



POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za III kwartał roku obrotowego 2009/2010
okres 1 stycznia 2010 – 31 marca 2010



Spis treści

1.	Opis Grupy Kapitałowej	3
2.	Akcjonariat	4
3.	Opis dokonań Emitenta oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	5
4.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości wcześniej publikowanych prognoz wyników	19
5.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta osób zarządzających i nadzorujących	19
6.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	20
7.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	20
8.	Informacje o udzielonych przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach	20
9.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	20
10.	Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	23



1. Opis Grupy Kapitałowej

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.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych opierając się na zasadzie istotności – dane finansowe podmiotów powiązanych są nieistotne. Zgodnie z pkt. 29-30 „Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych do MSR” informacje są istotne jeżeli pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego.

Schemat grupy kapitałowej na dzień 31 marca 2010 roku:

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

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%.

Na dzień 31 marca 2010 roku, żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy, w tym, także w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.



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

W dniu 25 stycznia 2010 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna 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.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 16 kwietnia 2010 roku, po analizie ofert złożonych Orlen S.A. w procesie sprzedaży pakietu 84,79% akcji Anwil S.A., odbyciu dodatkowych rozmów z oferentami i otrzymaniu zrewidowanych warunków cenowych i pozacenowych, PKN Orlen zdecydował o przyznaniu dla „Puław” wyłączności negocjacyjnej na uzgodnienie wszystkich istotnych warunków transakcji, na okres do 30 czerwca 2010 roku.

We wspólnej ocenie obu spółek, okres wyłączności negocjacyjnej powinien pozwolić na dokonanie uzgodnień pomiędzy stronami w zakresie wszystkich istotnych warunków transakcji. Uzgodnienia będą obejmowały m.in.: ostateczną cenę, zagadnienia dotyczące niektórych aktywów Anwilu oraz zasady współpracy Anwilu z PKN Orlen w przyszłości, a także zapisy dokumentacji pozwalającej na podpisanie umowy sprzedaży akcji. W przypadku nieosiągnięcia porozumienia w kluczowych sprawach strony zakończą negocjacje.

2. 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” Spółka Akcyjna na dzień przekazania raportu okresowego za III kwartał roku obrotowego 2009/2010.

Akcjonariusz*	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział % w liczbie głosów na WZ na dzień
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 powiązanymi	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 okresie od przekazania raportu za I półrocze roku obrotowego 2009/2010 (26 lutego 2010 roku) do momentu przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.



3. Opis dokonania Emitenta oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Wyniki finansowe

Tabela 1: SEGMENTY OGÓŁEM

za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	III kw. 2009/10	III kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	9 m-cy 2009/10	9 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
891 783	1 089 647	1 284 375	1 307 756	-1,8%	Przychody segmentów, w tym:	3 265 805	3 802 532	-14,1%
380 921	512 378	603 509	646 391	-6,6%	Sprzedaż zewnętrzna	1 496 808	1 847 572	-19,0%
510 862	577 268	680 867	661 365	2,9%	Sprzedaż między segmentami	1 768 997	1 954 960	-9,5%
915 999	1 106 983	1 202 867	1 199 459	0,3%	Koszty segmentów	3 225 850	3 384 690	-4,7%
377 484	497 081	484 402	498 053	-2,7%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	1 358 968	1 317 247	3,2%
510 862	577 268	680 867	661 365	2,9%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	1 768 997	1 954 960	-9,5%
27 652	32 634	37 599	40 041	-6,1%	Koszty sprzedaży	97 885	112 483	-13,0%
-24 216	-17 336	81 508	108 297	-24,7%	Zysk (strata) segmentów	39 955	417 841	-90,4%
					w tym:			
-10 099	-21 101	50 315	80 043	-37,1%	SEGMENT AGRO	19 114	288 039	-93,4%
-27 632	-21 931	-5 103	5 987	-185,2%	SEGMENT CHEMIA	-54 665	83 316	-165,6%
13 569	24 103	39 683	26 370	50,5%	SEGMENT ENERGETYKA	77 353	48 577	59,2%
-54	1 593	-3 387	-4 103	-17,5%	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	-1 847	-2 091	-11,7%
-2 871	21 693	-17 389	-49 787	-65,1%	Przychody/koszty nieprzypisane	1 433	-190 199	-100,8%
-27 087	4 357	64 119	58 510	9,6%	Zysk (strata) ZAP na poziomie segmentów z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych	41 388	227 642	-81,8%
22 057	24 460	22 642	24 075	-6,0%	Koszty ogólnego zarządu	69 159	71 317	-3,0%
2 282	-1 595	2 424	-870	-378,5%	Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto	3 111	2 349	32,5%
-46 862	-21 698	43 900	33 565	30,8%	Zysk (strata) operacyjny Spółki [EBIT]	-24 660	158 674	-115,5%
16 787	17 442	19 329	14 853	30,1%	Amortyzacja	53 559	42 298	26,6%
-30 075	-4 256	63 229	48 417	30,6%	Zysk (strata) operacyjna Spółki powiększona o amortyzację [EBITDA]	28 899	200 972	-85,6%
7 035	6 771	5 091	4 446	14,5%	Przychody / koszty finansowe netto	18 897	44 239	-57,3%
-8 695	158	9 943	6 284	58,2%	Podatek dochodowy	1 406	42 110	-96,7%
-31 132	-15 085	39 048	31 726	23,1%	Zysk /(strata) netto za rok obrotowy	-7 169	160 803	-104,5%
158 506	93 895	41 136	30 153	36,4%	CAPEX	293 537	103 803	182,8%
363,2	552,2	566,5	568,7	-0,4%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	1 481,9	1 542,4	-3,9%

Wyniki segmentów operacyjnych Spółki oraz wynik na sprzedaży zewnętrznej poszczególnych segmentów operacyjnych w raportowanym okresie ustalony został przy zastosowaniu wyceny zapasów metodą średnioważonego kosztu, wg zasad wyceny sprzedaży wewnętrznej przyjętych do prezentacji segmentów w I i II kwartale oraz w I półroczu roku obrotowego Spółki 2009/2010,

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 43,9 mln zł, który jest wyższy o 10,3 mln zł (tj. o 30,8% r/r) od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyższy o 65,6 mln zł od wyniku osiągniętego w poprzednim kwartale bieżącego roku obrachunkowego.

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 Segment Agro osiągnął zysk w wysokości 50,3 mln zł i jest wyższy od kwartału poprzedniego o 71,4 mln zł. Wynik ten stanowi 62,9% (r/r) wykonania analogicznego okresu roku ubiegłego.



Wynik Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniósł (-)5,1 mln zł i również był wyższy o 16,8 mln zł od odnotowanego w poprzednim kwartale bieżącego roku obrotowego Spółki. Natomiast w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wynik ten jest niższy o 11,1 mln zł.

Segment Energetyka, pozytywne trendy odnotowane w poprzednich dwóch kwartałach potwierdził w III kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 i osiągnął zysk w wysokości 39,7 mln zł, co stanowi 164,6% (q/q) wykonania kwartału poprzedniego i 150,5% (r/r) wykonania analogicznego okresu roku ubiegłego.

Natomiast Działalność Pozostała odnotowała w raportowanym okresie stratę w wysokości (-)3,4 mln zł, wobec zysku 1,6 mln zł w poprzednim kwartale i straty (-)4,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W raportowanym okresie wszystkie Segmenty sprawozdawcze Spółki (za wyjątkiem Działalności Pozostałej) odnotowały poprawę wyników w relacji do kwartału poprzedniego, a w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zdecydowaną poprawę zysku odnotował Segment Energetyka.

Przychody segmentów ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych ogółem w III kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 wyniosły 603,5 mln zł i były o 6,6% (r/r) niższe od osiągniętych w III kwartale roku obrotowego 2008/2009, przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 2,7% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 6,1% (r/r).

Przychody z eksportu wszystkich segmentów III kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 253,5 mln zł i wobec wykonania w III kwartale roku obrotowego 2008/2009 były wyższe o 14,1% (r/r).

Udział sprzedaży eksportowej w przychodach wszystkich segmentów zrealizowanych na rzecz klientów zewnętrznych w III kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniósł 42,8% wobec 34,4% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 nakłady inwestycyjne („CAPEX”) ogółem wyniosły 41,1 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 11,0 mln zł, co wynika z intensyfikacji działalności inwestycyjnej głównie w Segmencie Energetyka (wyższe nakłady o 13,5 mln zł).

Remonty

Remonty instalacji przebiegały zgodnie z Planem rzeczowo-finansowym remontów przewidzianych na rok obrotowy 2009/2010.

Produkcja

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zrealizowano:

- produkcję amoniaku w wytwórniach Spółki w 104,3%;
- produkcję nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik w 105,8%;
- produkcję kaprolaktamu w 146,1%;
- produkcję melaminy w 118,9%;
- produkcję nadtlenu wodoru w 93,1%.

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



Komentarz makroekonomiczny

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

Informacje miesięczne dotyczące sytuacji polskiej i światowej gospodarki na początku 2010 roku potwierdziły kontynuację poprawy koniunktury w części sektorów, w tym przede wszystkim w przetwórstwie przemysłowym.

Kurs walutowy

W I kwartale 2010 roku średni kurs PLN/EUR wyniósł 3,99 i był niższy o 11,4% w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz niższy o 4,5% w relacji do poprzedniego kwartału, a średni kurs PLN/USD wyniósł 2,88 i był niższy o 16,6% (r/r) i wyższy o 2,0% (q/q).

Rynek surowców strategicznych Spółki

Gaz ziemny

Poziomy cenowe gazu ziemnego w Europie Zachodniej w raportowanym okresie nadal były niższe od cen płaconych przez Spółkę.

Według raportu IHS CERA z dnia 30 marca 2010 roku średnie ceny kontraktowe gazu ziemnego w Europie Zachodniej w I kwartale 2010 roku wyniosły 8 USD/MMBtu, natomiast średnie ceny spotowe 5,6 USD/MMBtu. Cena gazu, jaką płać Spółka wyniosła 9,1 USD/MMBtu.

Również w Europie Wschodniej nastąpiły zmiany w cenach gazu. Cena gazu dla instytucji, osób prawnych i przedsiębiorstw na Białorusi od 15 lutego 2010 roku wzrosła o 21% do poziomu 5,7/MMBtu (z 4,7 USD/MMBtu).

Z kolei ukraiński koncern Naftohaz za rosyjski gaz będzie płać w 2010 roku średnią roczną cenę 6,6 USD/MMBtu a nie jak przewidywano 8,9 USD/MMBtu.

Sytuacja konfliktowa utrzymuje się na Litwie, gdzie na początku marca bieżącego roku postulaty strony litewskiej o dostawę części gazu po zniżkowej cenie 5,3 USD/MMBtu (takiej jaką Gazprom zaproponował odbiorcom z Niemiec, Włoch i Francji) zostały odrzucone przez stronę rosyjską.

IHS CERA w perspektywie do 2015 roku przewiduje utrzymanie się granicznych cen gazu ziemnego w Europie na średnim poziomie około 8,1 USD/MMBtu, cen Henry Hub na średnim poziomie 4,9 USD/MMBtu oraz spotowych cen gazu na poziomie 5,7 USD/MMBtu.



Ceny gazu ziemnego na świecie - stan na I kwartał 2010 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.

W dniu 12 lutego 2010 roku PGNiG złożył wniosek o podwyżkę taryfy gazowej o ponad 10%, a w dniu 26 marca 2010 roku prezes URE po raz drugi wezwał PGNiG do wyjaśnień i korekty tego wniosku.

Zgodnie z przepisami, po zatwierdzeniu przez Prezesa URE nowej taryfy, Spółka ma od 14 do 45 dni na jej wprowadzenie. Nowa taryfa na gaz po zatwierdzeniu miałaby obowiązywać przez sześć miesięcy.

Do URE wpłynął również wniosek taryfowy OGP GAZ-SYSTEM S.A. Spółka ta również wnioskuje o co najmniej 10% podwyżkę ceny za przesył gazu.

Na dzień zamknięcia raportu postępowanie administracyjne w powyższych sprawach nadal jest w toku.

Węgiel

Ceny węgla z kopalni polskich w III kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 w porównaniu do kwartału poprzedniego nie uległy znaczącym zmianom.

W dniu 2 lutego 2010 roku Spółka zawarła Wieloletnią Umowę Sprzedaży Węgla Energetycznego z Kompanią Węglową S.A. Przedmiotem umowy jest dostawa-sprzedaż mialu energetycznego do Spółki. Cena bazowa podlega corocznym ustaleniom i na rok 2010 obowiązuje od 1 lutego 2010 roku.

Ceny wynegocjowane na 2010 rok i dostawy węgla z LW „Bogdanka” S.A w raportowanym okresie realizowane były zgodnie z Aneksem z dnia 24 listopada 2009 roku do Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 8 stycznia 2009 roku.



Spółka realizuje również dostawy węgla z importu zakontraktowane na I półrocze 2010 roku. Ceny węgla na rynkach światowych w analizowanym okresie wahały się w granicach 74-86 USD/t.

Ostateczna średnioważona cena dostarczonego do Spółki węgla uzależniona jest od jego wartości opałowej oraz zawartości siarki.

Energia elektryczna

W dniu 2 lutego 2010 roku został podpisany Aneks do Umowy sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych z dnia 20 grudnia 1999 roku zawartej z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. Aneks określa ceny energii elektrycznej na 2010 rok oraz zmienia zasady rozliczeń należności z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2010 roku. Ceny kontraktowe energii elektrycznej konwencjonalnej na 2010 rok uległy obniżeniu o ok. 5% w porównaniu do średnich cen w 2009 roku.

Od stycznia 2010 roku, obowiązują również nowe niższe stawki za przesył energii elektrycznej. Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa w 2010 roku określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa URE decyzjami z dnia 17 oraz 23 grudnia 2009 roku.

W związku z zawarciem w dniu 10 marca 2010 roku i wejściem w życie z dniem 1 kwietnia 2010 roku umowy Spółki z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi Operator Spółka Akcyjna - uległa rozwiązaniu umowa o sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług przesyłowych zawarta z PGE Lubelskimi Zakładami Energetycznymi Spółka Akcyjna w części dotyczącej świadczenia dla Spółki usług przesyłu.

W marcu 2010 roku Zakładom Azotowym „Puławy” Spółka Akcyjna zostały przyznane przez URE świadectwa pochodzenia dla energii wyprodukowanej w wysokosprawnej kogeneracji, które mogą podlegać sprzedaży. W wyniku przeprowadzonego postępowania ofertowego wybrano kontrahenta dla realizacji tej transakcji. Sprzedaż nastąpi w maju 2010 roku poprzez Towarową Giełdę Energii.

Benzen

Od początku roku 2010 na rynkach europejskich obserwowana jest tendencja wzrostowa cen benzenu. W styczniu 2010 cena kontraktowa benzenu została ustalona na poziomie 759 EUR/tonę co oznaczało wzrost w stosunku do ceny z poprzedniego miesiąca o 189 EUR/tonę. W kolejnych dwóch miesiącach ceny zostały ustalone na poziomie 723 i 741 EUR/tonę.

Siarka

W raportowanym kwartale ceny siarki wykazywały tendencję wzrostową.

W styczniu 2010 roku - Arab Gulf spot osiągał 151,5 USD/tonę (przy 72,5 USD/tonę w grudniu 2009 roku). Vancouver spot osiągał cenę 87,5 USD/tonę (przy 52,5 USD/tonę w listopadzie 2009 roku).

W lutym 2010 roku - Vancouver spot osiągał cenę 80-140USD/tonę , Benelux 65-70 USD/tonę.

W marcu 2010 roku - CFR Chiny osiągał cenę 95-220 USD/tonę , CFR Afryka Północna 67-98 USD/tonę, a CPT Europa Północno-Zachodnia 83-98 USD/tonę.



Amoniak

W styczniu 2010 roku ceny amoniaku z importu kształtowały się na poziomie 280-300 USD/tonę (Spot FOB Yuzhny) oraz 312-335 USD/tonę (DAF granica polsko-ukraińska), natomiast cena amoniaku na rynku krajowym wynosiła 1 215 PLN/tonę na bazie DDP.

W lutym 2010 roku ceny ukształtowały się na poziomie 275-299 USD/tonę (Spot FOB Yuzhny) oraz 345-365 USD/tonę (DAF granica polsko – ukraińska), a na rynku krajowym cena amoniaku na bazie DDP nie zmieniła się.

W marcu 2010 roku wszystkie ceny amoniaku wzrosły: w imporcie do 390-393 USD/tonę (Spot FOB Yuzhny) oraz do 390-415 USD/tonę (DAF granica polsko –ukraińska), a w kraju do 1225 -1240PLN/tonę na bazie DDP.

Koniunktura dla produktów Segmentu Agro

Rynek nawozów azotowych - kraj

W sprzedaży detalicznej w I kwartale roku 2010 ceny nawozów azotowych w kraju wykazały tendencję wzrostową.

W styczniu i lutym 2010 roku, pomimo zwiększonego zainteresowania zakupem nawozów w kraju, wystąpiły problemy z dystrybucją RSM, który jest podatny na krystalizację w niskich temperaturach, co przy panujących w styczniu warunkach pogodowych znacznie utrudniało transport produktu.

Wysokie krajowe stany magazynowe nawozów saletranych (sypkich) na poziomie hurtowym w powiązaniu z trudną sytuacją w rolnictwie zminimalizowały popyt na nawozy ze strony firm handlowych już od II połowy lutego 2010 roku

Gospodarstwa rolne minimalizowały koszty upraw, w tym nawożenia, w świetle prognoz niskich cen zbóż i rzepaku w zbiorach 2010 roku. W pierwszej kolejności cięcia kosztów nawożenia dotyczyły nawozów wieloskładnikowych. Nawozy azotowe, których producentem jest Spółka, są niezbędnym składnikiem plonotwórczym, dlatego nie zaobserwowano znaczącego spadku zakupów tego typu nawozów przez gospodarstwa rolne.

Rynek nawozów azotowych - eksport

Utrzymująca się w I kwartale 2010 roku mroźna i śnieżna zima w większości krajów Europy opóźniła aplikacje nawozów oraz powstrzymywała rolników od dokonywania zakupów nawozów i innych środków do produkcji rolnej.

Wysokie zapasy nawozów zalegające w magazynach i brak sprzedaży towaru do ostatecznych odbiorców powstrzymywały hurtowników/dystrybutorów przed dokonywaniem kolejnych zakupów.

Dopiero w II połowie marca temperatury pozwoliły rolnikom na rozpoczęcie prac agrotechnicznych. Pod koniec kwartału odnotowano wzrost zainteresowania zakupem RSM, jednak był to tzw. zakup „na uzupełnienie bieżących potrzeb”. Klienci w obawie o znaczne obniżki cen po sezonie unikali kupowania „na zapas”.



W I kwartale 2010 roku większość europejskich producentów nawozów ogłaszała podwyżki cen, choć w dalszym ciągu było niewielkie zainteresowanie zakupami z uwagi na fakt, iż roczne zapotrzebowanie na nawozy w Europie w dużym stopniu zostało zaspokojone jeszcze jesienią 2009 roku.

Według szacunków we Francji roczne zapotrzebowanie na RSM było pokryte w 90%, głównie produktem pochodzenia egipskiego, rumuńskiego, amerykańskiego.

W styczniu uruchomiono instalację RSM w Trynidadzie i Tobago. W raportowanym okresie zrealizowano rozładunek w Europie pierwszego statku z RSM-em z Trynidadu.

Niekorzystny wpływ na rentowność i realizację kontraktów w styczniu i lutym 2010 roku miał wzrost cen frachtów morskich na Bałtyku, głównie z powodu wysokiej warstwy pokrywy lodowej (w niektórych miejscach sięgającej do 70 cm) i ograniczonej dostępności statków posiadających tzw. klasę lodową. Część portów z uwagi na zalegający lód została zablokowana.

Umacniający się złoty wobec walut (EUR i USD) w III kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 wpłynął niekorzystnie na rentowność eksportu nawozów.

Sytuacja w rolnictwie

W ciągu marca 2010 roku syntetyczny wskaźnik koniunktury rolniczej (SWKR) wzrósł o 0,4 punktu procentowego, ale nadal był niższy od 100 punktów i niższy niż przed rokiem w tym samym okresie.

Na nieznaczną poprawę rynkowych uwarunkowań produkcji rolniczej wpłynęły między innymi następujące czynniki:

- wzrost cen skupu produktów rolnych, jaki miał miejsce pod koniec 2009 roku, przy towarzyszących mu obniżkach cen detalicznych środków do produkcji rolnej. Po siedmiu miesiącach spadków trend ten odwrócił się pod wpływem sytuacji na rynkach światowych i w oczekiwaniu na sezonowe ożywienie rynku krajowego;
- wzrost wyrównanego indeksu produkcji przemysłu spożywczego oraz obrotów handlowych towarami rolno-spożywczymi z zagranicą;
- poprawa indeksu potencjalnego popytu, który osłabiała nieco relatywnie drożejąca żywność. Zmiany cen jakie dokonały się w pierwszych trzech miesiącach roku bieżącego nie są dla rolnictwa korzystne, bowiem obniżkom cen skupu towarzyszyły podwyżki cen środków produkcji, a skumulowany indeks cen w marcu zmalał poniżej 97 punktów, podczas gdy w analogicznym miesiącu przed rokiem przekraczał 105 punktów.

Rynek zbóż - kraj

Wg IERG średnia cena skupu pszenicy w I kwartale 2010 roku wynosiła 475 zł/tonę i była na porównywalnym poziomie w stosunku do IV kwartału 2009 roku. Najwyższą cenę skupu pszenicy odnotowano w styczniu 2010 roku – wynosiła ona wtedy 495 zł/tonę i do marca 2010 roku systematycznie spadała do poziomu 452 zł/tonę.

W I kwartale 2010 roku w relacji do IV kwartału 2009 roku skup podstawowych zbóż z mieszankami obniżył się o około 20%, co wg Sparks'a wynikało głównie z faktu, iż wytwórcie pasz dysponowały odpowiednimi zapasami potrzebnymi do utrzymania bieżącej produkcji.



W przypadku cen skupu żyta odnotowano w I kwartale 2010 roku wzrost o ok. 3% w relacji do cen z IV kwartału 2009 roku. Najwyższą cenę żyta odnotowano w lutym 2010 roku i wynosiła ona powyżej 330 zł/tonę.

Rynek zbóż - eksport

Na monitorowanych giełdach zagranicznych od początku do końca I kwartału 2010 roku utrzymywała się spadkowa tendencja cen zbóż. Wpływ na to miały prawdopodobnie malejące możliwości lokowania ziarna z rynku USA i UE w krajach trzecich, przy optymistycznych prognozach zbiorów zbóż w 2010 roku. Według notowań Reuters'a w okresie od stycznia do marca 2010 roku (w relacji do IV kwartału 2009 roku): na giełdzie w USA cena pszenicy spadła o 1,9-2,8%, we Francji - o około 3,5-4%, a w Niemczech - o około 1-1,5%. Na rynku ukraińskim pszenica również potaniała o 3,4%.

Koniunktura dla produktów segmentu Chemia

Rynek Melaminy

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 na europejskim rynku popyt na melaminę był stabilny i utrzymywał się na wysokim poziomie.

W styczniu 2010 roku zostały zakończone negocjacje cen melaminy na I kwartał 2010 roku. Według notowań ICIS podwyżki cen w Europie wyniosły 4-13%.

Producenci europejscy dążyli do maksymalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych (90% wg CEFIC). Na koniec raportowanego kwartału nastąpił spadek zapasów melaminy o około 20%.

Pod koniec kwartału w dalszym ciągu obserwowano ze strony kupujących duże zainteresowanie większymi wolumenami produktu. Pod koniec marca rozpoczął się proces negocjacji cen na II kwartał 2010 roku. Spodziewane są kolejne umiarkowane wzrosty cen melaminy. Producenci są zdania, że taki korzystny stan koniunktury potrwa do połowy 2010 roku lub do momentu uruchomienia instalacji o nowych zdolnościach produkcyjnych.

Ważną informacją z rynku fuzji i przejęć firm chemicznych było ogłoszone przez DSM (dnia 30 marca 2010 roku) zbycie dwóch grup biznesowych: DSM Agro i DSM Melamine egipskiej firmie Orascom Construction Industries (OCI) za 310 mln EUR.

Rynek kaprolaktamu

Rynek w Europie był zbilansowany - głównym kierunkiem sprzedaży kaprolaktamu był eksport do Azji. Wzrosła konsumpcja i ceny poliamidów (produkty z przetwórstwa kaprolaktamu).

Niemal wszystkie pracujące instalacje kaprolaktamu wykorzystywały 100% swoich zdolności produkcyjnych.

Europejskie średnie ceny kaprolaktamu w I kwartale 2010 roku w relacji do IV kwartału 2009 roku wzrosły o 160 EUR/tonę. Głównym powodem podwyżek były wzrosty cen benzenu i cykloheksanu w pierwszej części kwartału oraz dalszy wzrost zainteresowania kaprolaktamem w Azji (szczególnie wzmożony w miesiącu marcu 2010 roku).



W marcu 2010 roku na całym świecie doszło do obniżek cen benzenu: w USA o 7%, w Azji o 2%, w Europie o 1,3%.

Rynek nadtlenu wodoru

Sytuacja na europejskim rynku nadtlenu wodoru zaczęła poprawiać się pod koniec 2009 roku. Jednak popyt na rynku jest wciąż niższy o około 15% niż przed recesją. Według prognoz w najbliższym czasie ma nastąpić wzrost popytu, jednak stopa wzrostu nie będzie dość duża, a siła napędowa będzie pochodzić z sektorów niszowych dla nadtlenu wodoru.

Pierwszy kwartał 2010 roku przyniósł około 5% wzrost popytu, a według ekspertów rynku w dalszej części roku sytuacja powinna być jeszcze bardziej optymistyczna.

Europejskie kontrakty na dostawy nadtlenu wodoru na 2010 rok, głównie w Europie Południowej, zostały w większości zawarte z niewielkim wzrostem cenowym.

Rynek AdBlue

W raportowanym okresie na rynkach eksportowych odnotowano niższą niż dotychczas dynamikę sprzedaży. Jest to konsekwencja słabej kondycji sektora usług transportowych oraz utrudnień logistycznych w sezonie zimowym (warunki atmosferyczne), jak również wejściem na rynek nowych producentów i aktywizacją agresywnych działań konkurencji.

Koniunktura w branży chemicznej

W sektorze chemicznym rozpoczął się okres nieznacznej poprawy koniunktury. Rok 2010 przyniesie możliwości rozwoju związane z innowacjami w kluczowych obszarach takich jak energia, ochrona zdrowia i zmiany klimatyczne. Zwiastunem zmian na lepsze dla sektora chemicznego jest stopniowa poprawa sytuacji w sektorach motoryzacyjnym, budowlanym, elektronicznym i farmaceutycznym – to główne wnioski z raportu firmy doradczej Deloitte pt. „Kompas 2010: Prognoza dla światowej branży chemicznej” (ang. *Compass 2010: Global Chemicals Sector Outlook*).



Komentarz segmentowy – Segment Agro

Tabela 2: SEGMENT AGRO

za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	III kw. 2009/10	III kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	9 m-cy 2009/10	9 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
287 176	382 169	492 461	593 899	-17,1%	Przychody segmentu, w tym:	1 161 806	1 668 894	-30,4%
178 669	256 506	335 558	451 100	-25,6%	Sprzedaż zewnętrzna	770 732	1 218 979	-36,8%
108 507	125 663	156 904	142 799	9,9%	Sprzedaż między segmentami	391 074	449 915	-13,1%
297 275	403 270	442 147	513 856	-14,0%	Koszty segmentu	1 142 692	1 380 854	-17,2%
160 418	252 871	244 143	308 029	-20,7%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	657 432	738 317	-11,0%
118 485	127 691	170 466	173 487	-1,7%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	416 642	555 705	-25,0%
18 372	22 708	27 538	32 339	-14,8%	Koszty sprzedaży	68 618	86 832	-21,0%
-10 099	-21 101	50 315	80 043	-37,1%	Zysk (strata) segmentu	19 114	288 040	-93,4%
5 228	5 389	6 352	3 732	70,2%	Amortyzacja	16 968	9 670	75,5%
-4 871	-15 712	56 667	83 775	-32,4%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	36 083	297 710	-87,9%
15 779	25 480	11 355	4 361	160,4%	CAPEX	52 613	40 522	29,8%
240,8	430,9	448,1	475,4	-5,7%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	1 119,8	1 248,0	-10,3%

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 Segment Agro osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 50,3 mln zł, w tym zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 63,9 mln zł.

W raportowanym kwartale w relacji do III kwartału roku ubiegłego wzrosły wolumeny sprzedaży:

- saletry amonowej o 4,9% (r/r)
- siarczanu amonu o 43,6% (r/r)

Wolumen sprzedaży RSM został wykonany w 71,1% (r/r), a mocznika nawozowego w 90,5% (r/r).

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 335,6 mln zł i były wyższe od wykonanych w poprzednim kwartale o 30,8% (q/q) i niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 25,6% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 20,7% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 14,8% (r/r).

Udział eksportu w przychodach na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniósł 20,3% wobec 25,5% w III kwartale roku obrotowego 2008/2009.

W III kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Agro wyniosły 11,4 mln zł i były wyższe o 7,0 mln zł od zrealizowanych w III kwartale roku obrotowego 2008/2009.

Do największych zadań inwestycyjnych realizowanych w raportowanym okresie należały: zakup i zabudowa wtórnego podgrzewacza wody, modernizacja automatyki z zastosowaniem systemu komputerowego DCS na instalacji produkcji amoniaku, przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku – wymiana absorberów 150K2 na dwóch jednostkach, modernizacja układu chłodzenia w pętli syntezy amoniaku na instalacji II.



Po okresie sprawozdawczym - Nowy Kompleks Nawozowy

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

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

Budowa Nowego Kompleksu Nawozowego obejmuje realizację dwóch zadań inwestycyjnych: „Produkcja płynnych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu” oraz „Produkcja stałych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu” i jest ona w pełni zintegrowana z Modernizacją Instalacji Mocznika i Instalacją Odsiarczania Spalin.

W obszarze nawozów płynnych zadanie inwestycyjne składa się z budowy instalacji produkcyjnej nawozów PULASKA i zbiorników do produkcji i magazynowania nawozów płynnych. Wartość nakładów oszacowano na poziomie 69,5 mln zł.

W obszarze nawozów stałych zadanie składa się z budowy instalacji produkcyjnej nawozów stałych PULGRAN S na bazie mocznika i siarczanu amonu o zdolności produkcyjnej 160 tys. ton/rok wraz ze zintegrowanym kompleksem logistyczno-dystrybucyjnym. Wartość nakładów oszacowano na poziomie 96,5 mln zł.

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

Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Tabela 3: SEGMENT CHEMIA

za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	III kw. 2009/10	III kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	9 m-cy 2009/10	9 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
243 389	311 524	344 627	300 641	14,6%	Przychody segmentu, w tym:	899 540	963 533	-6,6%
190 376	237 253	241 157	164 958	46,2%	Sprzedaż zewnętrzna	668 787	547 244	22,2%
53 013	74 271	103 469	135 683	-23,7%	Sprzedaż między segmentami	230 753	416 289	-44,6%
271 021	333 455	349 729	294 654	18,7%	Koszty segmentu	954 205	880 217	8,4%
205 539	229 204	215 812	159 270	35,5%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	650 555	502 274	29,5%
56 290	94 409	124 305	127 881	-2,8%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	275 003	353 202	-22,1%
9 192	9 842	9 613	7 503	28,1%	Koszty sprzedaży	28 647	24 741	15,8%
-27 632	-21 931	-5 103	5 987	-185,2%	Zysk (strata) segmentu	-54 665	83 316	-165,6%
7 737	8 181	6 636	7 354	-9,8%	Amortyzacja	22 553	21 804	3,4%
-19 895	-13 750	1 533	13 342	-88,5%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	-32 112	105 120	-130,5%
111 620	41 083	11 162	17 465	-36,1%	CAPEX	163 865	31 396	421,9%
92,8	100,1	95,4	66,7	43,0%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	288,3	203,6	41,6%

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 wynik operacyjny Segmentu Chemia uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł (-)5,1 mln zł, w tym zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 15,7 mln zł.



W raportowanym okresie w relacji do III kwartału roku ubiegłego wolumeny niemal wszystkich produktów Segmentu Chemia sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych istotnie wzrosły (za wyjątkiem nieznacznego spadku nadtlenu wodoru o 1,1%):

- mocznika o 70,2% (r/r),
- kaprolaktamu o 47,4% (r/r),
- melaminy o 32,4% (r/r),
- AdBlue o 2,4% (r/r),

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 241,2 mln zł i były wyższe w relacji do poprzedniego kwartału o 1,6% (q/q) i wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 46,2% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 35,5% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 28,1% (r/r).

Udział przychodów z eksportu w przychodach zewnętrznych ogółem Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniósł 75,0% wobec 64,7% w III kwartale roku obrotowego 2008/2009.

W raportowanym okresie kaprolaktam sprzedawany był do odbiorców wykorzystujących ten surowiec do produkcji poliamidów, jak również do firm handlowych posiadających ugruntowane relacje biznesowe ze Spółką. W analizowanym okresie znakomitą większość realizowanych transakcji przeprowadzono na rynku azjatyckim (Chiny, Tajwan, Indie).

Sprzedaż nadtlenu wodoru – zarówno na rynek krajowy, jak i rynki eksportowe realizowana była zwyczajowo w oparciu o roczne i kwartalne kontrakty z bezpośrednimi użytkownikami oraz kilku wybranymi partnerami handlowymi (szczególnie jeśli chodzi o ekspansję zagraniczną).

W III kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Chemia wyniosły 11,2 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 6,3 mln zł.

Do największych zadań inwestycyjnych realizowanych w raportowanym okresie 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.

Umowy na kaprolaktam

W styczniu 2010 roku zostały zawarte kolejne umowy dotyczące eksportu kaprolaktamu płatowanego w 2010 oraz 2011 roku na Daleki Wschód. Szacunkowa wartość tych kontraktów to około 140 mln zł (w grudniu Spółka informowała o podobnych kontraktach na kwotę 180 mln zł).

Umowa sprzedaży mocznika

W dniu 28 stycznia 2010 roku Spółka zawarła z firmą Kronopol Żary Sp. z o.o. 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 około 270 tys. ton na rok (projekt: tlenownia-amoniak-mocznik).



Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Tabela 4: SEGMENT ENERGETYKA

za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	III kw. 2009/10	III kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	9 m-cy 2009/10	9 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
317 334	344 173	390 108	366 558	6,4%	Przychody segmentu, w tym:	1 051 614	1 019 875	3,1%
4 017	7 738	9 249	17 733	-47,8%	Sprzedaż zewnętrzna	21 004	28 262	-25,7%
313 317	336 435	380 859	348 825	9,2%	Sprzedaż między segmentami	1 030 610	991 613	3,9%
303 765	320 070	350 425	340 188	3,0%	Koszty segmentu	974 261	971 298	0,3%
4 083	6 452	7 226	18 721	-61,4%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	17 761	28 565	-37,8%
299 682	313 603	343 189	321 467	6,8%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	956 474	942 733	1,5%
0	15	10	-	0,0%	Koszty sprzedaży	26	-	0,0%
13 569	24 103	39 683	26 370	50,5%	Zysk (strata) segmentu	77 353	48 577	59,2%
1 687	1 737	2 389	1 543	54,8%	Amortyzacja	5 813	4 817	20,7%
15 255	25 840	42 071	27 913	50,7%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	83 166	53 394	55,8%
29 033	23 786	16 482	2 933	462,0%	CAPEX	69 301	11 335	511,4%
2 562	1 630	2 040	2 555	-20,2%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)	6 231	7 331	-15,0%
91 891	328 730	368 783	382 196	-3,5%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii cieplnej (GJ)	789 404	772 128	2,2%
0	0	0	0	0,0%	Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji	0	0	0,0%

W III kwartale roku obrotowego Spółki 2009/2010 zysk Segmentu Energetyka uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 39,7 mln zł, w tym zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 2,0 mln zł.

Przychody ze sprzedaży mediów na rzecz klientów zewnętrznych segmentu Energetyka w III kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 9,2 mln zł i w relacji do poprzedniego kwartału były wyższe o 19,5% (q/q), a niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 47,8% (r/r), przy kosztach własnych niższych o 61,4%(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 III kwartale roku obrotowego 2009/2010 udział energii własnej w zapotrzebowaniu ogółem wyniósł 47,8% wobec udziału 50,5% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Energetyka wyniosły 16,5 mln zł i były wyższe o 13,5 mln zł od zrealizowanych w III kwartale roku obrotowego 2008/2009.

Do największych zadań inwestycyjnych realizowanych w raportowanym okresie należały: przebudowa instalacji demineralizacji wody I, przebudowa kotła parowego nr 2 pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji, modernizacja Stacji Sprzętowej - etap II.



Po okresie sprawozdawczym - Budowa Nowej Elektrowni

W dniu 23 kwietnia 2010 roku została podpisana z Vattenfall Generation Poland Sp. z o.o. umowa określająca warunki współpracy stron przy realizacji przedsięwzięcia energetycznego – wybudowanie i eksploatacja elektrowni lub elektrociepłowni o mocy powyżej 1400 MW.

Jest to kolejny etap realizacji zawartego 23 grudnia 2008 roku Porozumienia z Vattenfall Poland Spółka z o.o. w sprawie wybudowania elektrowni. Na podstawie umowy o współpracy Vattenfall Generation Poland sp. z o.o. wstąpił w prawa i obowiązki Vattenfall Poland Spółka z o.o. wynikające z porozumienia.

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

Realizacja inwestycji jest uzależniona m.in. od sporządzenia studium wykonalności, wstępnego raportu z oceny oddziaływania inwestycji na środowisko oraz spełnienia szeregu warunków formalnych. Strony przewidują, że spełnienie warunków formalnych powinno nastąpić do dnia 30.06.2012 roku.

Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

Tabela 5: POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	III kw. 2009/10	III kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	9 m-cy 2009/10	9 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
43 884	51 781	57 180	46 658	22,6%	Przychody segmentu, w tym:	152 845	150 230	1,7%
7 859	10 881	17 545	12 601	39,2%	Sprzedaż zewnętrzna	36 285	53 087	-31,6%
36 025	40 900	39 635	34 057	16,4%	Sprzedaż między segmentami	116 560	97 143	20,0%
43 938	50 188	60 566	50 761	19,3%	Koszty segmentu	154 692	152 321	1,6%
7 444	8 554	17 222	12 033	43,1%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	33 220	48 091	-30,9%
36 406	41 565	42 907	38 530	11,4%	Koszt własny sprzedaż między segmentami	120 878	103 320	17,0%
89	68	437	198	120,8%	Koszty sprzedaży	594	910	-34,7%
-54	1 593	-3 387	-4 103	-17,5%	Zysk (strata) segmentu	-1 847	-2 091	-11,7%
2 136	2 135	3 953	2 223	77,8%	Amortyzacja	8 224	6 007	36,9%
2 082	3 729	566	-1 881	-130,1%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	6 377	3 916	62,8%
2 073	3 547	2 137	5 394	-60,4%	CAPEX	7 757	20 551	-62,3%
29,6	21,2	23,0	26,5	-13,3%	Sprzedaż produktów i towarów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	73,8	90,8	-18,7%

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 wynik operacyjny Pozostałej Działalności, uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł (-)3,4 mln zł w tym zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)0,1 mln zł.

Wolumen sprzedaży produktów pozostałych na rzecz klientów zewnętrznych Spółki zmniejszył się o 13,3% (r/r) w III kwartale roku obrotowego 2009/2010 w porównaniu do III kwartału roku obrotowego 2008/2009 zmniejszył się, a przychody z tego tytułu wyniosły 17,5 mln zł i były wyższe o 39,2% (r/r) przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 43,1% (r/r) i kosztach sprzedaży wyższych o 120,8% (r/r).



Przychody ze sprzedaży na eksport pozostałej działalności w III kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 4,6 mln zł i były wyższe ponad 10-krotnie (r/r) od wykonania w III kwartale roku obrotowego 2008/2009. Wzrost ten wynika z eksportu melaminy w ramach tradingu, co nie miało miejsca w analogicznym okresie roku ubiegłego. W raportowanym okresie podjęto decyzję o zakupie melaminy u innego producenta w celu częściowego i bezpiecznego pokrycia naszych zobowiązań kontraktowych.

Udział zrealizowanych przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży pozostałej ogółem w III kwartale roku obrotowego 2009/2010 na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 26,5% wobec 3,6% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W III kwartale roku obrotowego 2009/2010 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) na Pozostałą Działalność wyniosły 2,1 mln zł i były niższe o 3,3 mln zł od zrealizowanych w III kwartale roku obrotowego 2008/2009.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna nie publikował prognoz wyników finansowych dotyczących raportowanego okresu.

5. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta osób zarządzających i nadzorujących

Wyszczególnienie (skład osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień przekazania raportu półrocznego)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu półrocznego	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień przekazania raportu za III kw. 2009/2010
		Nabycie	Zbycie	
Osoby zarządzające				
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
Osoby nadzorujące				
Osoba Nadzorująca	487	0	0	-
Osoba Nadzorująca	0	0	0	0
Osoba Nadzorująca	0	0	0	0
Osoba Nadzorująca	0	0	0	0
Osoba Nadzorująca	0	0	0	0
Osoba Nadzorująca	0	0	0	0



6. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

W okresie sprawozdawczym Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna prowadziły sprawy, których łączna wartość jest niższa niż 10% kapitałów własnych Spółki (wg stanu na dzień 31 marca 2010 roku).

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” Spółka Akcyjna przez TU Euler Hermes S.A.. W związku z wyrokiem belgijskiego sądu z dnia 29 października 2009 roku dotyczącym toczącego się postępowania układowego, wyznaczony został termin głosowania wierzycieli na dzień 22 kwietnia 2010 roku. Do dnia zamknięcia raportu nie są znane Spółce inne informacje.

7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna i jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

8. Informacja o udzielonych przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna i jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytów, gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej, gdzie wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Zmniejszenie wartości poręczenia

W dniu 19 stycznia 2010 roku został podpisany Aneks nr 5 do Umowy Poręczenia, zgodnie z którym nastąpiło zmniejszenie maksymalnej wartości poręczenia udzielonego przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna spółce stowarzyszonej Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. stanowiącego zabezpieczenie kredytu zaciągniętego przez BBM w banku BRE S.A. z kwoty 3 730 000 USD do kwoty 3 230 000 USD.

9. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Inicjacja postępowania anty-dumpingowego

Z inicjatywy europejskich producentów melaminy zrzeszonych w EMPA (European Melamine Producers Association) w dniu 17 lutego 2010 roku Komisja Europejska podjęła decyzję o inicjacji postępowania anty-dumpingowego przeciwko melaminie chińskiej importowanej do Europy.

Zgody korporacyjne na realizację inwestycji

W dniu 19 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło m.in.:

- Uchwałę Nr 7 w sprawie nabycia przez Spółkę aktywów trwałych w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy



amoniaku – wymiana absorbera 150 K2 – I linia przygotowania Gazu” o łącznej wartości do 15 180 000 zł;

- Uchwałę Nr 8 w sprawie zmiany uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 5 stycznia 2009 roku w sprawie rozporządzenia prawem użytkowania wieczystego i objęcia udziałów w spółce – dotyczy spółki Melamina III Spółka z o.o.

Odwołanie/powołanie osób nadzorujących

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 lutego 2009 roku. podjęło m.in.: uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Radosława Barszcza oraz uchwałę o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Pana Mirosława Kugiela. Natomiast w dniu 19 kwietnia 2010 roku podjęło uchwałę o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Pana Jana Nowickiego, kandydata wybranego przez pracowników Spółki.

Polityka Personalna

Na podstawie Uchwały Zarządu Nr 415/2009/2010 z dnia 26 lutego 2010 roku została uruchomiona wypłata jednorazowego świadczenia pieniężnego dla pracowników Spółki w łącznej wysokości 2 620 tys. zł (bez narzutów płaconych przez pracodawcę), jako realizacja ustaleń zawartych w Porozumieniach z dnia 15 lipca 2009 roku oraz z dnia 22 lipca 2009 roku pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” Spółka Akcyjna reprezentowanymi przez Zarząd Spółki z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi.

Uchwałę Nr 379/2009/2010 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna z dnia 2 lutego 2010 roku, został powołany zespół zadaniowy do wypracowania propozycji zmian w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy.

Środki unijne

W lutym 2010 roku następujące projekty Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna znalazły się na liście rankingowej projektów rekomendowanych do dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko:

1. Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorbera 150K2 (II linia)”. Całkowita wartość projektu: 15 000 000 PLN (netto). Zatwierdzona kwota dofinansowania: 2 952 416 PLN
2. Zagospodarowanie odpadów z biologicznej oczyszczalni ścieków w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. Całkowita wartość projektu 18 387 840 PLN (netto: 15 072 000 PLN). Zatwierdzona kwota dofinansowania: 4 408 740 PLN. Podpisanie umowy uzależnione jest od decyzji Instytucji Zarządzającej w sprawie przedłużenia terminu na dostarczenie dokumentów związanych z realizacją projektu.

Umowy na sprzedaż jednostek ERU

Dnia 15 kwietnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna otrzymały Raport sporządzony przez TOV SUD z weryfikacji jednostek ERU generowanych przez Spółkę za okres od 25 listopada 2008 roku do 11 maja 2009 roku. Raport został przesłany do Ministerstwa Ochrony Środowiska (MOŚ) wraz z wnioskiem o przekazanie jednostek ERU na konta nabywców z tytułu realizacji projektu „wspólnych wdrożeń” (redukcja emisji N₂O). Obecnie Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna oczekują na pozytywną opinię MOŚ, która umożliwi Krajowemu Administratorowi KASHUE transfer jednostek do wymienionych odbiorców. Kolejna weryfikacja jednostek ERU generowanych przez Spółkę planowana jest w czerwcu 2010 roku.



Ubezpieczenie D&O

W dniu 28 stycznia 2010 roku zostało zawarte ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków zarządu, rad nadzorczych i kadry zarządzającej Spółki. Ubezpieczycielami są: TU Allianz Polska S.A. oraz ACE European Group Ltd. Okres ubezpieczenia: od 1 lutego 2010 roku do 31 stycznia 2011 roku. Suma gwarancyjna: 100 000 000 PLN na jedno ubezpieczenie i wszystkie roszczenia w okresie ubezpieczenia.

Otwarcie akredytywy importowej

W dniu 1 kwietnia 2010 roku została otwarta przez Bank Pekao S.A. akredytywa na rzecz kontrahenta Marsulex Environmental Technologies na kwotę 16 624 186 USD z terminem ważności do dnia 30 czerwca 2012 roku. Zabezpieczenie akredytywy stanowi kaucja środków pieniężnych. Akredytywa jest związana z realizacją inwestycji pod nazwą „Budowa Instalacji odsiarczania spalin”.

Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku zostało rozliczonych łącznie 19 transakcji zabezpieczających z wynikiem (+) 2 196 397,79 zł.

Wycena 32 transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła (+) 5 420 199,88 zł.

Lokowanie nadwyżek środków pieniężnych:

Spółka dysponując nadwyżką środków pieniężnych lokowała je wykorzystując lokaty bankowe. Odsetki wypracowane z tego tytułu za III kwartał roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 2 493 741 zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, dla lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

Zawarcie trójstronnego Porozumienia

W dniu 24 lutego 2010 roku zawarto trójstronne Porozumienie z Zakładami Włókien Chemicznych STILON S.A.- Gorzów Wielkopolski w upadłości układowej oraz Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. dotyczące spłaty zadłużenia i jego zabezpieczenia. Porozumienie to zastępuje Porozumienie zawarte 9 lutego 2009 roku.

Główne warunki współpracy:

- Stilon jest uprawniony do nabywania nowych partii towaru pod warunkiem dokonania wcześniejszej płatności w wysokości 112% (poprzednio 105%) planowanej wartości zakupów nie mniej jednak niż 2 mln PLN w miesiącu.
- Euler Hermes utrzymuje ochronę ubezpieczeniową na saldo należności Stilonu z tytułu sprzedaży. Na dzień podpisania Porozumienia saldo należności głównych wynosiło 18,0 mln PLN

Na dzień 31 marca 2010 roku saldo należności głównych od Stilonu wynosiło 14,6 mln zł.

Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem.

1. W lutym 2010 roku podpisano kolejną umowę z Firmą Bureau Veritas Certification oraz odbył się audyt recertyfikacyjny potwierdzający zgodność Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem z wymaganiami norm: ISO 9001, ISO 14001, PN-N 18001. W wyniku przeprowadzonego audytu wydany został Certyfikat Funkcjonowania Zintegrowanego



Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem na kolejne trzy lata (ważny do 7 marca 2013 roku).

2. Podpisano z PCBC S.A. umowę na kolejne 3 lata w zakresie oznaczania znakiem jakości „Q” nawozów - saletra amonowa, mocznik i RSM (poprzedni certyfikat stracił ważność 2 kwietnia 2010 roku).
3. W lutym 2010 roku audit realizacji programu „Odpowiedzialność i Troska” potwierdził spełnienie wymagań Ramowego Systemu Zarządzania „Responsible Care” i Zakłady Azotowe „Puławy”, Spółka Akcyjna zostały rekomendowane do uzyskania Certyfikatu.

Wdrożenie systemu ERP SAP

W dniu 31 marca 2010 roku zakończył się I etap wdrożenia systemu klasy ERP SAP w Zakładach Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna. Zakres wdrożenia obejmował obszary: księgowości, finansów, kontrolingu, gospodarki materiałowej, sprzedaży i dystrybucji, produkcji, utrzymania ruchu, inwestycji, zarządzania zasobami ludzkimi, zarządzania jakością.

Wdrożenie, realizowane wspólnie z firmą Asseco Poland S.A. z Rzeszowa, obejmowało również integrację z innymi systemami informatycznymi eksploatowanymi przez Spółkę oraz dostosowanie do jej specyficznych wymagań. Aktualnie realizowane są kolejne etapy wdrożenia, obejmujące funkcjonalności w zakresie hurtowni danych (raportowanie) oraz planowania strategicznego i operacyjnego.

Współpraca z Zakładami Chemicznymi „Police” S.A.

W dniu 2 lutego 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna 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.

10. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

- Poziom ceny gazu ziemnego płaconego przez Spółkę względem innych producentów w kraju i na świecie;
- Poprawa sytuacji rynkowej w rolnictwie (spodziewana nie wcześniej jednak niż w okresie nowych zbiorów);
- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR);
- Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Spółki;
- Rozpoczęcie pracy pierwszego bloku Nowej Tlenowni od 1 lipca 2010 roku;
- Brak możliwości produkcji i sprzedaży mocznika granulowanego w okresie od czerwca do września 2010 roku w związku z modernizacją instalacji mocznika IDR (części inwestycji ciągu „amoniak – tlenownia – mocznik”);
- Kolejna weryfikacja jednostek ERU generowanych przez Spółkę planowana na czerwiec 2010 roku;
- Prywatyzacja polskich firm chemicznych;
- Przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego;
- 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.



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

Tabela 6: SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	III kw. 2009/10	III kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	9 m-cy 2009/10	9 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
367 664	506 255	576 550	554 151	4,0%	Przychody ze sprzedaży produktów	1 450 469	1 596 925	-9,2%
15 688	6 225	22 755	29 165	-22,0%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	44 668	65 648	-32,0%
383 352	512 480	599 305	583 316	2,7%	Przychody ze sprzedaży	1 495 137	1 662 573	-10,1%
365 659	469 903	478 251	461 172	3,7%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 313 812	1 259 420	4,3%
17 128	5 587	19 826	25 617	-22,6%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	42 541	65 180	-34,7%
382 787	475 489	498 077	486 789	2,3%	Koszt własny sprzedaży	1 356 353	1 324 600	2,4%
565	36 991	101 228	96 527	4,9%	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	138 784	337 973	-58,9%
27 652	32 634	37 110	38 017	-2,4%	Koszty sprzedaży	97 396	110 331	-11,7%
22 057	24 460	22 642	24 075	-6,0%	Koszty ogólnego zarządu	69 159	71 317	-3,0%
3 224	921	3 657	1 226	198,1%	Pozostałe przychody operacyjne	7 802	7 367	5,9%
847	2 416	1 138	1 996	-43,0%	Pozostałe koszty operacyjne	4 401	4 752	-7,4%
-46 767	-21 598	43 995	33 665	30,7%	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 24 370	158 940	-115,3%
7 035	6 771	5 091	4 446	14,5%	Przychody i koszty finansowe netto	18 897	44 239	-57,3%
-39 732	-14 827	49 086	38 111	28,8%	Zysk (strata) brutto	- 5 473	203 179	-102,7%
-8 712	138	9 926	6 265	58,4%	Podatek dochodowy	1 352	42 059	-96,8%
-31 020	-14 965	39 160	31 846	23,0%	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 6 825	161 120	-104,2%
-112	-120	- 112	- 119	6,0%	Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	- 344	- 317	8,5%
-31 132	-15 085	39 048	31 727	23,1%	Zysk / (strata) netto za okres	- 7 169	160 803	-104,5%



Tabela 7: SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	30.06.2009	zmiana %
1	2	3	4=(3-2)/2	5	6	7=(3-6)/6
				AKTYWA		
1 072 613	1 146 514	1 190 498	3,8%	Aktywa trwałe (długoterminowe)	934 552	27,4%
1 037 546	1 108 612	1 119 895	1,0%	Rzeczowe aktywa trwałe	898 479	24,6%
0	0	-	0,0%	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	0,0%
13 739	15 077	22 930	52,1%	Wartości niematerialne	13 741	66,9%
4 983	5 887	5 633	-4,3%	Nieruchomości inwestycyjne	5 979	-5,8%
16 338	16 930	16 930	0,0%	Udziały i akcje	16 338	3,6%
7	8	25 110	313474,9%	Należności handlowe i pozostałe	16	160821,0%
0	0	-	0,0%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	0,0%
1 005 009	908 442	759 872	-16,4%	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 258 206	-39,6%
265 868	238 526	230 717	-3,3%	Zapasy	234 702	-1,7%
0	0	-	0,0%	Nabyte prawa do emisji	-	0,0%
537 840	383 665	348 949	-9,0%	Należności handlowe i pozostałe	682 626	-48,9%
0	0	-	0,0%	Należności z tytułu podatku dochodowego	-	0,0%
141 264	282 039	174 673	-38,1%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	281 913	-38,0%
542	4 212	5 533	31,3%	Pochodne instrumenty finansowe	77	7096,7%
59 495	0	-	0,0%	Pozostałe aktywa finansowe	58 888	-100,0%
0	0	-	0,0%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%
2 077 622	2 054 956	1 950 370	-5,1%	SUMA Aktywów	2 192 759	-11,1%

30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	30.06.2009	zmiana %
1	2	3	4=(3-2)/2	5	6	7=(3-6)/6
				PASYWA		
1 734 184	1 563 252	1 602 300	2,5%	Kapitał własny	1 765 256	-9,2%
191 150	191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
0	0	-	0,0%	Pozostałe kapitały	-	0,0%
1 305 384	1 134 452	1 173 500	3,4%	Zyski zatrzymane	1 336 456	-12,2%
92 610	87 479	97 197	11,1%	Zobowiązania długoterminowe	99 875	-2,7%
631	581	462	-20,5%	Kredyty i pożyczki	341	35,5%
4 909	4 989	5 030	0,8%	Rezerwy	4 868	3,3%
62 333	55 455	55 455	0,0%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62 333	-11,0%
0	1 868	1 859	-0,5%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	-	0,0%
9 978	9 839	9 701	-1,4%	Dotacje	9 046	7,2%
14 759	14 747	24 690	67,4%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 287	6,0%
250 828	404 225	250 873	-37,9%	Zobowiązania krótkoterminowe	327 628	-23,4%
382	424	444	4,7%	Kredyty i pożyczki	225	97,7%
223 977	384 667	239 600	-37,7%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	245 654	-2,5%
0	156	-	-100,0%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24 796	-100,0%
12 452	3 117	112	-96,4%	Pochodne instrumenty finansowe	33 170	-99,7%
1 800	6 169	2 668	-56,8%	Rezerwy	8 325	-68,0%
11 664	9 139	7 496	-18,0%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 836	-45,8%
553	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%
343 438	491 704	348 070	-29,2%	Stan zobowiązań ogółem	427 503	-18,6%
2 077 622	2 054 956	1 950 370	-5,1%	SUMA Pasywów	2 192 759	-11,1%



Tabela 8: SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku (tys. zł)

I kw. 2009/10	II kw. 2009/10	III kw. 2009/10	III kw. 2008/09	zmiana %	Wyszczególnienie	9 m-cy 2009/10	9 m-cy 2008/09	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
-39 826	-14 928	48 991	38 011	28,9%	Zysk (strata) brutto	-5 763	202 913	-102,8%
Korekty o pozycje:								
16 732	17 498	19 329	14 853	30,1%	Amortyzacja	53 559	42 297	26,6%
-219	424	-1 002	4 989	-120,1%	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-796	-1 921	-58,5%
-4 370	-1 906	796	-3 924	-120,3%	Odsetki i dywidendy, netto	-5 480	-7 071	-22,5%
-284	-112	45	41	10,3%	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-351	-248	41,3%
156 191	-47 723	-59 114	-85 875	-31,2%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	49 353	-32 349	-252,6%
-31 166	27 343	7 808	40 673	-80,8%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	3 985	27 723	-85,6%
-19 139	10 717	17 955	45 204	-60,3%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	9 532	3 762	153,4%
-137	-139	-138	-383	-63,9%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	-414	-1 148	-63,9%
-8 656	-4 954	-5 103	-521	880,3%	Zmiana stanu rezerw	-18 713	-7 064	164,9%
0	0	0	0	0,0%	Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0,0%
-21 183	-13 006	-4 325	16 196	-126,7%	Zmiana stanu instrumentów pochodnych	-38 514	146 005	-126,4%
0	0	0	0	0,0%	Pozostałe	0	0	0,0%
47 944	-26 787	25 241	69 263	-63,6%	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46 398	372 898	-87,6%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
9	0	0	0	0,0%	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9	56	-84,2%
-156 354	-95 199	-45 499	-25 303	79,8%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-297 052	-111 413	166,6%
0	0	0	0	0,0%	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0,0%
0	0	0	0	0,0%	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0,0%
34 365	258 386	67 000	194 674	-65,6%	Sprzedaż aktywów finansowych	359 751	194 674	84,8%
-67 000	0	-	-34 819	-100,0%	Nabycie aktywów finansowych	-67 000	-340 461	-80,3%
386	5 018	1 170	4 246	-72,5%	Dywidendy i odsetki otrzymane	6 574	4 575	43,7%
0	0	0	0	0,0%	Splata udzielonych pożyczek	0	0	0,0%
0	0	0	0	0,0%	Udzielenie pożyczek	0	0	0,0%
0	0	0	0	0,0%	Pozostałe	0	0	0,0%
-188 594	168 205	22 671	138 798	-83,7%	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 282	-252 569	-100,9%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
0	0	0	0	0,0%	Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0	0,0%
-183	-108	-93	-51	81,9%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-385	-243	58,3%
0	0	0	0	0,0%	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	30	-100,0%
-6	-6	-6	-6	0,0%	Splata pożyczek/kredytów	-17	-59 324	-100,0%
0	0	-155 787	0	0,0%	Dywidendy/wypłacone	-155 787	-82 195	89,5%
-29	-33	-30	-27	12,9%	Odsetki zapłacone, w tym	-92	-1 371	-93,3%
0	0	0	0	0,0%	-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	0	0	0,0%
0	0	0	0	0,0%	Pozostałe	0	0	0,0%
-218	-147	-155 917	-84	185851,8%	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-156 281	-143 103	9,2%
-140 868	141 271	-108 005	207 977	-151,9%	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-107 601	-22 773	372,5%
218	-424	1 002	-4 989	-120,1%	Różnice kursowe netto	796	1 725	-53,8%
280 793	139 925	281 196	336 195	-16,4%	Środki pieniężne na początek okresu	280 793	566 945	-50,5%
139 925	281 196	173 192	544 172	-68,2%	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	173 192	544 172	-68,2%
20	129	26 065	17 787	46,5%	- o ograniczonej możliwości dysponowania	26 214	17 796	47,3%