



KOMENTARZ DO WYNIKÓW
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za II kwartał roku obrotowego 2009/2010
okres 1 październik 2009 - 31 grudzień 2009



Podsumowanie wyników

Tabela 1: SEGMENTY OGÓŁEM

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	II kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	6 m-cy 2009/10	6 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
891 783	1 089 647	1 142 571	-4,6%	Przychody segmentów, w tym:	1 981 430	2 494 776	-20,6%
380 921	512 378	514 879	-0,5%	Sprzedaż zewnętrzna	893 299	1 201 181	-25,6%
510 862	577 268	627 691	-8,0%	Sprzedaż między segmentami	1 088 131	1 293 595	-15,9%
915 999	1 106 983	1 038 530	6,6%	Koszty segmentów	2 022 982	2 188 803	-7,6%
377 484	497 081	374 175	32,8%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	874 565	822 894	6,3%
510 862	577 268	627 691	-8,0%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	1 088 131	1 293 595	-15,9%
27 652	32 634	36 664	-11,0%	Koszty sprzedaży	60 286	72 314	-16,6%
-24 216	-17 336	104 040	-	Zysk (strata) segmentów	-41 552	305 973	-
				<i>w tym:</i>			
-10 099	-21 101	77 690	-	SEGMENT AGRO	-31 200	206 386	-
-27 632	-21 931	16 349	-	SEGMENT CHEMIA	-49 563	70 699	-
13 569	24 103	11 867	103,1%	SEGMENT ENERGETYKA	37 672	26 054	44,6%
-54	1 593	-1 866	-	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	1 539	2 834	-45,6%
-2 871	21 693	-124 942	-	Przychody/koszty nieprzypisane	18 822	-136 841	-
-27 087	4 357	-20 902	-	Zysk (strata) ZAP na poziomie segmentów z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych	-22 730	169 132	-
22 057	24 460	25 105	-2,6%	Koszty ogólnego zarządu	46 517	47 242	-1,5%
2 282	-1 595	3 040	-	Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto	687	3 219	-78,6%
-46 862	-21 698	-42 967	-	Zysk (strata) operacyjny Spółki [EBIT]	-68 560	125 109	-
16 787	17 442	14 415	21,0%	Amortyzacja	34 229	27 445	24,7%
-30 075	-4 256	-28 552	-	Zysk (strata) operacyjna Spółki powiększona o amortyzację [EBITDA]	-34 331	152 554	-
7 035	6 771	22 068	-69,3%	Przychody / koszty finansowe netto	13 806	39 793	-65,3%
-8 695	158	54	-	Podatek dochodowy	-8 537	35 826	-
-31 132	-15 085	-20 953	-	Zysk / (strata) netto za rok obrotowy	-46 217	129 076	-
158 506	93 895	28 546	228,9%	CAPEX	252 400	73 650	242,7%
363,2	552,2	419,7	31,6%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	915,3	973,8	-6,0%

Wynik operacyjny średnioważony

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

Raportowana strata z działalności operacyjnej Spółki w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosła (-)21,7 mln zł i była mniejsza w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 21,3 mln zł.

W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 Segment Agro i Chemia - po uwzględnieniu sprzedaży wewnętrznej - odnotowały stratę operacyjną na zbliżonym poziomie tj. (-)21,1mln zł i (-)21,9 mln zł. Natomiast Segment Energetyka i Działalność Pozostała w około 60% zrekomensowały powyższą stratę dodatnim zyskiem w wysokości 24,1 mln zł i 1,6 mln zł.

W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, najistotniejszy poprawę wyników odnotował Segment Energetyka, gdzie zysk operacyjny wzrósł ponad dwukrotnie (o 103,1%). Wynik ten w 94,7% został osiągnięty na



sprzedaży wewnętrznej, ze względu na wyższe ceny taryfowe energii zastosowane w rachunku wewnętrznym.

Natomiast w relacji do kwartału poprzedniego korzystne zmiany wyniku operacyjnego odnotowują wszystkie segmenty z Chemia i Energetyka.

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

Przychody segmentów ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych ogółem w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 512,4 mln zł i były nieznacznie niższe tj. o 0,5% (r/r) od osiągniętych w II kwartale roku obrotowego 2008/2009, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 32,8% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 11,0% (r/r).

Przychody z eksportu wszystkich segmentów II kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 219,3 mln zł i wobec wykonania w II kwartale roku obrotowego 2008/2009 były wyższe o 6,5% (r/r).

Udział sprzedaży eksportowej w przychodach wszystkich segmentów zrealizowanych na rzecz klientów zewnętrznych w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniósł 42,8% wobec 40,0% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W II kwartale obrotowego 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) ogółem wyniosły 93,9 mln zł i były wyższe o 65,4 mln zł od zrealizowanych w II kwartale roku obrotowego 2008/2009, co wynika z intensyfikacji działalności inwestycyjnej we wszystkich segmentach (za wyjątkiem działalności pozostałej).

Produkcja

W okresie od 1 października 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zrealizowano:

- produkcję amoniaku w wytwórniach Spółki w 94,4%;
- produkcję nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik w 97,3%;
- produkcję kaprolaktamu w 189,4%;
- produkcję melaminy w 103,1%;
- produkcja nadtlenu wodoru w 100,9%;

Poziom produkcji głównych wytwórni wynikał z dostosowania do aktualnie panującego popytu na produkty Spółki.

Komentarz makroekonomiczny

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



Kurs walutowy

W IV kwartale 2009 roku średni kurs PLN/EUR wzrósł o 10,8% (r/r) do 4,17 PLN/EUR, a średni kurs PLN/USD spadł o 1,2% (r/r) do 2,82 PLN/USD.

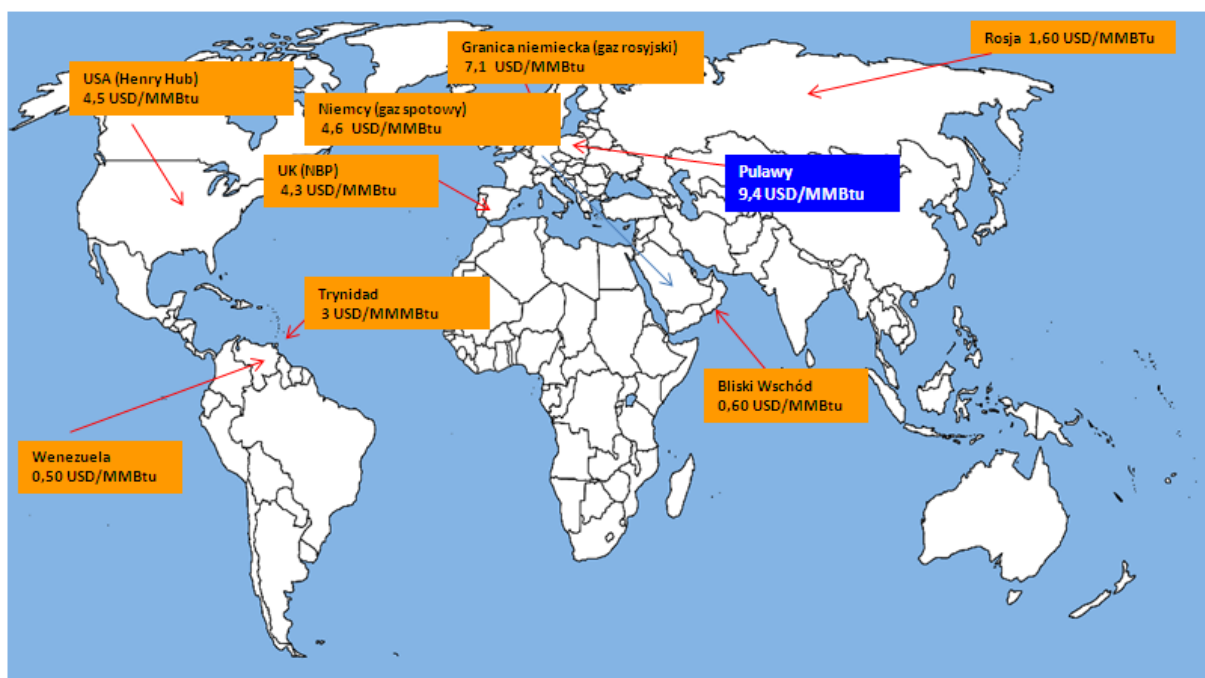
Rynek surowców strategicznych Spółki

Gaz ziemny

Ceny gazu ziemnego w Europie Zachodniej w dalszym ciągu były niższe od cen płaconych przez Spółkę. Według raportu IHS CERA „Paliwa konkurencyjne” (styczeń 2010 rok) średnie ceny kontraktowe gazu ziemnego w Europie Zachodniej wyniosły 7,36 USD/MMBtu w II kwartale roku obrotowego 2009/2010, natomiast średnie ceny spotowe 4,64 USD/MMBtu.

Cena gazu jaką płać Spółka w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosła 9,4 USD/MMBtu. Prognozowany jest wzrost kontraktowych cen gazu ziemnego w Europie aż do III kwartału 2010 roku. Odwrócenie tego trendu nastąpi dopiero w IV kwartale 2010 roku.

Ceny gazu ziemnego na świecie - stan na IV kwartał 2009 roku



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

W analizowanym okresie Spółkę nadal obowiązywała taryfa dla paliw gazowych PGNiG S.A. zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 7 maja 2009 roku, część A pt.: „Taryfa w zakresie dostarczania paliwa gazowego nr 2/2009”. Taryfa ta została zatwierdzona na okres do dnia 31 marca 2010 roku.

Węgiel

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



Po okresie sprawozdawczym

W dniu 2 lutego 2010 roku Spółka podpisała Wieloletnią Umowę Sprzedaży Węgla Energetycznego z Kompanią Węglową S.A. Przedmiotem umowy jest dostawa-sprzedaż węgla energetycznego do Spółki. Umowa obowiązuje od 1 lutego 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku. Cena bazowa podlega corocznym ustaleniom. Ostateczna cena dostarczonego węgla uzależniona jest od jego wartości opałowej oraz zawartości siarki.

Szacunkowa wartość umowy do końca 2011 roku ustalona w oparciu o ceny bazowe obowiązujące w 2010 roku mieści się w przedziale od 160 mln zł do 180 mln zł w zależności od parametrów jakościowych węgla

Energia elektryczna

Od września do grudnia 2009 roku ceny kontraktowe energii elektrycznej zostały obniżone. Pobór energii elektrycznej dostosowywany był do bieżących potrzeb produkcyjnych Spółki.

Stawki za przesył energii elektrycznej pozostają na niezmiennym poziomie od stycznia 2009 roku zgodnie z obowiązującą Taryfą Operatora.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 2 lutego 2010 roku został podpisany Aneks do umowy z dnia 20 grudnia 1999 roku o sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług przesyłowych dla Spółki przez PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. Aneks określa ceny energii elektrycznej na 2010 rok oraz zmienia zasady rozliczeń należności. Szacunkowa wartość umowy w 2010 roku określona w oparciu o planowane do zakupu ilości energii elektrycznej wynosi 208 mln zł

Benzen

W miesiącu październiku 2009 roku nastąpił spadek cen kontraktowych benzenu do poziomu 505 EUR/tonę, co oznaczało spadek ceny w stosunku do poprzedniego miesiąca o 71 EUR/tonę. W kolejnych dwóch miesiącach nastąpiły wzrosty do poziomu 547 EUR/tonę w listopadzie i do 570 EUR/tonę w grudniu 2009 roku.

Siarka

W październiku i listopadzie 2009 roku ceny siarki nadal utrzymywały się na niskich poziomach.

Ceny siarki od połowy grudnia 2009 wykazują lekką tendencję wzrostową. Arab Gulf spot osiągnął 72,5 USD/tonę (wobec 53 USD/tonę w listopadzie), Vancouver spot osiągnął cenę 52,5 USD/tonę (wobec 42,5 USD/tonę w listopadzie).

Na przełomie listopad / grudzień 2009 Spółka wynegocjowała nowe warunki zakupu siarki kopalnianej. Poziom oszczędności z tego tytułu w 2010 roku istotnie wzmocni marżę na kaprolaktamie od strony kosztowej.

Amoniak

W raportowanym okresie ceny amoniaku z importu (Rosja) kształtowały się odpowiednio: w październiku 290-300 USD/tonę, w listopadzie 280-297 USD/tonę i w grudniu 280-285 USD/tonę (spot fob Yuzhny). Natomiast cena amoniaku na rynku krajowym w całym kwartale wynosiła 1 215 PLN na bazie DDP.



W raportowanym okresie cena kupowanego amoniaku była niższa od ceny gazu ziemnego płaconej przez Spółkę.

Koniunktura dla produktów Segmentu Agro

Rynek nawozów azotowych

Kraj

W październiku 2009 roku ceny detaliczne nawozów azotowych w stosunku do września 2009 roku spadły średnio o około 50-80 zł/tonę. W listopadzie 2009 roku nadal (prócz mocznika) ceny detaliczne wykazały tendencję spadkową. Niewielki wzrost cen detalicznych mocznika spowodowany był dużymi zapasami zakupionego wcześniej po wyższej cenie towaru.

Po obniżce cen sytuacja zaczęła się stabilizować znacząco poprawiając realizację wysyłek i sprzedaż nawozów azotowych.

W grudniu 2009 roku na krajowym rynku odnotowano nieznaczny wzrost cen detalicznych mocznika.

W IV kwartale 2009 roku zwiększyła się dynamika spadku cen nawozów mineralnych w kraju. Spadek ten jest następstwem globalnego popytu na nawozy w warunkach rosnącej podaży oraz zmniejszonej opłacalności produkcji roślinnej. Ceny detaliczne wszystkich nawozów mineralnych w Polsce zostały obniżone o ok. 4%. Nawozy azotowe potaniały średnio o 1,4-2,6%.

Eksport

W październiku 2009 roku na światowym rynku nawozów azotowych sytuacja nie uległa poprawie. Wysokie koszty wytworzenia (głównie za przyczyną ceny gazu ziemnego) oraz mocny złoty pozbawiały Spółkę możliwości konkurowania swoimi produktami na rynkach eksportowych.

W listopadzie 2009 roku wpływ na ceny na rynkach międzynarodowych miały przede wszystkim notowania cen mocznika. W skali miesiąca ceny mocznika według notowań wzrosły z poziomów od 230 USD do 245 USD pod koniec miesiąca.

Natomiast popyt na nawozy takie jak saletrzak, saletra amonowa i RSM był stosunkowo niewielki. W zależności od rynków zapotrzebowanie na produkty na sezon wiosenny 2010 roku zostało pokryte w 55 -70%, co oznacza, że dotychczas ulokowane na rynku ilości nawozów będą wystarczające dla dwóch pierwszych dawek nawożenia.

Należy zaznaczyć, że rynek w raportowanym okresie dyskontował już informacje o bliskim otwarciu (w IV kwartale 2009 roku) nowej instalacji RSM w Trynidadzie & Tobago. Uruchomienie instalacji ze względu na jej wielkość jak i dostęp do taniego surowca, przy ograniczonym globalnym popycie może trwale zmienić rynek nawozowy. Przyszłą produkcję z tej instalacji (z datą dostawy w 2010 roku) oferuje się obecnie na rynku francuskim.



Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

Wenezuela utraciła status GSP UE¹ i od 11 sierpnia 2009 roku import mocznika z Wenezueli do Unii Europejskiej podlega pełnej opłacie celnej na poziomie 6,5%.

Od 15 września do końca października 2009 roku w Chinach ponownie obowiązywała stawka cła eksportowego na mocznik w wysokości 110%.

W październiku 2009 roku Białoruś wprowadziła cło eksportowe na wywóz nawozów potasowych w wysokości 50 EUR/tonę. Cło eksportowe nie dotyczy krajów będących członkami Euro - Azjatyckiej Unii Eksportowej (kraje WNP).

W listopadzie 2009 roku decyzją Komisji Europejskiej utrzymano cło antydumpingowe na RSM pochodzenia rosyjskiego (ACRON) w wysokości 20,11EUR/tonę.

W grudniu w Chinach ogłoszono nowe taryfy ceł eksportowych na nawozy na 2010 rok. Stawka cła eksportowego na mocznik w miesiącach poza sezonem (od 1 do 31 stycznia, od 1 lipca do 15 września oraz od 16 października do 31 grudnia 2010 roku) będzie wynosiła 7%, natomiast w pozostałych miesiącach – 110%.

Sytuacja w rolnictwie

W październiku 2009 roku według danych Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej MRiRW, przeciętna cena skupu pszenicy konsumpcyjnej ukształtowała się na poziomie 463 zł/tonę. Ziarno to było o ponad 3% tańsze niż przed miesiącem. Za żyto konsumpcyjne płacono 270 zł/tonę, tj. o ponad 5% więcej niż miesiąc wcześniej. Cena jęczmienia paszowego wynosiła 363 zł/tonę, o 3,6% wyższa niż przed miesiącem. Cena skupu kukurydzy kształtowała się na poziomie 453 zł/tona. Ziarno to było jednak o 4% tańsze niż przed miesiącem.

W odniesieniu do porównywalnego okresu 2008 roku pszenica i jęczmień potaniały o 5-8%, a żyto aż o 31%. Kukurydza natomiast jest o 22% droższa.

W listopadzie 2009 roku odnotowano stopniowy wzrost cen zbóż konsumpcyjnych, jak i paszowych. Podwyżki te wynikały zarówno z tendencji światowych, jak i stopniowego uzupełniania zapasów przez część zakładów paszowych oraz młynów na rynku europejskim. W kraju od 1 listopada 2009 roku Agencja Rynku Rolnego rozpoczęła skup interwencyjny ziarna zbóż (pszenica zwyczajna i jęczmień), który ma potrwać do 31 maja 2010 roku. Jednakże na rynku dokonywano relatywnie niewiele transakcji.

W grudniu 2009 roku w kraju odnotowano kolejny umiarkowany wzrost cen zbóż, w tym pszenicy paszowej(+5%) i kukurydzy(+9%). Na wzrost cen wpłynęła ograniczona podaż z tytułu trudnych warunków pogodowych. Jednocześnie od połowy grudnia 2009 roku umacniający się złoty wpłynął na pogorszenie konkurencyjności polskiego zboża na rynku europejskim i światowym. Ponadto w kraju zostały uruchomione pierwsze wypłaty dopłat bezpośrednich dla rolników, co niewątpliwie miało wpływ na wzrost zainteresowania zakupami nawozów.

¹ GSP UE (Generalny System Preferencji Celnych UE) – Unia Europejska stosuje GSP od 1971 r. wobec krajów rozwijających się w ramach planu ogólnych preferencji taryfowych. Celem GSP UE jest udzielanie preferencji celnych krajom rozwijającym się (DEV) i najmniej rozwiniętym (LDC), w myśl hasła "rozwój poprzez handel". Unijny system GSP obejmuje obecnie 176 krajów trzecich, z czego 112 krajów rozwijających się (DEV), 14 krajów objętych systemem GSP +, oraz 50 krajów najmniej rozwiniętych (LDC).



Koniunktura dla produktów segmentu Chemia

Rynek Melaminy

W IV kwartale 2009 roku na europejskim rynku melaminy sytuacja zmieniła się na zdecydowanie pozytywną.

W październiku 2009 roku zostały zakończone negocjacje odnośnie cen melaminy na IV kwartał 2009 roku. Szacuje się, że podwyżki cen w Europie wyniosły od 12-16%.

Pomimo wzrostu cen miesiąc październik był kolejnym miesiącem wzmożonego zapotrzebowania na melaminę. Producenci dążyli do maksymalnego wykorzystania zdolności przy pewnych kłopotach produkcyjnych. Nastąpił kolejny spadek zapasów. Ze strony kupujących odnotowano wzmożone zainteresowanie większymi wolumenami produktu.

Od początku listopada 2009 roku sytuacja na europejskim rynku melaminy była stabilna i lepsza od przewidywań ekspertów. Bezkolizyjnie realizowano sprzedaż na wcześniej wynegocjowanych warunkach. Zarejestrowano wiele zapytań o dodatkowe ilości.

W grudniu 2009 roku w dalszym ciągu obserwowano ze strony kupujących wzmożone zainteresowanie większymi wolumenami produktu. Rozpoczął się proces negocjacji cen na kolejny kwartał. Spodziewane są wzrosty cen melaminy. Producenci są zdania, że taki korzystny stan koniunktury potrwa do połowy 2010 roku.

Rynek kaprolaktamu

W IV kwartale 2009 roku ceny kaprolaktamu były tradycyjnie determinowane cenami benzenu, a ponadto - polityką rządu chińskiego w zakresie importu PA6 (produkt z przetwórstwa kaprolaktamu).

W październiku 2009 roku spadek cen benzenu wpłynął na obniżkę cen kaprolaktamu na rynku europejskim i azjatyckim. Poza tym tygodniowy okres świąteczny w Azji w pierwszej połowie października miał wpływ na znaczne zmniejszenie zainteresowania zakupami. Europejskie ceny kontraktowe kaprolaktamu na ten miesiąc zostały ustalone na poziomie niższym o 35 EUR/tonę (51 USD/tonę) w relacji do cen wrześniowych.

W drugiej połowie października, po ogłoszeniu informacji o nałożeniu przez Chiny ceł antydumpingowych na PA6 z USA, Rosji, EU i Tajwanu popyt ponownie się ożywił. Ponadto kilku azjatyckich producentów zapowiedziało zatrzymanie instalacji do remontów, co zwiększyło popyt na ten produkt. Rynek międzynarodowy odczuł zmniejszenie wolumenu produktu dostępnego w sprzedaży, co niewątpliwie przełożyło się na wzrost cen kaprolaktamu.

Listopadowa cena kontraktowa kaprolaktamu w Europie wzrosła o 36 EUR/tonę (54 USD/tonę). Wzrosła również cena benzenu o 42 EUR/tonę (63 USD/tonę);

W grudniu 2009 roku podobnie jak w poprzednim miesiącu wzrost cen benzenu wpłynął na sukcesywny wzrost cen kaprolaktamu na rynku europejskim. Wyższy poziom cen benzenu oraz silny popyt na kaprolaktam odnotowano również na rynku azjatyckim.

W przyszłym roku w Chinach zdolności produkcyjne dla PA 6 mają wzrosnąć o 250 tys. ton/rok, a to oznacza, że popyt na kaprolaktam będzie wyższy od obecnego. Jednak eksport kaprolaktamu i PA6 realizowany przez producentów europejskich powoli staje się coraz mniej atrakcyjny, co może być sygnałem o zbliżającej się nadpodaży tych produktów w Europie.



Rynek nadtlenu wodoru

W październiku rynek nadtlenu wodoru był stabilny, realizowana sprzedaż zapewniła utrzymanie ciągłości produkcji.

Europejski rynek nadtlenu wodoru odnotowuje w ostatnich miesiącach nieznaczny wzrost popytu, za sprawą ożywienia w przemyśle celulozowo-papierniczym (nadtlenu wodoru jest wykorzystywany tu jako środek wybielający). Wzrastają ceny produktów tego przemysłu, opróżniane są zapasy magazynowe, a odstawiane w ostatnim czasie instalacje zostają ponownie uruchamiane. Dzieje się tak za sprawą, wyjątkowego w tym roku, wzrostu popytu na rynku chińskim. W związku z tym europejscy producenci pulpy papierowej nie uruchamiają jeszcze wszystkich swoich instalacji.

W grudniu 2009 roku w kraju, ze względu na okres świąteczny, odnotowano zmniejszony popyt na nadtlenu wodoru.

Rynek AdBlue

Całkowita sprzedaż AdBlue na krajowych stacjach oraz do baz transportowych w 2007 roku wyniosła około 15 tys. ton, w 2008 roku około 27 – 30 tys. ton, a w 2009 roku według szacunków Spółki osiągnęła poziom około 40 – 45 tys. ton (wzrost konsumpcji na poziomie 52%).

Tempo rozwoju rodzimego rynku AdBlue zostało wyhamowane kryzysem gospodarczym, którego skutki najmocniej odczuł transport. Mimo iż w 2007 roku sprzedano w Polsce około 8 tys. sztuk samochodów z systemem SCR, wymuszającym użycie AdBlue, w 2008 - 16 tys. (100% wzrost), a w pierwszej połowie 2009 tylko 6 tys. sztuk (spadek w porównaniu z rokiem poprzednim o 60%), rynek ten ma w dalszym ciągu szanse rozwoju.

Sukcesywnie rosnące zużycie preparatu wynika z legislacji europejskiej, dotyczącej emisji spalin – normy Euro 4 i 5, a także planowana w 2013 roku, jeszcze bardziej restrykcyjna, norma Euro 6. Oznacza to, iż rejestracja, sprzedaż i rozpoczęcie użytkowania pojazdów nie spełniających tej normy, będzie zabronione. Normy Euro poza samochodami ciężarowymi o tonażu powyżej 16 ton mają również zastosowanie w segmencie barek, statków śródlądowych i morskich oraz lokomotyw. Technologia SCR zaczyna się także rozwijać w samochodach osobowych, zapewniając coraz szersze grono konsumentów tego produktu. Szacuje się, że w 2012 roku zużycie roztworu w Polsce będzie oscylowało w granicach 120 tys. ton.

Koniunktura w branży chemicznej

W październiku 2009 roku oceny koniunktury gospodarczej były zbieżne z wrześniowymi. W listopadzie ocena ta wzrosła o 3 punkty (do 12 %), zwiększył się wówczas portfel zamówień na chemikalia. Producenci sygnalizowali niewielkie trudności z terminowym regulowaniem należności finansowych. Zapasy wyrobów gotowych utrzymywały się na poziomie uznawanym za nadmierny. Przyniosło to niewielką korektę oceny w grudniu (spadek z 12 % do 11 %).

Popyt na produkty chemiczne Spółki zależał głównie od kondycji sektorów będących końcowymi odbiorcami tych produktów, w tym między innymi przemysłu: budowlanego, meblarskiego, tekstylnego, tworzyw sztucznych oraz motoryzacyjnego.



Inne informacje po okresie sprawozdawczym

Złożenie przez Spółkę oferty nabycia akcji Zakładów Azotowych „Anwil” S.A.

W dniu 25 stycznia 2010 roku Zarząd Spółki podjął decyzję i złożył Spółce PKN Orlen S.A. warunkową ofertę nabycia 11 440 429 akcji Spółki Zakłady Azotowe „Anwil” S.A., co stanowi 84,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. W przypadku akceptacji tej oferty przez PKN Orlen S.A., strony przystąpią do negocjacji ostatecznej ceny sprzedaży akcji, kształtu i treści warunkowej umowy sprzedaży akcji.

Strategiczna współpraca

W dniu 2 lutego 2010 roku Spółka i Zakłady Chemiczne "Police" S.A. podpisały porozumienie o współpracy biznesowej. Porozumienie nawiązuje do planów z 2008 roku przerwanych następstwami światowego kryzysu gospodarczego. Nowe porozumienie, podpisane przez Zarządy obu Spółek dotyczy przede wszystkim partnerskich działań w obszarze logistyki i projektów rozwojowych.

Komentarz segmentowy – Segment Agro

Tabela 2: SEGMENT AGRO

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	II kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	6 m-cy 2009/10	6 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
287 176	382 169	478 433	-20,1%	Przychody segmentu, w tym:	669 345	1 074 994	-37,7%
178 669	256 506	325 456	-21,2%	Sprzedaż zewnętrzna	435 175	767 879	-43,3%
108 507	125 663	152 977	-17,9%	Sprzedaż między segmentami	234 170	307 115	-23,8%
297 275	403 270	400 744	0,6%	Koszty segmentu	700 545	868 608	-19,3%
160 418	252 871	199 156	27,0%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	413 289	431 898	-4,3%
118 485	127 691	174 623	-26,9%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	246 176	382 217	-35,6%
18 372	22 708	26 965	-15,8%	Koszty sprzedaży	41 080	54 493	-24,6%
-10 099	-21 101	77 690	-	Zysk (strata) segmentu	-31 200	206 386	-
5 228	5 389	3 173	69,9%	Amortyzacja	10 617	5 938	78,8%
-4 871	-15 712	80 862	-	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	-20 583	212 324	-
15 779	25 480	9 556	166,6%	CAPEX	41 258	36 160	14,1%
240,8	430,9	332,4	29,6%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	671,7	772,6	-13,1%

W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 strata operacyjna Segmentu Agro uwzględniająca sprzedaż między segmentami wyniosła (-)21,1 mln zł w porównaniu z zyskiem 77,7 mln zł uzyskanym w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to skutek zjawisk makroekonomicznych:

- na rynkach surowców - wysoka cena gazu ziemnego w Polsce w relacji do innych regionów świata ,a w konsekwencji utrata konkurencyjności kosztowej RSM na rynkach eksportowych Spółki;
- na rynkach produktów - drastyczna obniżka cen rynkowych na produkty nawozowe (niskie ceny na rynkach światowych na skutek m.in. niższych cen gazu ziemnego i silna konkurencja kosztowa produktów importowanych do Polski);



- c) trudna sytuacja finansowa gospodarstw rolnych w kraju - niskie cen płodów rolnych i późne uruchomienie dopłat dla rolnictwa z funduszy UE (w grudniu 2009 roku).

Ponadto umacniający się (w kolejnych miesiącach) złoty wobec walut obcych (EUR i USD) zachęcał importerów do wchodzenia na rynek krajowy i utrudniał osiąganie wyższych wyników na sprzedaży eksportowej.

W raportowanym kwartale w relacji do II kwartału roku ubiegłego wolumeny wszystkich produktów (za wyjątkiem RSM) Segmentu Agro sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych istotnie wzrosły:

- siarczanu amonu o 138,7% (r/r),
- saletry amonowej o 54,1% (r/r),
- mocznika nawozowego o 42,2% (r/r).

Natomiast RSM odnotował spadek wolumenu o 27,9% (r/r).

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 256,5 mln zł i były niższe o 21,2% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 27,0% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 15,8% (r/r).

Udział eksportu w przychodach na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniósł 15,5% wobec 29,1% w II kwartale roku obrotowego 2008/2009.

W II kwartale obrotowego 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Agro wyniosły 25,5 mln zł i były wyższe o 15,9 mln zł od zrealizowanych w II kwartale roku obrotowego 2008/2009. Do największych zadań inwestycyjnych realizowanych w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 należały: przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorberów 150K2 na dwóch jednostkach, modernizacja wnętrza TVA w konwertorach do syntezy amoniaku na II jednostce syntezy w Wydziale Amoniak II, modernizacja układu chłodzenia w pętli syntezy amoniaku na V jednostce syntezy.

Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Tabela 3: SEGMENT CHEMIA

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	II kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	6 m-cy 2009/10	6 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
243 389	311 524	297 057	4,9%	Przychody segmentu, w tym:	554 913	662 892	-16,3%
190 376	237 253	173 551	36,7%	Sprzedaż zewnętrzna	427 629	382 286	11,9%
53 013	74 271	123 506	-39,9%	Sprzedaż między segmentami	127 284	280 606	-54,6%
271 021	333 455	280 708	18,8%	Koszty segmentu	604 476	592 192	2,1%
205 539	229 204	160 969	42,4%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	434 743	349 633	24,3%
56 290	94 409	110 933	-14,9%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	150 699	225 322	-33,1%
9 192	9 842	8 806	11,8%	Koszty sprzedaży	19 034	17 238	10,4%
-27 632	-21 931	16 349	-	Zysk (strata) segmentu	-49 563	70 699	-
7 737	8 181	7 279	12,4%	Amortyzacja	15 918	14 448	10,2%
-19 895	-13 750	23 628	-	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	-33 645	85 147	-
111 620	41 083	8 785	367,6%	CAPEX	152 703	13 931	996,1%
92,8	100,1	64,2	55,9%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	192,9	136,9	40,9%



W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 zysk (strata) operacyjny Segmentu Chemia uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł (-)21,9 mln zł w porównaniu z zyskiem 16,3 mln zł uzyskanym w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zmiana zysku operacyjnego jest głównie pochodną zmian na rynkach nawozowych poza Spółką, co również przełożyło się na ujemny wynik na sprzedaży wewnętrznej (w tym: sprzedaż na rzecz Segmentu Agro mocznika i siarczanu amonu po cenach rynkowych).

W raportowanym kwartale w relacji do II kwartału roku ubiegłego wolumeny niemal wszystkich produktów Segmentu Chemia sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych istotnie wzrosły:

- kaprolaktamu o 87,8% (r/r),
- AdBlue o 68,3% (r/r),
- mocznika o 67,3% (r/r),
- melaminy o 25,7% (r/r),
- nadtlenku wodoru o 10,2% (r/r).

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 237,3 mln zł i były wyższe o 36,7% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 42,4% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 11,8% (r/r).

Udział przychodów z eksportu w przychodach zewnętrznych ogółem Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniósł 75,5% wobec 63,8% w II kwartale roku obrotowego 2008/2009.

W II kwartale obrotowego 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Chemia wyniosły 41,1 mln zł i były wyższe o 32,3 mln zł od zrealizowanych w II kwartale roku obrotowego 2008/2009. Do największych zadań inwestycyjnych realizowanych w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 należały: modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik, realizacja docelowej Instalacji AdBlue, kompresor powietrza o wydajności 16000 Nm³/h i ciśnieniu 1,5 Mpa w Wytwórni Kaprolaktamu.

Nowe umowy handlowe

Spółka w raportowanym okresie zawarła cztery umowy na sprzedaż kaprolaktamu na rynek Dalekiego Wschodu. Szacunkowa wartość kontraktów wynosi prawie 180 mln zł i dotyczy eksportu kaprolaktamu płatkowanego w 2010 roku.

Po okresie sprawozdawczym

Kolejne umowy na kaprolaktam

W styczniu 2010 roku zostały zawarte kolejne umowy na Daleki Wschód. Szacunkowa wartość tych kontraktów to około 140 mln zł i dotyczy eksportu kaprolaktamu płatkowanego w 2010 oraz w 2011 roku.

Nowy kontrakt pod nowe moce produkcyjne

W dniu 28 stycznia 2010 roku Spółka zawarła z firmą Kronopol Żary Sp. z o.o. (Kronopol) umowę sprzedaży mocznika. Zgodnie z jej zapisami Spółka zobowiązuje się dostarczyć, a Kronopol odebrać mocznik w ilościach określonych w umowie. Szacunkowa wartość umowy wynosi 330 mln zł. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31 grudnia 2014 roku. Zawarcie umowy wpisuje się w realizowaną obecnie inwestycję zwiększającą zdolności produkcyjne mocznika o ok. 270 tys. ton na rok (projekt: tlenownia-amoniak-mocznik).



Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Tabela 4: SEGMENT ENERGETYKA

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	II kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	6 m-cy 2009/10	6 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
317 334	344 173	325 863	5,6%	Przychody segmentu, w tym:	661 507	653 317	1,3%
4 017	7 738	6 518	18,7%	Sprzedaż zewnętrzna	11 755	10 529	11,6%
313 317	336 435	319 345	5,4%	Sprzedaż między segmentami	649 752	642 788	1,1%
303 765	320 070	313 996	1,9%	Koszty segmentu	623 835	627 263	-0,5%
4 083	6 452	4 708	37,0%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	10 535	5 997	75,7%
299 682	313 603	309 288	1,4%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	613 285	621 266	-1,3%
0	15	0	0,0%	Koszty sprzedaży	15	0	0,0%
13 569	24 103	11 867	103,1%	Zysk (strata) segmentu	37 672	26 054	44,6%
1 687	1 737	1 865	-6,9%	Amortyzacja	3 424	3 274	4,6%
15 255	25 840	13 732	88,2%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	41 096	29 328	40,1%
29 033	23 786	1 676	1319,2%	CAPEX	52 819	8 402	528,7%
2 562	1 630	2 375	-31,4%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)	4 191	4 776	-12,2%
91 891	328 730	294 818	11,5%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii cieplnej (GJ)	420 622	427 783	-1,7%
0	0	0	0,0%	Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji	0	0	0,0%

W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 zysk segmentu uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 24,1 mln zł w porównaniu do 11,9 mln zł zysku w II kwartale roku obrotowego 2008/2009.

Przychody ze sprzedaży mediów na rzecz klientów zewnętrznych segmentu Energetyka w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 7,7 mln zł i były wyższe o 18,7% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych wyższych o 37,0% (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 II kwartale roku obrotowego 2009/2010 udział energii własnej w zapotrzebowaniu ogółem wyniósł 42,1% wobec udziału 39,9% w analogicznym okresie roku ubiegłego. W efekcie średnioważony koszt energii dla Spółki był niższy.

W II kwartale obrotowego 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Energetyka wyniosły 23,8 mln zł i były wyższe o 22,1 mln zł od zrealizowanych w II kwartale roku obrotowego 2008/2009. Do największych zadań inwestycyjnych realizowanych w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 należały: modernizacja Stacji Sprzętowej - etap II, przebudowa instalacji demineralizacji wody I, przebudowa kotła parowego nr 2 pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji.



Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

Tabela 5: POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	II kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	6 m-cy 2009/10	6 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
43 884	51 781	41 217	25,6%	Przychody segmentu, w tym:	95 665	103 573	-7,6%
7 859	10 881	9 354	16,3%	Sprzedaż zewnętrzna	18 740	40 487	-53,7%
36 025	40 900	31 863	28,4%	Sprzedaż między segmentami	76 925	63 086	21,9%
43 938	50 188	43 083	16,5%	Koszty segmentu	94 126	100 739	-6,6%
7 444	8 554	9 342	-8,4%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	15 998	35 366	-54,8%
36 406	41 565	32 848	26,5%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	77 971	64 790	20,3%
89	68	893	-92,3%	Koszty sprzedaży	157	583	-73,1%
-54	1 593	-1 866	-	Zysk (strata) segmentu	1 539	2 834	-45,6%
2 136	2 135	2 098	1,8%	Amortyzacja	4 270	3 785	12,9%
2 082	3 729	232	1506,5%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	5 809	6 619	-12,2%
2 073	3 547	8 529	-58,4%	CAPEX	5 620	15 157	-62,9%
29 580	21,2	23,1	-8,2%	Sprzedaż produktów i towarów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	50,8	64,3	-21,0%

W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 zysk na pozostałej działalności Spółki, uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 1,6 mln zł w porównaniu do (-) 1,9 mln zł zysku (straty) w II kwartale roku obrotowego 2008/2009.

Wolumen sprzedaży produktów pozostałych na rzecz klientów zewnętrznych Spółki zmniejszył się w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 w porównaniu do II kwartału roku obrotowego 2008/2009 o 8,2% (r/r), a przychody z tego tytułu wyniosły 10,9 mln zł i były wyższe o 16,3% (r/r) przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 8,4% (r/r) i kosztach sprzedaży niższych o 92,3% (r/r).

Przychody ze sprzedaży na eksport pozostałej działalności w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 0,5 mln zł i były wyższe o 9,9% (r/r) od wykonania w II kwartale roku obrotowego 2008/2009.

Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży pozostałej ogółem zrealizowanych w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 4,4% wobec 4,7% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W II kwartale obrotowego 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) na Pozostałą Działalność wyniosły 3,5 mln zł i były niższe o 5,0 mln zł od zrealizowanych w II kwartale roku obrotowego 2008/2009. Najistotniejszym zadaniem inwestycyjnym realizowanym w tym obszarze w II kwartale roku obrotowego 2009/2010 była kontynuacja wdrożenia systemu informatycznego ERP-SAP.



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

Tabela 6: SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	II kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	6 m-cy 2009/10	6 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
367 664	506 255	399 222	26,8%	Przychody ze sprzedaży produktów	873 919	1 042 774	-16,2%
15 688	6 225	5 257	18,4%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	21 913	36 483	-39,9%
383 352	512 480	404 479	26,7%	Przychody ze sprzedaży	895 832	1 079 257	-17,0%
365 659	469 903	381 894	23,0%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	835 561	798 248	4,7%
17 128	5 587	6 822	-18,1%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 715	39 563	-42,6%
382 787	475 489	388 716	22,3%	Koszt własny sprzedaży	858 276	837 811	2,4%
565	36 991	15 763	134,7%	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 556	241 446	-84,4%
27 652	32 634	36 664	-11,0%	Koszty sprzedaży	60 286	72 314	-16,6%
22 057	24 460	25 105	-2,6%	Koszty ogólnego zarządu	46 517	47 242	-1,5%
3 224	921	4 710	-80,4%	Pozostałe przychody operacyjne	4 145	6 141	-32,5%
847	2 416	1 582	52,7%	Pozostałe koszty operacyjne	3 263	2 756	18,4%
-46 767	-21 598	-42 878	-49,6%	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-68 365	125 275	-154,6%
7 035	6 771	22 067	-69,3%	Przychody i koszty finansowe netto	13 806	39 793	-65,3%
-39 732	-14 827	-20 811	-28,8%	Zysk (strata) brutto	-54 559	165 068	-133,1%
-8 712	138	38	268,8%	Podatek dochodowy	-8 574	35 794	-124,0%
-31 020	-14 965	-20 849	-28,2%	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-45 985	129 274	-135,6%
-112	-120	-104	14,6%	Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	-232	-198	17,4%
-31 132	-15 085	-20 953	-28,0%	Zysk / (strata) netto za okres	-46 217	129 076	-135,8%



Tabela 7: SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

30.09.2009	31.12.2009	zmiana %	Wyszczególnienie	30.06.2009	zmiana %
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			AKTYWA		
1 072 613	1 146 514	6,9%	Aktywa trwałe (długoterminowe)	934 553	22,7%
1 037 546	1 108 612	6,8%	Rzeczowe aktywa trwałe	898 479	23,4%
0	0	0,0%	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	0	0,0%
13 739	15 077	9,7%	Wartości niematerialne	13 741	9,7%
4 983	5 887	18,1%	Nieruchomości inwestycyjne	5 979	-1,5%
16 338	16 930	3,6%	Udziały i akcje	16 338	3,6%
7	8	4,3%	Należności handlowe i pozostałe	16	-48,7%
0	0	0,0%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,0%
1 005 009	908 442	-9,6%	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 258 206	-27,8%
265 868	238 526	-10,3%	Zapasy	234 702	1,6%
0	0	0,0%	Nabyte prawa do emisji	0	0,0%
537 840	383 665	-28,7%	Należności handlowe i pozostałe	682 626	-43,8%
0	0	0,0%	Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0,0%
141 264	282 039	99,7%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	281 913	0,0%
542	4 212	676,8%	Pochodne instrumenty finansowe	77	5379,4%
59 495	0	-100,0%	Pozostałe aktywa finansowe	58 888	-100,0%
0	0	0,0%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%
2 077 622	2 054 956	-1,1%	SUMA Aktywów	2 192 759	-6,3%

30.09.2009	31.12.2009	zmiana %	Wyszczególnienie	30.06.2009	zmiana %
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			PASYWA		
1 734 184	1 563 252	-9,9%	Kapitał własny	1 765 256	-11,4%
191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
0	0	0,0%	Pozostałe kapitały	0	0,0%
1 305 384	1 134 452	-13,1%	Zyski zatrzymane	1 336 456	-15,1%
92 610	87 479	-5,5%	Zobowiązania długoterminowe	99 875	-12,4%
631	581	-7,8%	Kredyty i pożyczki	341	70,5%
4 909	4 989	1,6%	Rezerwy	4 868	2,5%
62 333	55 455	-11,0%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62 333	-11,0%
0	1 868	0,0%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	0	0,0%
9 978	9 839	-1,4%	Dotacje	9 046	8,8%
14 759	14 747	-0,1%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 287	-36,7%
250 828	404 225	61,2%	Zobowiązania krótkoterminowe	327 628	23,4%
382	424	11,1%	Kredyty i pożyczki	225	88,9%
223 977	384 667	71,7%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	245 654	56,6%
0	156	0,0%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24 796	-99,4%
12 452	3 117	-75,0%	Pochodne instrumenty finansowe	33 170	-90,6%
1 800	6 169	242,7%	Rezerwy	8 325	-25,9%
11 664	9 139	-21,6%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 836	-33,9%
553	553	0,0%	Dotacje	1 622	-65,9%
0	0	0,0%	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%
343 438	491 704	43,2%	Stan zobowiązań ogółem	427 503	15,0%
2 077 622	2 054 956	-1,1%	SUMA Pasywów	2 192 759	-6,3%



Tabela 8: SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	II kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	6 m-cy 2009/10	6 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
-39 826	-14 928	-20 899	-28,6%	Zysk (strata) brutto	-54 754	164 902	-133,2%
Korekty o pozycje:							
16 732	17 498	14 304	22,3%	Amortyzacja	34 229	27 445	24,7%
-219	424	-3 347	-	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	206	-6 910	-
-4 370	-1 906	-3 901	-51,1%	Odsetki i dywidendy, netto	-6 276	-3 147	99,4%
-284	-112	-301	-62,6%	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-396	-289	36,9%
156 191	-47 723	49 173	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	108 468	53 526	102,6%
-31 166	27 343	-43 100	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	-3 823	-12 950	-70,5%
-19 139	10 717	-8 945	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	-8 422	-41 442	-79,7%
-137	-139	-383	-63,9%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	-276	-765	-63,9%
-8 656	-4 954	-4 574	8,3%	Zmiana stanu rezerw	-13 610	-6 544	108,0%
0	0	0	-	Podatek dochodowy zapłacony	0	0	-
-21 183	-13 006	114 477	-	Zmiana stanu instrumentów pochodnych	-34 189	129 810	-
0	0	0	-	Pozostałe	0	0	-
47 944	-26 787	92 504	-129,0%	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 157	303 635	-93,0%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
9	0	56	-	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9	56	-84,2%
-156 354	-95 199	-30 154	215,7%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-251 553	-86 119	192,1%
0	0	0	-	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	0	-
0	0	0	-	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	-
34 365	258 386	0	-	Sprzedaż aktywów finansowych	292 751	0	-
-67 000	0	-305 642	-	Nabycie aktywów finansowych	-67 000	-305 642	-78,1%
386	5 018	0	-	Dywidendy i odsetki otrzymane	5 404	329	1543,0%
0	0	0	-	Splata udzielonych pożyczek	0	0	-
0	0	0	-	Udzielenie pożyczek	0	0	-
0	0	0	-	Pozostałe	0	0	-
-188 594	168 205	-335 740	-150,1%	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20 389	-391 366	-94,8%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
0	0	0	-	Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0	-
-183	-108	-58	86,7%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-291	-192	51,9%
0	0	30	-	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	30	-
-6	-6	0	-	Splata pożyczek/kredytów	-12	-59 318	-100,0%
0	0	-82 195	-	Dywidendy/wypłacone	0	-82 195	-
-29	-33	-147	-77,5%	Odsetki zapłacone, w tym	-62	-1 344	-95,4%
0	0	0	-	'-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	0	0	-
0	0	0	-	Pozostałe	0	0	-
-218	-147	-82 370	-99,8%	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-365	-143 019	-99,7%
-140 868	141 271	-325 605	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	403	-230 750	-
218	-424	3 347	-	Różnice kursowe netto	-206	6 714	-
280 793	139 925	661 800	-78,9%	Środki pieniężne na początek okresu	280 793	566 945	-50,5%
139 925	281 196	336 195	-16,4%	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	281 196	336 195	-16,4%
20	129	-4	-	'- o ograniczonej możliwości dysponowania	149	9	1546,7%