

Wprowadzenie w życie pakietu klimatycznego, który będzie obowiązywał tylko w UE, może osłabić konkurencyjność Spółki.

- *Ceny i dostępność surowców*

W celu ograniczenia ryzyka związanego z brakiem dostaw gazu ziemnego do Spółki, Zarząd przygotowuje zadanie inwestycyjne, którego efektem będzie zwiększenie możliwości magazynowania amoniaku – „Budowa zbiornika stokażowego amoniaku wraz ze stacją do załadunku/rozładunku”. Jednocześnie podejmowane są działania zmierzające do dywersyfikacji dostaw amoniaku.

W związku z koniecznością dokonania przez producentów rejestracji substancji chemicznych zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1907/2006 (REACH) istnieje potencjalne ryzyko, że niektórzy dostawcy mogą nie wypełnić obowiązków nałożonych w Rozporządzeniu, a co za tym idzie Zakłady Azotowe „Puławy S.A. nie będą mogły wykorzystywać takich produktów do własnej produkcji. Spółka uzyskała od większości dostawców zapewnienie ciągłości dostaw niezbędnych produktów. W sytuacji niestabilności na rynkach surowcowych trudno określić dalszy rozwój sytuacji i jego kierunki.

- *Ryzyko inwestycyjne*

Spółka realizuje plan inwestycyjny na rok obrotowy 2009/2010, który początkowo zakładał wydatki na poziomie 403 mln zł. Pomimo niższych od zaplanowanych wyników finansowych Spółka będzie realizowała zaplanowane inwestycje, przy czym odchylenie od założonej kwoty nie powinno przekroczyć 10%. Realizowane inwestycje mają na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej na rynku. W celu zminimalizowania ryzyk związanych z podejmowaniem decyzji dotyczących inwestycji w Spółce funkcjonują wewnętrzne procedury, które w sposób jednoznaczny definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Funkcjonujące w Spółce regulacje uwzględniają również wymagania wynikające z obowiązków jakie ciążą na beneficjantach, którzy uzyskują pomoc unijną na realizację zadań współfinansowanych ze środków pomocowych.

- *Wystąpienie poważnej awarii*

Charakter działalności prowadzonej w Spółce tj. operowanie dużymi ilościami niebezpiecznych substancji chemicznych, stwarza potencjalne zagrożenie wystąpienia pożarów, wybuchów, uwolnień substancji toksycznych. Spółka jest głęboko zaangażowana w proces osiągania wysokich standardów bezpieczeństwa i ochrony środowiska i deklaruje zapewnienie środków niezbędnych do osiągnięcia tego celu. Spółka od wielu lat podejmuje działania organizacyjne i techniczne mające na celu ograniczenie ryzyka związanego z prowadzoną działalnością. W celu zmniejszenia ryzyka związanego z zagrożeniem poważnymi awariami przemysłowymi, Spółka opracowała i wdrożyła system bezpieczeństwa stanowiący element Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem.

- *Brak rejestracji produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1907/2006 (REACH)*



W celu zminimalizowania prawdopodobieństwa wystąpienia zagrożenia związanego z brakiem rejestracji produktów Spółki zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1907/2006 (REACH) w Spółce utworzono komórkę organizacyjną, której zadaniem jest zapewnienie właściwego toku postępowania w celu zachowania harmonogramu rejestracji wyznaczonego Rozporządzeniem. Dla wzmocnienia pozycji w procesie rejestracyjnym Spółka zawiera umowy o charakterze konsorcyjnym z innymi producentami oraz przystępuje do współpracy w ramach członkostwa w organizacjach zrzeszających producentów chemicznych.

## 6. Osoby zarządzające i nadzorujące

Zasady powoływania osób zarządzających i osób nadzorujących określa ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz.U. z 2002, nr 171, poz.1397 z późn. zm) oraz Statut.

Skład osobowy Zarządu na dzień 31 grudnia 2009 r.

Imię i Nazwisko	Funkcja
Paweł Jarczewski	Prezes Zarządu
Marian Rybak	Wiceprezes Zarządu
Marek Kapłucha	Członek Zarządu
Andrzej Kopeć	Członek Zarządu
Wojciech Kozak	Członek Zarządu
Zenon Pokojski	Członek Zarządu
Prokurenci	
Anna Gol	Prokurent
Hubert Kamola	Prokurent

W dniu 16 grudnia 2009 r. Zarząd w nowym składzie dokonał podziału czynności pomiędzy poszczególnych Członków (Uchwała Nr 304/2009/2010) i powierzył prowadzenie spraw Spółki:

- Prezesowi Zarządu Panu Pawłowi Jarczewskiemu w obszarach: Pionu Korporacyjnego, Działu Komunikacji Korporacyjnej, Działu Audytu Wewnętrznego i Zarządzania Ryzykiem, Działu Prawnego, kontaktów z Radą Pracowników;
- Wiceprezesowi Zarządu Panu Marianowi Rybakowi w obszarach: Generalnego Projektanta, Pionu Inwestycji, Pionu Personalnego;
- Członkowi Zarządu Panu Markowi Kapłucha w obszarze: Dyrektora Operacyjnego: Biura Handlowego Agro, Biura Handlowego Chemia, Działu Zakupów Surowców, Zakładu Logistyki, Sekcji Marketingu;
- Członkowi Zarządu Panu Andrzejowi Kopciowi w obszarach: finansów przedsiębiorstwa relacji z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi;
- Członkowi Zarządu Panu Wojciechowi Kozakowi w obszarze: Dyrektora Operacyjnego: Pionu Agro, Pionu Chemia, Pionu Energetycznego, Biura Ekonomicznego, Wydziału Laboratoriów, Dyspozytora Zmianowego Przedsiębiorstwa;
- Członkowi Zarządu Panu Zenonowi Pokojowskiemu w obszarach: Pionu Strategii i Rozwoju Pionu Wsparcia.

### Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 r. przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Cezary Możeński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Irena Ożóg	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Wójtowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Radosław Barszcz	Członek Rady Nadzorczej
Marta Kulik-Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 12 listopada 2009 r. działając na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej, w związku przepisami ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania



sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:

- Marta Kulik-Zawadzka: Przewodnicząca
- Irena Ożóg: Członek RN, spełniający warunki niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i finansów
- Jacek Wójtowicz

Do zadań Komitetu Audytu należy udzielanie Radzie Nadzorczej opinii, zaleceń lub rekomendacji w sprawach:

- wyboru przez Radę Nadzorczą podmiotu pełniącego funkcje biegłego rewidenta;
- oceny przez Radę sprawozdań finansowych Spółki oraz propozycji Zarządu podziału zysku netto albo pokrycia straty;
- podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwał w sprawach wymienionych w § 33 ust. 1 pkt 7), 8) i 13) oraz w § 33 ust. 2 Statutu Spółki;
- innych, należących do zadań Komitetu, określonych w Załączniku nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz.U.UE.L.05.52.51).

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem stanu posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Wyszczególnienie (skład osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień przekazania raportu półrocznego)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009/2010	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień przekazania bieżącego raportu półrocznego
		Nabycie	Zbycie	
<b>Osoba zarządzająca</b>				
Osoba zarządzająca	195	0	0	195
Osoba zarządzająca	547	0	0	547
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
<b>Osoba nadzorująca</b>				
Członkowie Rady Nadzorczej	0	0	0	0

## 7. Inne informacje

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników  
Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie publikował prognoz na rok obrotowy 2009/2010.

Kontrole zewnętrzne przeprowadzone w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. w okresie od 1 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

W okresie od 1 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, organa kontrolne zewnętrzne przeprowadziły w Spółce łącznie 40 kontroli, z czego 22 to kontrole sanitarne przeprowadzone przez Państwowego Powiatowego Inspektora Sanitarnego w Puławach.

Organa kontrolujące to:

- Najwyższa Izba Kontroli, Departament Środowiska, Rolnictwa i Zagospodarowania Przestrzennego w Warszawie – 1 kontrola;



- Państwowa Inspekcja Pracy, Okręgowy Inspektorat Pracy w Lublinie – 2 kontrole;
- Państwowa Inspekcja Pracy, Okręgowy Inspektorat Pracy w Rzeszowie – 1 kontrola;
- Urząd Skarbowy w Lublinie – 1 kontrola;
- Lubelski Urząd Celný w Lublinie – 1 kontrola;
- Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Lublinie – 1 kontrola;
- Wojewódzki Inspektorat Nadzoru Budowlanego w Lublinie – 8 kontrole;
- Komenda Powiatowa Państwowej Straży Pożarnej w Puławach – 2 kontrole;
- Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. w Warszawie – Oddział Badań i Certyfikacji w Pile – 1 kontrola;
- Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Puławach – 22 kontrole.

Zarówno w I półroczu roku obrotowego 2009/2010, jak i pierwszym półroczu roku obrotowego 2008/2009, organa kontrolne zewnętrzne nie wydały poleceń pokontrolnych mających zasadniczy wpływ na sytuację ekonomiczną Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

Na Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie nałożono również kar finansowych (poza sytuacją opisaną w punkcie 2.10. Ochrona środowiska).

#### Postępowania sądowe

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadziły sprawy, których łączna wartość jest niższa niż 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka prowadzi postępowanie w stosunku do podmiotu belgijskiego MEPA N.V. dotyczące zaległych należności. Należności od MEPA N.V. objęte są postępowaniem windykacyjnym prowadzonym na zlecenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. przez TU Euler Hermes S.A.. W związku z wyrokiem belgijskiego sądu z dnia 29.10.2009 r. dotyczącym toczącego się postępowania układowego, wyznaczony został termin głosowania wierzycieli na dzień 22.04.2010 r..

#### Oświadczenie Zarządu

Oświadczamy, że przedstawione Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. za I półrocze roku obrotowego 2009/2010 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć a także sytuacji, zagrożeń i ryzyk Spółki.

Paweł Jarczewski	Prezes Zarządu	.....
Marian Rybak	Wiceprezes Zarządu	.....
Marek Kapłucha	Członek Zarządu	.....
Andrzej Kopec	Członek Zarządu	.....
Wojciech Kozak	Członek Zarządu	.....
Zenon Pokojski	Członek Zarządu	.....