

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za okres
1 lipiec 2008 – 31 grudzień 2008**

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Spółce w I półroczu roku obrotowego 2008/2009	3
1.1.	Informacje ogólne.....	3
1.2.	Wybrane dane finansowe.....	4
1.3.	Kapitał zakładowy i akcjonariat Spółki.....	5
1.4.	Organizacja.....	5
1.5.	Silne i słabe strony.....	7
1.6.	Analiza pozycji rynkowej.....	7
2.	Działalność Spółki w I półroczu roku obrotowego 2008/2009	9
2.1.	Wyniki Spółki w I półroczu roku obrotowego 2008/2009.....	9
2.2.	Ważniejsze czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność, wyniki i rozwój Spółki.....	12
2.3.	Polityka handlowa i sprzedaż.....	17
2.4.	Zaopatrzenie w surowce strategiczne.....	20
2.5.	Produkcja.....	21
2.6.	Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym.....	21
2.7.	Majątek trwały Spółki.....	24
2.8.	Działalność inwestycyjna.....	25
2.9.	Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym.....	26
3.	Zasoby niematerialne.....	27
3.1.	Relacje z klientami.....	27
3.2.	Polityka personalna.....	27
3.3.	Ochrona środowiska.....	28
3.4.	Badanie i rozwój.....	29
3.5.	Pozycja Spółki w rankingach.....	30
3.6.	Działania na rzecz otoczenia Spółki.....	31
4.	Szanse, zagrożenia, ryzyka.....	32
5.	Przewidywana sytuacja finansowa	34
5.1.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	34
6.	Inne ważne informacje.....	34
6.1.	Władze Spółki.....	34
6.2.	Umowy znaczące.....	35
6.3.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	36
6.4.	Inne informacje.....	37

1. Podstawowe informacje o Spółce w I półroczu roku obrotowego 2008/2009

NAZWA I SIEDZIBA:

Zakłady Azotowe " PUŁAWY" Spółka Akcyjna

Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13

24-110 Puławy



FORMA PRAWNA CZAS TRWANIA WPIS DO KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI	1.1. Informacje ogólne Spółka Akcyjna posiadająca osobowość prawną zgodnie z prawem polskim. Nieograniczony. Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy, numer KRS: 0000011737 pod nazwą Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna. 1. Produkcja chemikaliów wyrobów chemicznych i włókien sztucznych, a w szczególności: • produkcja nawozów sztucznych i związków azotowych; • produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych; • produkcja chemikaliów organicznych podstawowych pozostałych; • produkcja gazów technicznych; • produkcja tworzyw sztucznych; 2. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa i pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych; 3. Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej; 4. Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody); 5. Pobór i uzdatnianie wody, z wyjątkiem działalności usługowej; działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody. <u>Produkty nawozowe:</u> Roztwór saletrzano-mocznikowy Saletra amonowa Mocznik Siarczan amonu <u>Produkty nienawozowe:</u> Melamina Kapolaktam ciekły i stały Nadtlenek wodoru AdBlue Ciekły dwutlenek węgla Suchy lód Amoniak ciekły Kwas azotowy Wodór sprężony Energia elektryczna Energia cieplna
OFERTA HANDLOWA	

1.2. Wybrane dane finansowe

Dane dotyczące poprzedniego roku obrotowego przedstawiono w warunkach porównywalnych z danymi I półrocza roku obrotowego 2008/2009.

Podstawowe wielkości z Rachunku zysków i strat

w tys. zł	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika 2/3 %
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	1 210 354	1 128 387	107,3
Koszty działalności operacyjnej	952 395	1 001 370	95,1
Wynik na działalności operacyjnej	257 959	127 017	203,1
EBITDA	291 355	161 946	179,9
Zysk/strata brutto	181 514	152 826	118,8
Zysk/strata netto	146 902	130 199	112,8

Główne pozycje bilansu Spółki w tys. zł	31.12.2008	31.12.2007	Dynamika 2/3 %
1	2	3	4
Aktywa trwale w tym:	784 090	778 564	100,7
Rzeczowe aktywa trwałe	710 862	646 848	109,9
Aktywa obrotowe w tym:	1 290 673	970 593	133,0
Zapasy	212 836	162 615	130,9
Należności krótkoterm.	370 754	366 447	101,2
Inwestycje krótkoterm.	662 720	400 185	165,6
Razem aktywa / pasywa	2 074 763	1 749 157	118,6
Kapitał własny	1 588 196	1 339 576	118,6
Kapitał obcy w tym:	486 567	409 581	118,8
Zobowiązania długoterm.	425	44 834	0,9
Zobowiązania krótkoterm.	372 206	257 503	144,5

Wskaźniki ekonomiczne	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika 2/3 w %
1	2	3	4
Wskaźniki rentowności w %			
Rentowność netto (wynik netto/przychody ze sprzedaży)	12,23	11,59	105,5
Rentowność kapitału własnego (ROE) (wynik netto / kapitał własny)	9,25	9,72	95,2
Rentowność majątku (ROA) (wynik netto / suma aktywów)	7,08	7,44	95,2
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	3,47	3,77	92,0
Płynność szybka ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterm.)	2,90	3,14	92,4
Wskaźniki zadłużenia w %			
Zadłużenia ogólnego (zobowiązania ogół. (bez rezerw, ZFŚS, rozlicz. międzyokres.) / aktywa ogółem)	17,8	17,1	104,1
Zadłużenia długoterminowego (zadłużenie długoterm.(bez rezerw i rozlicz. międzyokres) / kapitały własne)	0,03	3,3	0,9

1.3. Kapitał zakładowy i akcjonariat Spółki

Kapitał Zakładowy	191 150 000 PLN
Liczba akcji serii A	13 600 000 szt
Liczba akcji serii B	5 515 000 szt
Nominalna wartość 1 akcji	10,00 PLN

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2008 r..

	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale
Skarb Państwa	9 696 267	50,73 %
Kompania Węglowa	1 892 385	9,90 %
Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązanymi	986 900	5,16 %
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959 431	5,02 %
Pozostali akcjonariusze	5 580 017	29,19 %
Razem	19 115 000	100,00 %

Akcje nieodpłatnie nabyte przez pracowników pełniących funkcje Członków Zarządu Spółki, w myśl art. 38 ust. 4 „Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996r. o komercjalizacji i prywatyzacji” (Dz.U. z 2002r., Nr 171, poz. 1379 z póź. zm.), objęte były ograniczeniem przenoszenia prawa własności do dnia 1 lutego 2009 r..

W okresie od 01.07.2008 r. – 31.12.2008 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

Akcji Spółki nie nabywały również jednostki powiązane.

Spółka nie posiada informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

1.4. Organizacja

Organizacja Spółki

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. funkcjonowała (od 1 lipca 2007 r.) struktura organizacyjna, wyróżniająca trzy obszary działalności Spółki, a w ich ramach 9 jednostek nadrzędnych:

w obszarze działalności podstawowej:

Dywizja Agro

Dywizja Chemia

Departament ds. Puławskiego Parku Przemysłowego

w obszarze działalności pomocniczej:

Centrum Wsparcia

Centrum Utrzymania Ruchu i Inwestycji

w obszarze centrum zarządzania:

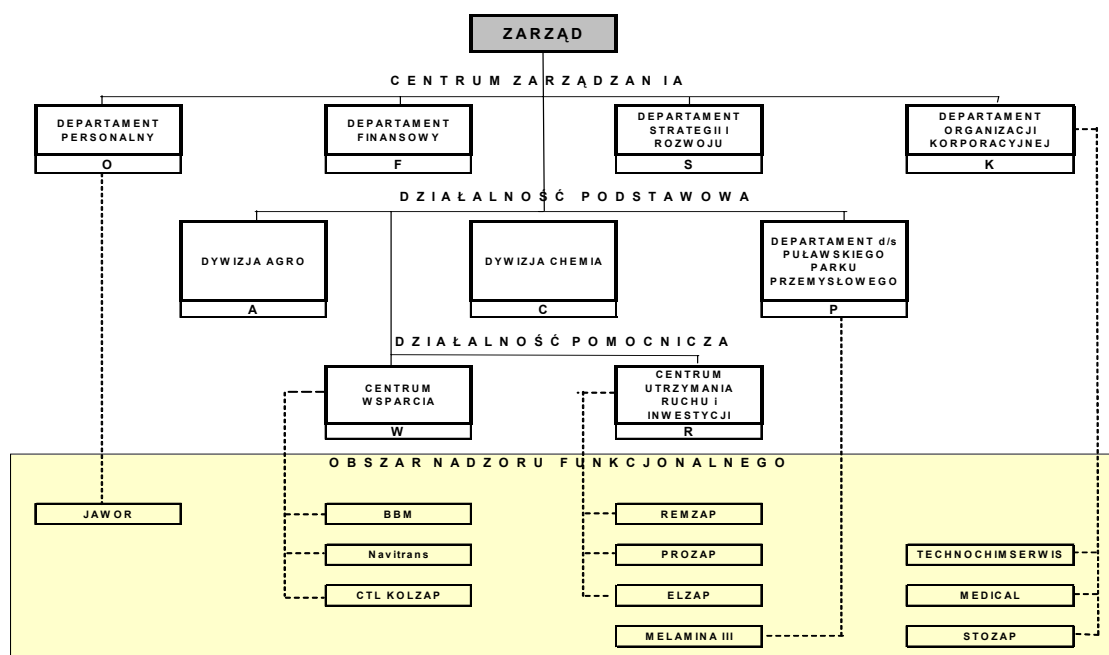
Departament Strategii i Rozwoju

Departament Finansów

Departament Personalny

Departament Organizacji Korporacyjnej.

W okresie I półroczu roku obrotowego 2008/2009 trwały prace nad usprawnieniem obowiązującej struktury organizacyjnej Spółki. Zarząd Spółki na podstawie analizy i oceny funkcjonowania struktury organizacyjnej oraz na podstawie raportu z audytu operacyjnego, przygotowanego przez KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., zatwierdził nowy Regulamin Organizacyjny Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wraz z ogólnym schematem organizacyjnym. Nowy schemat organizacyjny został zaakceptowany przez Radę Nadzorczą i zaczął obowiązywać w Spółce od 1 stycznia 2009 r.. Wdrożenie zmian organizacyjnych zaplanowane zostało w okresie od 1 stycznia do 1 lipca 2009 roku.



Struktura grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. składa się z 11 podmiotów prawa handlowego, w tym 7 spółek zależnych oraz 4 spółki stowarzyszone, w których Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają nie więcej niż 50% kapitału zakładowego. Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem jednej z siedzibą w Moskwie (Rosja), są spółkami krajowymi. Wszystkie Spółki mają charakter pomocniczy, a ich działalność nie ma istotnego znaczenia dla działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. oraz Grupy Kapitałowej.

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

Zakłady Azotowe "Puławy" S. A.					
		liczba udziałów %			
		udział głosów na			
		WZ w %			
spółki zależne				spółki stowarzyszone	
ELZAP Sp. z o. o.	90,39	50,00	50,00	BAŁTYCKA BAZA MASOWA Sp. z o. o.	
	90,69	50,00			
D. W. "JAWOR" Sp. z o. o.	99,96	26,45	26,45	NAVITRANS Sp. z o. o.	
	99,96	26,45			
MEDICAL Sp. z o. o.	91,41	49,00	49,00	CTL KOLZAP Sp. z o. o.	
	91,41	49,00			
PROZAP Sp. z o. o.	84,69	25,00	25,00	TECHNOCHIMSERWIS S. A.	
	85,51	25,00			
REMZAP Sp. z o. o.	95,23				
	96,54				
STO-ZAP Sp. z o. o.	96,15				
	97,99				
MELAMINA III Sp. z o. o.	100,00				
	100,00				

SILNE STRONY	1.5. Silne i słabe strony Silne strony • Wyjątkowe kompetencje rynkowe i produkcyjne; • Doskonałe relacje strategiczne z klientami oparte na długoletnich umowach; • Zintegrowany system produkcji umożliwiający elastyczne i efektywne zarządzanie profilem produkcji pod kątem rynkowym; • Duża skala w podstawowych biznesach (nawozy, melamina); • Lokalizacja z dogodnym dostępem do infrastruktury; • Wysoka i stabilna jakość produktów; • Wyjątkowa reputacja produktów na rynku; • Stabilna pozycja finansowa.																		
SLABE STRONY	Słabe strony • Produkty to głównie bazowe chemikalia i jednoskładnikowe nawozy azotowe; • Branża kapitałochłonna, konieczność ponoszenia wysokich nakładów inwestycyjnych w zakresie nowych jak i odtwarzanych instalacji; • Uzależnienie od jednego dostawcy podstawowego surowca, jakim jest gaz ziemny; • Działalność w biznesie podlegającym regulacjom (limity emisji CO₂, REACH, taryfy URE); • Niskie zdolności magazynowe.																		
POZYCJA RYNKOWA	1.6. Analiza pozycji rynkowej Nawozy azotowe W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 Spółka utrzymała pozycję największego polskiego producenta jednoskładnikowych nawozów azotowych oraz największego dostawcy na rynek krajowy. Zdolności produkcyjne nawozów azotowych (w roku, w czystym składniku „N”) wg danych EFMA: <table data-bbox="470 1108 973 1209"> <tr> <td>Polska</td><td>2,1 mln ton N</td></tr> <tr> <td>Europa</td><td>17,9 mln ton N</td></tr> <tr> <td>Świat</td><td>127,6 mln ton N</td></tr> </table> Spółka jest jedynym producentem nawozu płynnego RSM w Polsce. Obserwowane w III kwartale 2008 r. zmiany, w szczególności cen, na światowych rynkach nawozowych nie wpłynęły w sposób istotny na wzrost importu nawozów do Polski. Wyjątkiem był zwiększony import mocznika z krajów WNP. Eksport nawozów azotowych przez Spółkę stanowił względnie niski udział w międzynarodowym handlu nawozami. Spółka utrzymała pozycję stabilnego i solidnego dostawcy na rynkach światowych. Melamina Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są jedynym producentem melaminy w Polsce. Zdolności produkcyjne kształtują się na poziomie 96 tys. ton rocznie (co stanowi ok. 7% światowych zdolności produkcyjnych) i plasują firmę na trzecim miejscu wśród producentów melaminy na świecie. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyróżnia doskonała lokalizacja w Centralnej i Wschodniej Europie, która pozwala uczestniczyć w rynkach o najwyższej stopie wzrostu konsumpcji oraz jednocześnie w bliskości do największego rynku melaminowego Europy Zachodniej. <table data-bbox="470 1702 1244 1892"> <tr> <td>Zdolności produkcyjne na świecie</td><td>1,4 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Konsumpcja światowa:</td><td>1,2 mln ton/r</td></tr> <tr> <td>Zdolności produkcyjne w Europie</td><td>489 tys ton/r</td></tr> <tr> <td>Konsumpcja europejska</td><td>490 tys. ton/r</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w światowych zdolnościach</td><td>6,8 %</td></tr> <tr> <td>Udział Spółki w europejskich zdolnościach</td><td>19,6 %</td></tr> </table> Źródło: Raport SRI; Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Kaprolaktam Krajowe zdolności produkcyjne kaprolaktamu wynoszą 152 000 ton/r, z czego Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dysponują zdolnością 65 000 t/r produktu sprzedawanego z powodzeniem zarówno na rynku europejskim, jak i w krajach	Polska	2,1 mln ton N	Europa	17,9 mln ton N	Świat	127,6 mln ton N	Zdolności produkcyjne na świecie	1,4 mln ton/r	Konsumpcja światowa:	1,2 mln ton/r	Zdolności produkcyjne w Europie	489 tys ton/r	Konsumpcja europejska	490 tys. ton/r	Udział Spółki w światowych zdolnościach	6,8 %	Udział Spółki w europejskich zdolnościach	19,6 %
Polska	2,1 mln ton N																		
Europa	17,9 mln ton N																		
Świat	127,6 mln ton N																		
Zdolności produkcyjne na świecie	1,4 mln ton/r																		
Konsumpcja światowa:	1,2 mln ton/r																		
Zdolności produkcyjne w Europie	489 tys ton/r																		
Konsumpcja europejska	490 tys. ton/r																		
Udział Spółki w światowych zdolnościach	6,8 %																		
Udział Spółki w europejskich zdolnościach	19,6 %																		

azjatyckich.

Zdolności produkcyjne na świecie	4,3 mln ton/r
Konsumpcja światowa	3,9 mln ton/r
Udział Spółki w światowych zdolnościach	1,5 %
Udział Spółki w krajowych zdolnościach	43,0 %

Źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Nadtlenek Wodoru

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są jedynym producentem nadtlenku wodoru w Polsce i Europie Wschodniej. Najbliższa konkurencyjna instalacja znajduje się w odległości ok. 650 km od Puław, co przy istotnym wpływie kosztów logistycznych stanowi przewagę konkurencyjną Spółki.

(dane w przeliczeniu na 100% roztwór)

Zdolności produkcyjne Spółki	10 000 ton /r
Zdolności produkcyjne na świecie	3 mln ton/r
Konsumpcja światowa	2,8 mln ton/r
Zdolności produkcyjne w Europie	1,2 mln ton/r
Udział Spółki w światowych zdolnościach	0,33 %
Udział Spółki w europejskich zdolnościach	0,83 %

Źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

AdBlue – 32,5% roztwór mocznika

Zastosowania AdBlue należą do jednego z najszybciej rozwijających się segmentów w branży motoryzacyjnej.

Od października 2008 r. obowiązuje najnowsza europejska norma prawna – Euro 5, regulująca wymagania dotyczące emisji spalin samochodów. Jako odpowiedź na standardy dotyczące emisji spalin określone w Euro 4 i Euro 5, prawie wszyscy producenci samochodów ciężarowych stosują technologię oczyszczania spalin SCR (selektywnej redukcji katalitycznej) przy użyciu AdBlue.

W Polsce, efektem wysokiej dynamiki sprzedaży był wzrost zużycia AdBlue w roku 2008 do ok. 30 tys. ton.

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dysponowały nominalnymi zdolnościami produkcyjnymi na poziomie ok. 30 tys. t/r. Z końcem grudnia 2008 roku Spółka, w wyniku zakończenia inwestycji, zwiększyła swoje nominalne zdolności do poziomu 100 tys. t/r. Zwiększone moce produkcyjne przekraczają zapotrzebowanie krajowe stąd znaczna część produkcji będzie przeznaczona na eksport.

Przewidywane zużycie AdBlue w Europie wyniesie w roku 2009 – 1,5 mln ton i wzrośnie do 3,2 mln ton w 2012 roku.

Źródło : ZA „Puławy” S.A.

2. Działalność Spółki w I półroczu roku obrotowego 2008/2009

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

2.1. Wyniki Spółki w I półroczu roku obrotowego 2008/2009

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2008/2009 zakończyło się dla Spółki zyskiem netto w wysokości 146 902 451,14 zł.

Podstawowe wielkości z Rachunku zysków i strat

w tys. zł	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika 2/3 %
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	1 210 354	1 128 387	107,3
Koszty działalności operacyjnej	952 395	1 001 370	95,1
Wynik na działalności operacyjnej	257 959	127 017	203,1
EBITDA	291 355	161 946	179,9
Zysk/strata brutto	181 514	152 826	118,8
Zysk/strata netto	146 902	130 199	112,8

KOSZTY

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (w %)

L.p.	Wyszczególnienie	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008
1	2	3	4
1.	Amortyzacja majątku trwałego	3,44	3,71
2.	Zużycie materiałów i energii	70,05	69,84
3.	Usługi obce	13,62	14,46
4.	Wynagrodzenia	8,32	7,36
5.	Świadczenia na rzecz pracowników	1,84	1,73
6.	Podatki i opłaty	2,48	2,67
7.	Inne koszty	0,25	0,23
	Ogółem koszty układu rodzajowego	100,00	100,00

Na poziom kosztów rodzajowych w okresie 01.07.2008 r. – 31.12.2008 r. decydujący wpływ miały koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych, których łączny udział w strukturze wyniósł 83,67 %.

W kosztach zużycia materiałów i energii największy udział (łącznie 87,3 %) mają gaz ziemny, energia elektryczna, benzen, węgiel.

W kosztach usług obcych największy udział (łącznie 69,6 %) mają koszty remontów, transport kolejowy, transport samochodowy.

Koszty w układzie kalkulacyjnym

Wyszczególnienie	I półrocze r.o.2008/2009		I półrocze r.o.2007/2008		Dynamika 3/5 w %
	Struktura %	Kwota w tys. zł	Struktura %	Kwota w tys. zł	
1	2	3	4	5	6
Techniczny koszt wytworz. Sprzedanych produktów	84,1	789 516	82,1	807 083	97,8
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3,5	33 378	6,0	59 168	56,4
Koszty ogólnego zarządu	4,7	43 776	3,6	35 335	123,9
Koszty sprzedaży	7,7	72 443	8,3	81 571	88,8

Zyski i straty nadzwyczajne

W okresie 01.07.2008 r. – 31.12.2008 r. wystąpił wynik zdarzeń nadzwyczajnych w wysokości 21 808,66 zł, który dotyczył szkód huraganowych z poprzedniego roku.

AKTYWA	Główne pozycje aktywów				
	Aktywa w tys. zł	31.12. 2008		31.12. 2007	Dynamika 2/4 w %
		Wartość	Struktura %		
	1	2	3	4	5
	Aktywa trwałe w tym:	784 090	37,8	778 564	100,7
	Rzeczowe aktywa trwałe	710 862	34,3	646 848	109,9
	Aktywa obrotowe w tym:	1 290 673	62,2	970 593	133,0
	Zapasy	212 836	10,3	162 615	130,9
	Należności krótkoterminowe	370 754	17,9	366 447	101,2
	Inwestycje krótkoterminowe	662 720	31,9	400 185	165,6
	Razem aktywa	2 074 763	100,0	1 749 157	118,6
Wartość aktywów trwałych Spółki, które stanowiły 37,8 % aktywów przedsiębiorstwa, wzrosła w stosunku do stanu na koniec I półrocza ubiegłego roku obrotowego o 0,7 % (5,5 mln zł). Wzrost wartości aktywów trwałych był głównie efektem prowadzonej działalności inwestycyjnej. Aktywa obrotowe wzrosły o 33 % (o 320 mln zł). Przy przychodach ze sprzedaży wyższych o 7,3 % (o 78 mln zł), stan należności krótkoterminowych wzrósł w niewielkim stopniu (o 1,2 %, 4 mln zł), nastąpił natomiast znaczący wzrost stanu inwestycji krótkoterminowych o 65,6 % (o 262,5 mln zł). W efekcie wzrósł udział inwestycji krótkoterminowych (stanowiących 51,3 % majątku obrotowego) w majątku obrotowym Spółki o 10,1 p.p.. Znaczącemu wzrostowi uległ stan należności przeterminowanych krótkoterminowych. Jest to efekt krótkoterminowych opóźnień w regulowaniu zobowiązań przez kontrahentów Spółki, wynikających ze skutków światowego kryzysu finansowego oraz wzrostu cen produktów. Stan długoterminowych należności przeterminowanych wzrósł w niewielkim stopniu.					
PASYWA					
	Okres przeterminowania	31.12. 2008		31.12. 2007	
		Kwota tys. zł	Udział %	Kwota tys. zł	Udział %
	1	2	3	4	5
	Należności przeterminowane:	67 653	100,0	42 218	100,0
	do 3 miesięcy	37 758	55,8	17 371	41,2
	od 3 do 6 miesięcy	5 591	8,3	589	1,4
	od 6 do 12 miesięcy	1 250	1,8	1 820	4,3
	powyżej 12 miesięcy	23 052	34,1	22 438	53,15
	Udział należności spornych w należnościach ogółem	0	0	900	0,2
	Należności ogółem brutto	398 674	100,0	480 022	100,0
Na 31 grudnia 2008 r. udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem (brutto) wyniósł 17 %.					
PASYWA	Główne pozycje pasywów				
	w tys. zł	31.12. 2008		31.12. 2007	Dynamika 2/4 %
		Wartość	Struktura %		
	1	2	3	4	5
	Kapitał własny	1 588 196	76,5	1 339 576	118,6
	Kapitał obcy w tym:	486 567	23,5	409 581	118,8
	Zobowiąz. długoterminowe	425	0,02	44 834	0,9
	Zobowiąz. krótkoterminowe	372 206	17,9	257 503	144,5
	Razem pasywa	2 074 763	100,0	1 749 157	118,6

Dzięki wypracowanemu zyskowi wzrost poziom kapitału własnego o 18,6 %, lecz jego udział w strukturze pasywów i finansowaniu aktywów Spółki pozostał na porównywalnym poziomie do stanu na 31.12.2007 r..

Kapitał obcy w 76,5 % tworzą zobowiązania krótkoterminowe, w tym 37,5 % to zobowiązania wobec kontrahentów z tytułu dostaw i usług. Spółka w niewielkim stopniu korzystała z kredytów krótkoterminowych (0,006 % zobowiązań krótkoterminowych). Istotną pozycję tworzą inne zobowiązania finansowe (34,4 % zobowiązań krótkoterminowych), które dotyczą instrumentów pochodnych.

w tys. zł	31.12. 2008		31.12. 2007	Dynamika 2/4 %
	Wartość	Struktura %		
1	2	3	4	5
Zobowiązania ogółem	372 632	100,0	302 337	123,3
Krótkoterminowe zobow. W tym z tytułu:	372 206	99,89	257 503	144,5
• kredytów i pożyczek	24	0,01	38 756	0,1
• dostaw i usług	139 528	37,4	159 773	87,3
• inne	233 080	62,5	103 808	224,5
Długoterminowe zobow. W tym z tytułu:	425	0,11	44 834	1,0
• kredytów i pożyczek	47	0,01	44 834	0,1
• inne	379	0,10	0	x
Zobowiązania przeterm. W tym : wobec budżetu	15 0		110 0	13,6 -

Kapitał pracujący wzrósł o 31,8 % w stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku obrotowego osiągając wartość 897 323 276 zł i w 43,2 % finansował majątek Spółki ogółem, a w 69,5 % majątek obrotowy.

Przy wzroście przychodów i zysku, aktywów i kapitału własnego, wzrósł wskaźnik rentowności netto (o 5,5 %) i obniżyły się wskaźniki ROA i ROE (o 4,8 %).

Wskaźniki płynności, mimo lekkiego obniżenia (o 8 %, ze względu na wyższy wzrost zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do wzrostu aktywów obrotowych) są na wysokim poziomie.

Efektem spłaty kredytów, przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego i aktywów ogółem jest niski poziom wskaźników zadłużenia.

Wskaźnik / formuła	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika 2/3 w %
1	2	3	4
Wskaźniki rentowności w %			
Rentowność netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	12,23	11,59	105,5
Rentowność kapitału własnego (ROE) (wynik netto / kapitał własny)	9,25	9,72	95,2
Rentowność majątku (ROA) (wynik netto / suma aktywów)	7,08	7,44	95,2
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	3,47	3,77	92,0
Płynność szybka ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterm.)	2,90	3,14	92,4
Wskaźniki zadłużenia w %			
Zadłużenia ogólnego (zobowiązania ogół. (bez rezerw, ZFŚS, rozlicz. Międzyokres.) / aktywa ogółem)	17,8	17,1	104,1
Zadłużenia długoterminowego (zadłużenie długoterm.(bez rezerw i rozlicz. Międzyokres) / kapitały własne)	0,03	3,3	0,9

2.2. Ważniejsze czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój Spółki

• Sytuacja makroekonomiczna na świecie

Od września 2008 r. obserwowany jest światowy kryzys finansowy, początkowo zauważalny przede wszystkim na rynku amerykańskim. Główną przyczyną tej sytuacji było pogłębiające się zadłużenie z tytułu kredytów hipotecznych, które było następstwem zbyt liberalnej polityki kredytowej. Załamanie spłat zadłużenia przyczyniło się do kilku znaczących upadków i przejęć w sektorze bankowym. Następstwem tych zdarzeń była między innymi bardziej restrykcyjna polityka kredytowa, co przyczyniło się do drastycznego spadku popytu i spowolnienia wzrostu gospodarczego.

Załamanie gospodarcze na rynku amerykańskim i spektakularne spadki notowań wielu gigantów giełdowych wywołały błyskawicznie analogiczną sytuację na całym świecie. Reakcja rynku w postaci widocznego spadku popytu na ropę naftową była natychmiastowa. Cena baryłki ropy spadła z poziomu 140\$ na początku drugiego półrocza 2008 r. do poziomu poniżej 50\$ w końcu roku kalendarzowego. Ceny ropy zbliżyły się do poziomu granicy opłacalności produkcji surowca.

Wyhamowanie tempa wzrostu PKB nie ominęło również silnych gospodarek, m. in. Chin. Tymczasem wg prognoz CERA w roku 2009 wzrost PKB w Chinach będzie na poziomie ok. 8 %. Tempo wzrostu gospodarczego w Strefie Euro w III kwartale 2008 r. było na poziomie 0,8 %, a w Niemczech nawet -2,1 % z kontynuacją tendencji w IV kwartale. W wielu zakładach produkcyjnych zapadły decyzje o ograniczeniu lub wstrzymaniu produkcji, pojawiły się zapowiedzi redukcji zatrudnienia lub upadłości.

Realizacja planów inwestycyjnych, szczególnie w odniesieniu do mniejszych podmiotów może być utrudniona z powodu zaostrzenia polityki kredytowej przez wszystkie banki.

Spadek popytu dotyczył także rynku nawozów, powodując w konsekwencji decyzje o znacznych ograniczeniach produkcji. Sytuację skomplikował dodatkowo fakt, że ceny gazu w stosunku do zmiany (w tym przypadku spadku), cen ropy naftowej reagują z kilkumiesięcznym opóźnieniem, tak więc obniżki cen gazu i skorelowanej z tym obniżki kosztów produkcji nawozów należy się spodziewać w nadchodzących miesiącach.

Rządy najpotężniejszych gospodarczo państw (przede wszystkim USA i Europa), dość szybko podjęły decyzję o wdrożeniu instrumentów mających na celu złagodzenie skutków kryzysu – ulgi i cięcia podatkowe, wydatki na infrastrukturę, poprawa warunków dla bezrobotnych oraz przekazanie części dochodów państwowych do lokalnie zarządzanych stanów i landów.

Kryzys, który rozpoczął się w Stanach Zjednoczonych potwierdził ogromny wpływ gospodarki amerykańskiej na międzynarodowe stosunki ekonomiczne. Niemniej jednak coraz wyraźniej rosnąca rola gospodarek azjatyckich i Bliskiego Wschodu po raz kolejny potwierdziła tezę o kształtującym się nowym ładzie międzynarodowym.

• Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

W dobie gospodarki globalnej, wchodzenie największych gospodarek światowych w recesję, nie mogło pozostać bez wpływu na sytuację w Polsce. Szczególnie odczuły to firmy produkujące na eksport. W listopadzie produkcja przemysłowa spadła o 8,9 % w stosunku do ubiegłego roku. Spadek nastąpił w 22 z 29 działach gospodarki. Najbardziej znacząco zredukowana została produkcja: metali o 34,7 % i chemiczna o 25 %. Wiele przedsiębiorstw ograniczało lub zatrzymało linie produkcyjne. Na koniec listopada bezrobocie wzrosło do 9,1 %, wobec 8,8 % w październiku 2008 r..

Kolejnym skutkiem sytuacji makroekonomicznej na świecie była także „ucieczka” inwestorów finansowych z polskiego rynku kapitałowego, co miało bezpośredni wpływ na kurs złotego. Spadek wartości złotówki w stosunku do dolara, euro i franka szwajcarskiego (w okresie od lipca do grudnia 2008 r. odpowiednio: USD o 39,1%, EUR o 24,4 %, franka szwajcarskiego o 34,2 %), spowodował wzrost cen importowanych produktów, podniósł koszty obsługi kredytów zaciągniętych w tych walutach. Z drugiej jednak strony stworzył jednocześnie pewne szanse i pole działania dla eksporterów. Rynek walutowy charakteryzował się w analizowanym okresie dość dużą dynamiką zmian występującą w okresach kryzysu i związaną z silnymi spekulacjami.

W reakcji na zaistniałą sytuację RPP dwukrotnie obniżała stopy procentowe: w listopadzie o 25 pkt. Bazowych i w grudniu o 75 pkt. (główna stopa NBP wynosi teraz 5%). Powinno to ułatwić przedsiębiorstwom dostęp do kredytów, znacznie obecnie ograniczony na skutek perturbacji na światowych rynkach walutowych. W celu przeciwdziałania skutkom kryzysu rząd ogłosił „Plan Stabilności i Rozwoju”, którego

założeniem jest stabilizacja gospodarki i wspieranie popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego. Przewiduje on zasilenie polskiej gospodarki w latach 2009-2010 kwotą 91,3 mld zł. Na plan składa się pakiet rozwiązań ok. przyspieszenie inwestycji z funduszy UE (ok. 16,8 mld zł), inwestycje w odnawialne źródła energii i telekomunikację. Wartość inwestycji w odnawialne źródła energii finansowana z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej szacowana jest na 1,5 mld zł.

Ministerstwo Gospodarki szacuje, że wzrost PKB w 2008 roku będzie na poziomie powyżej 5 % (w III kwartale 2008 r. wzrósł on w stosunku r/r o 5,6 %). W ustawie budżetowej założono wzrost gospodarczy w 2009 roku na poziomie 3,7 %, według prognoz ekonomistów z Economist Intelligence Unit wzrost PKB dla Polski wyniesie w 2009 roku 2,4 %, natomiast analitycy BNP ☐irowo prognozują wzrost dla Polski na poziomie 0,4 %.

Według Głównego Urzędu Statystycznego ogólny klimat koniunktury w branżach przemysłowych, w grudniu jest oceniany gorzej niż w listopadzie i w analogicznych miesiącach na przestrzeni ostatnich sześciu lat. Pesymistyczne nastroje przedsiębiorców wpływają negatywnie na wielkość wolumenów produkcji, ocenę bieżącego i przyszłego portfela zamówień oraz ocenę sytuacji finansowej firm.

- **Sytuacja w rolnictwie i na rynkach nawozowych**

Wysoka podaż zbóż w Polsce, spadające ceny ziarna na Ukrainie i w Rosji spowodowane przez rekordowe zbiory zbóż w tych regionach, niższy poziom cen skupu w UE (nawet o 50% w porównaniu z poprzednim rokiem), który wymusił od 26 października 2008 roku przywrócenie przez Komisję Europejską ceł na przywóz niektórych zbóż na obszar celny Wspólnoty, wywarły silną presję na ceny zbóż na krajowym rynku. Pogłębiający się spadek cen zbóż wpływał na decyzje rolników o magazynowaniu i ograniczaniu transakcji sprzedaży.

Ujemny bilans mocznika w skali globalnej i bardzo duże zakupy na rynkach azjatyckich spowodowały, że w sierpniu 2008 r. cena mocznika osiągnęła najwyższy poziom w historii. Wzrost cen mocznika skutkował wzrostem cen na pozostałe nawozy azotowe. Przy wysokich cenach w okresie lipiec – wrzesień 2008 r. dokonano dużych zakupów nawozów na zapas, aby w ten sposób kupić towar po w miarę korzystnych cenach. Od września 2008 r. następuje załamanie się światowego handlu oraz dramatyczny spadek cen na nawozy, nawet o 70%. To spowodowało, że towar zakupiony w okresie najwyższych cen, pozostał w magazynach i zalega w dużej mierze do tej pory. Brak sprzedaży z magazynów skutkuje brakiem możliwości dokonania nowych zakupów.

Z powodu niekorzystnych uwarunkowań rynkowych wiele przedsiębiorstw zdecydowało się na ograniczenia produkcji nawozów. Decyzje takie podjęli producenci we Włoszech, Francji, Hiszpanii, Niemczech, Belgii, Holandii, Bułgarii, Rumuni i Rosji, Wielkiej Brytanii a także w Polsce i na Ukrainie.

Kryzys w sektorze finansowym przyczynił się do utrudnień w pozyskaniu i przedłużaniu linii kredytowych dla dystrybutorów i konsumentów nawozów. Sytuacja ta spowodowała spowolnienie obrotu towarami, a w konsekwencji przyrost poziomu zapasów w magazynach. Stan zapasów produktów rolnych i nawozowych jest znacznie większy niż w miesiącach analogicznych roku poprzedniego.

Opóźnienia w ściąganiu należności od kontrahentów powodują, że przedsiębiorcy z trudnością regulują bieżące zobowiązania finansowe.

Środkami, które w pewnym stopniu wpłyną na złagodzenie skutków kryzysu w rolnictwie będą: przywrócenie przez Komisję Europejską ceł na import zbóż do UE od 26 października 2008 r., uruchomienie od listopada 2008 r. interwencyjnego skupu zbóż, rozpoczęcie wypłat dopłat bezpośrednich dla rolników od grudnia 2008 r. (wypłata ma potrwać do końca marca 2009 r.).

- **Koniunktura w innych branżach będących odbiorcami produktów Spółki**

Popyt na produkty chemiczne Spółki zależy głównie od kondycji ekonomicznej sektorów, które są końcowymi odbiorcami tych produktów. Istotny zatem wpływ na wyniki finansowe z działalności Spółki ma rozwój i sytuacja gospodarcza w takich branżach jak: przemysł budowlany, meblarski i AGD (melamina), przemysł tekstylny, tworzyw sztucznych oraz motoryzacyjny (kaprolaktam), przemysł celulozowo-papierniczy (nadtlenek wodoru).

Początek II półrocza roku 2008 w branży **wyrobów chemicznych** charakteryzował się wzrostem bieżącego portfela zamówień, co wpływało na zwiększenie bieżącej

produkcji. Poziom zapasów wyrobów gotowych został uznany przez producentów za wystarczający. Początek zmiany nastrojów był odczuwalny już we wrześniu 2008 roku. Spowodowane to było negatywnymi ocenami bieżącego i przyszłego portfela zamówień przy ostrożniejszych ocenach wielkości bieżącej i przyszłej produkcji. Stan zapasów wyrobów gotowych znacznie przekraczał poziom uznawany przez przedsiębiorców za wystarczający. Prognozy dalszej sytuacji finansowej dla branży wyrobów chemicznych są negatywne, w związku z tym niektórzy przedsiębiorcy przewidują działania restrukturyzacyjne zamierzające do ograniczenia lub zatrzymania produkcji i zmniejszenia zatrudnienia.

III kwartał 2008 roku w polskim **budownictwie** oceniany był pozytywnie, choć z miesiąca na miesiąc optymizm ten ulegał „osłabieniu”. Sytuacja zaczęła pogarszać się w pierwszych miesiącach IV kwartału 2008 roku głównie z powodu niekorzystnych ocen bieżącego i przyszłego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Koniec roku 2008 był kontynuacją złych nastrojów, chociaż poprawę koniunktury sygnalizowało 16 % badanych przedsiębiorstw. Większość firm odczuwała negatywne skutki światowego kryzysu. Przedsiębiorcy odnotowali zmniejszenie ilości bieżących zamówień, na co wpływ miało ograniczenie zagranicznego i (w mniejszym stopniu) krajowego portfela zamówień. Zmniejszyła się tym samym bieżąca produkcja w branży.

Prognozy na I kwartał 2009 roku wskazują na dalsze ograniczenie portfela zamówień i produkcji. Stan zapasów wyrobów gotowych jest uznawany przez przedsiębiorców za nadmierny. Mimo terminowego ściągania należności od kontrahentów zwiększyły się trudności w regulowaniu zobowiązań finansowych. Oceny stanu gospodarki w tym zakresie są bardziej pesymistyczne od ocen formułowanych w poprzednich miesiącach roku.

Przemysł meblarski to jedna z pierwszych „ofiar” spowolnienia gospodarczego w Europie. Spowolnienie największej z europejskich gospodarek – Niemiec – miało szczególnie bolesne konsekwencje dla polskich firm meblarskich, które eksportują tam 80 proc. swoich wyrobów. Z powodu słabnącego popytu w Niemczech, niektóre zakłady meblarskie zmuszone zostały do cięć zatrudnienia.

W obszarze gospodarczym branży **AGD** w II połowie 2008 roku odnotowany został nieznacznie szybszy wzrost bieżącej sprzedaży towarów. Mimo to sytuacja finansowa przedsiębiorstw jest mniej korzystna niż w poprzednich miesiącach roku. Ogólne przewidywania są pesymistyczne i gorsze od formułowanych w listopadzie 2008 roku. Utrzymany poziom zapasów towarów oceniony został jako ponadnormatywny co ograniczy zamówienia u dostawców. Przyszłe ceny produktów z branży AGD mogą rosnąć od 3-5 % wartości towarów z powodu wdrożenia opłaty recyklingowej wynikającej z obowiązku utylizacji zużytego sprzętu.

Okres lipiec – grudzień 2008 roku w branży **wyrobów przetwórstwa drewna** to przede wszystkim spadek sprzedaży wyrobów gotowych. Skutkiem spadków były powiększające się nadmierne stany magazynowe, co w konsekwencji zmusiło przedsiębiorców do ograniczenia produkcji i redukcji zatrudnienia. W najbliższych miesiącach przewiduje się spadek cen wyrobów z drewna.

Producenci **tworzyw sztucznych** patrzą w przyszłość mniej optymistycznie niż w niedalekiej jeszcze przeszłości. Spowodowane to jest negatywnymi ocenami bieżącego portfela zamówień i produkcji. Stan zapasów wyrobów gotowych uznany został przez przedsiębiorców za nadmierny. Producenci pesymistycznie oceniają swoje przyszłe możliwości terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Prognozy sytuacji finansowej są negatywne. Przedsiębiorcy zamierzają ograniczać zatrudnienie. Kryzys finansowy sprawił, że zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne zaczęło spadać, szczególnie w przemyśle samochodowym, w efekcie czego ceny spadły nawet o 50 % i produkcja zaczęła wyhamowywać. Wiele wskazuje na to, że w skutek obecnego kryzysu finansowego, światowa produkcja tworzyw sztucznych w 2009 roku nie wzrośnie. Zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne w krajach takich jak Polska będzie systematycznie, powoli rosło, głównie ze względu na wciąż duże dysproporcje w ich wykorzystaniu. W Europie Zachodniej na jednego mieszkańca przypada przeciętnie 100 kg tworzyw sztucznych rocznie, w Polsce szacuje się ten wskaźnik na ok. 60 kg rocznie. W efekcie, w krajach Europy Centralnej tempo wzrostu zapotrzebowania na tworzywa sztuczne wyniesie 9-10 % rocznie.

W okresie lipiec – grudzień 2008 roku w **branży tekstylnej** panowały negatywne nastroje. Wynikały one w głównej mierze ze znacznego pogorszenia się sytuacji gospodarczej w tym obszarze. W związku ze znacznym zwiększeniem zapasów

wyrobów gotowych następowało ograniczenie portfela zamówień, a w konsekwencji zmniejszenie wolumenu produkcji. W świetle tych negatywnych zjawisk planowane są ograniczania zatrudnienia. Początek roku 2009 to według przedsiębiorców kontynuacja spadku cen wyrobów włókienniczych.

Światowy kryzys ekonomiczny, niższe wskaźniki produkcji pulpy drzewnej (zamknięcia instalacji), niedobór drewna oraz zmiany w technologii bielenia (przechodzenie z technologii TCF na ECF), wpłynęły na osłabienie koniunktury **przemysłu celulozowo-papierniczego** w krajach skandynawskich, a szczególnie Finlandii. W branży zanotowano nadwyżki podaży produktów drzewnych, które spowodowały spadek cen. Jednocześnie nastąpił wzrost cen drewna, ponieważ przemysł przetwórczy charakteryzuje się zbyt dużą zdolnością produkcyjną w stosunku do dostaw surowca. Wszystkie ww. czynniki przyczyniły się bezpośrednio do redukcji produkcji.

- **Cykliczność i kształtowanie się popytu oraz cen w branży chemicznej**

Wielość zastosowań produktów chemicznych wytwarzanych w Spółce w przeciwieństwie do produktów nawozowych powoduje, że chemikalia nie mają wyraźnie zaznaczonych cykli koniunkturalnych. Generalnie można stwierdzić, że ceny są pochodną występującej w danym momencie na rynku sytuacji popytowo-podażowej.

- **Kursy walut obcych**

Istotny wpływ na zmianę przychodów z eksportu miały zmiany kursów walut wobec PLN. Okres lipca 2008 r. charakteryzował się dalszą aprecjacją złotego aż do 21 lipca dla USD, kiedy USD osiągnął swój najniższy poziom 2,0220 zł/USD, i do 31 lipca kiedy EUR osiągnął swój najniższy poziom 3,2026 zł/EUR. Potem rozpoczął się trend wzrostowy dla walut.

Średni kurs NBP:

	31.12.2008	30.06.2008	31.12.2007	1.07.2007
EUR	4,1724	3,3542	3,5820	3,7598
USD	2,9618	2,1194	2,4350	2,7695

- **Regulacje prawne w handlu międzynarodowym**

W dniu 8 lipca 2008 r. Rozporządzenie Rady (WE) nr 661/2008 nałożyło na okres 5 lat cło antydumpingowe w wysokości 47,07 EUR/t na przywóz azotanu amonu pochodzącego z Rosji oraz 32,82 EUR/t dla EuroChem.

4 lipca 2008 r. zaczęły obowiązywać zobowiązania cenowe z pułapami ilościowymi na przywóz azotanu amonu przez Eurochem, Acron i Chercassy, oraz na przywóz RSM przez Eurochem. Wspomniane firmy mogą sprzedawać do UE powyżej minimalnej ceny importowej, okresowo poddawanej indeksacji w stosunku do aktualnych cen nawozów z rynków francuskiego i brytyjskiego. Dotychczas nie odnotowano znaczącego importu do Unii w ramach powyższych zobowiązań.

We wrześniu 2008 r. Sąd Pierwszej Instancji w Luksemburgu ogłosił wyrok w sprawie JSC Kirovo-Chepetsky Khimichesky Kombinat przeciwko Radzie Wspólnot Europejskich. Stwierdzono nieważność rozporządzenia Rady (WE) nr 945/2005 z dnia 21 czerwca 2005 zmieniającego, w następstwie przeprowadzonego częściowego przeglądu tymczasowego, wcześniejsze rozporządzenia (WE):

- nr 658/2002 nakładające ostateczne cło antydumpingowe na przywóz azotanu amonu pochodzącego z Rosji;
- nr 132/2001 nakładające ostateczne cło antydumpingowe na przywóz azotanu amonu pochodzącego z Ukrainy.

Rada WE zdecydowała, że nie odwoła się od wyroku i prawdopodobnie w marcu 2009 r. anuluje wspomnianą regulację. Oznacza to zniesienie cła antydumpingowego na przywóz nawozów na bazie azotanu amonu z dodatkiem P₂O₅ oraz K₂O (tzw. brudna saletra).

EFMA od stycznia wprowadza dodatkowe kwestionariusze antydumpingowe w celu przygotowania i planowanego złożenia nowego wniosku o wszczęcie postępowania antydumpingowego we wrześniu 2009 r..

17 października 2008 r. w Dzienniku Urzędowym UE pojawiło się zawiadomienie w sprawie zbliżającego się upływu terminu obowiązywania cła antydumpingowego w wysokości 33 EUR/t na przywóz azotanu amonu pochodzącego z Ukrainy. EFMA złoży wniosek o rozpoczęcie przeglądu do 21 stycznia 2009 r.. W przypadku braku wszczęcia przeglądu, środki antydumpingowe wygasną 25 kwietnia 2009 r..

18 listopada 2008 r. Rada WE zatwierdziła rezolucję legislacyjną Parlamentu Europejskiego w sprawie wniosku dotyczącego decyzji Parlamentu Europejskiego i

Rady zmieniającej jej dyrektywę 76/769/EWG w odniesieniu do ograniczeń we wprowadzaniu do obrotu i stosowaniu niektórych substancji i preparatów niebezpiecznych, ok. azotanu amonu. Procedura jest zakończona i tekst zmian został opublikowany 24 grudnia 2008r w Dzienniku Urzędowym UE.

W sierpniu, w Chinach (na jednym z największych rynków nawozowych), rząd podniósł stawkę podatku eksportowego na mocznik. Od 1 do 30 września obowiązywała stawka na poziomie 185%, natomiast od 1 października obniżono stawkę do poziomu 175%. Również w sierpniu władze Chin uregulowały handel eksportowy saletrą amonową i siarczanem amonu i ogłosiły stawkę podatku eksportowego na te produkty na poziomie 150% obowiązującą od 1 września do 31 grudnia 2008. Natomiast w listopadzie ogłoszono nowe taryfy cel eksportowych na mocznik obowiązujące od 1 grudnia 2008. Do 31 stycznia 2009 będzie miała zastosowanie stawka cła eksportowego w wysokości 10%, jeżeli cena eksportowa nie będzie przekraczała ceny wzorcowej (2300 RMB/t równowartość 337 USD/t FOB porty chińskie).

• **Kształtowanie się cen surowców**

Kształtowanie się cen surowców ma istotny wpływ na uzyskiwaną marżę na sprzedaży produktów.

Wpływ na kształtowanie się cen podstawowych surowców Spółki mają:

- w zakresie gazu ziemnego:
 - sytuacja ekonomiczna i polityka handlowa PGNiG, jedyne go dostawcy gazu ziemnego dla Spółki;
 - polityka regulacyjna URE;
 - w zakresie energii elektrycznej,
 - polityka Państwa w zakresie uwarunkowań na rynku energii;
 - zmiana polityki regulacyjnej URE (odejście od subsydiowania przesyłu energii);
 - w zakresie węgla energetycznego;
 - uzależnienie ceny węgla od poziomu zawartości siarki;
 - w zakresie benzenu;
 - zmiany ceny ropy naftowej;
 - zbilansowany rynek;
 - wzrost produkcji styrenu.

• **Rozpoczęcie działalności w Podstrefie Puławy Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice”**

W dniu 28 lipca 2008 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymały zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy. Zezwolenie dotyczy inwestycji mającej na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych mocznika o ok. 270 tys. ton/rok oraz Ad Blue do 100 tys. ton/rok. Jest to pierwsza inwestycja w działającej od listopada 2007r. Podstrefie „Puławy” Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice”. Zezwolenie obowiązuje do dnia 1 grudnia 2017 roku. Zakończenie nowej inwestycji objętej zezwoleniem powinno nastąpić do dnia 31 stycznia 2011 roku. Uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy umożliwia Spółce skorzystanie do dnia 1 grudnia 2017 roku ze zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych należnego od przychodów uzyskanych z tytułu sprzedaży produktów wytworzonych dzięki tej inwestycji.

W sierpniu 2008 r. Zarząd SSE „Starachowice” udzielił zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy firmie Air Liquide Polska Sp. z o.o. Inwestycja prowadzona przez firmę Air Liquide Polska Sp. z o.o. dotyczy zobowiązań Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w stosunku do Ministerstwa Gospodarki z tytułu objęcia terenów Spółki statusem Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

• **Wśród czynników, które będą miały największe znaczenie w nadchodzącym okresie** wymienić należy:

- Kształtowanie się cen ropy naftowej, która z opóźnieniem wpływa na ceny gazu ziemnego oraz benzenu;
- Kształtowanie się cen węgla, energii elektrycznej, a także (w mniejszym zakresie) siarki i kwasu siarkowego;
- Kształtowania się kursów walut (USD, EUR);
- Prawdopodobieństwo obniżek stóp procentowych przez RPP;
- Spowolnienie gospodarki amerykańskiej na skutek kryzysu na rynku kredytów

POLITYKA HANDLOWA	hipotecznych; – Przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego; – Prywatyzacja polskich firm chemicznych; – Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., w tym: ▪ Projekt zgazowania węgla, który jest w fazie finalizacji studium wykonalności przez amerykańską firmę BECHTEL; ▪ Realizacja wspólnie z LW Bogdanka przedsięwzięć opartych na węglu kamiennym (20 listopada 2008 r. podpisana umowa o współpracy strategicznej); ▪ Projekt budowy elektrowni; 23 grudnia 2008 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły porozumienie z Vattenfall Poland dotyczące wybudowania konwencjonalnej elektrowni o mocy powyżej 1400 MW; ▪ Porozumienie z PGNiG zawarte 12 stycznia 2009 r. w celu realizacji wspólnych projektów inwestycyjnych opartych na wykorzystaniu gazu ziemnego. 2.3. Polityka handlowa i sprzedaż Polityka handlowa odgrywa fundamentalną rolę w kreacji wartości Spółki. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizując swoje cele długookresowe rozwijają relacje z partnerami biznesowymi. Podstawą tych relacji są zawierane umowy wieloletnie, które zapewniają Spółce trwałe i bezpieczny poziom sprzedaży swoich produktów. Działania handlowe nakierowane są na maksymalizację efektywności sprzedaży. Produkty nawozowe. Kraj Sprzedaż nawozów mineralnych dla sektora rolniczego odbywała się głównie w oparciu o umowy partnerskie i powiązane z nimi kontrakty. Umowy partnerskie stanowią bazową formę współpracy z firmami regularnie kupującymi produkty nawozowe Spółki. Celem umów partnerskich było utworzenie stabilnego systemu dystrybucji nawozów mineralnych produkowanych w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.. Partnerami Spółki są profesjonalne firmy uczestniczące w obrocie środkami do produkcji rolnej od wielu lat, posiadające również doświadczenie w skupie płodów rolnych. Uzupełnieniem oferty Spółki były nawozy importowane z krajów trzecich. Eksport Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. eksportują nawozy azotowe poprzez wyspecjalizowane firmy w handlu międzynarodowym na podstawie zawartych wieloletnich kontraktów. Dzięki tym umowom zostały rozwinięte kanały sprzedaży nawozów na głównych rynkach zagranicznych. Spółka jest członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Nawozów Sztucznych (EFMA) i Międzynarodowego Stowarzyszenia Przemysłu Nawozowego (IFA). Produkty chemiczne Kaprolaktam Sprzedawany był przede wszystkim odbiorcom finalnym, wykorzystującym go głównie do produkcji poliamidów, jak również firmom handlowym posiadającym z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. ugruntowane relacje biznesowe. W analizowanym okresie realizowano transakcje sprzedaży kaprolaktamu w Europie oraz na rynku azjatyckim (Chiny, Tajwan, Indie). Współpraca z kluczowymi klientami realizowana była na bazie strategicznych kontraktów długoterminowych, zawartych na okres od 1 roku do 5 lat. Ze względu na pogarszającą się sytuację finansową producentów poliamidów w Europie, Spółka zmuszona była do weryfikacji kierunków sprzedaży. Spółka jest członkiem EPCA (European Petrochemical Association) oraz NPG-6 (Nylon-6 Promotional Group). Melamina Sprzedaż realizowana była głównie w oparciu o kontrakty długoletnie i dobre relacje partnerskie. Zakończono negocjacje handlowe i podpisano nowe kontrakty długoterminowe z dwoma dużymi odbiorcami melaminy. Blisko 90% sprzedaży skierowano do ostatecznych odbiorców. Spółka nieustannie wzmacnia relacje handlowe poprzez modyfikację i rozbudowę oferty o inne produkty (sprzedaż pakietowa mocznika z melaminą). I półrocze roku obrotowego 2008/2009, do miesiąca września, było wyjątkowo
------------------------------	---

korzystnym okresem zarówno na polskim jak i europejskim rynku, zaobserwowano znaczne wzrosty cen. Widoczne spowolnienie konsumpcji związane z kryzysem gospodarczym nastąpiło w listopadzie 2008 roku.

Spółka jest członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Melaminy (EMPA przy CEFIC / Bruksela) oraz Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Paneli (EPF / Bruksela).

AdBlue

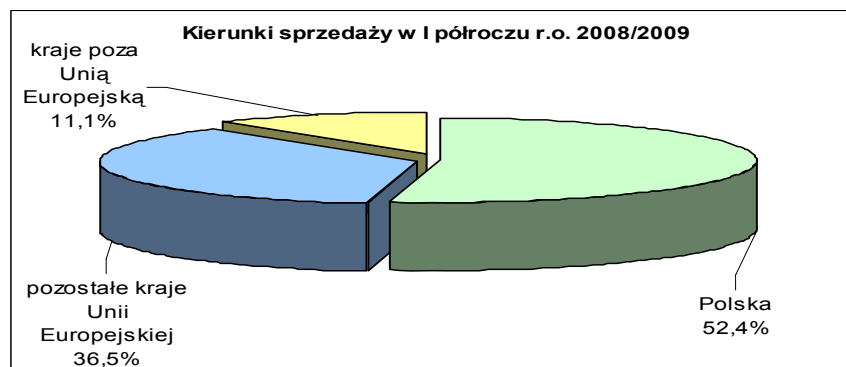
Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. sukcesywnie rozwijają sprzedaż nowego produktu (wysokiej czystości roztworu mocznika) o zastrzeżonej nazwie handlowej AdBlue. Sprzedaż prowadzona jest poprzez sprzedaż bezpośrednią i kilku wyspecjalizowanych dystrybutorów na podstawie podpisanych wieloletnich umów.

Spółka dysponuje specjalistycznym taborem samochodowym do transportu roztworu. Ponadto, realizowana jest sprzedaż w oparciu o pojemniki 1 tonowe DPPL oraz konfekcjonowane pojemniki 60 litrowe.

Nadtlenek wodoru

Sprzedaż realizowana była głównie w oparciu o roczne i kwartalne kontrakty z bezpośrednimi użytkownikami oraz kilkoma wybranymi partnerami handlowymi (szczególnie, jeśli chodzi o sprzedaż za granicę). Sprzedaż prowadzona jest z wykorzystaniem cystern samochodowych i kolejowych.

Kierunki sprzedaży produktów Spółki (wg kryterium wartości)

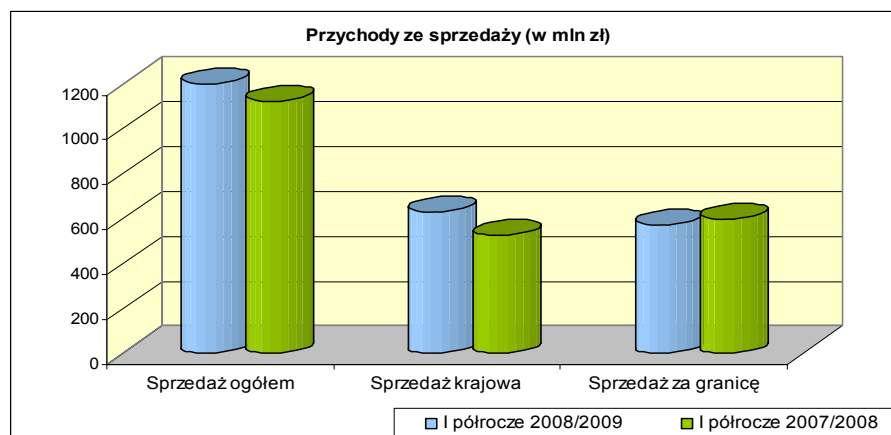


SPRZEDAŻ

Sprzedaż

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 1 201 180,4 tys. zł, w tym:

Sprzedaż krajowa	629 878,9 tys. zł	tj. 52,4 %
Sprzedaż za granicę	571 301,5 tys. zł	tj. 47,6 %



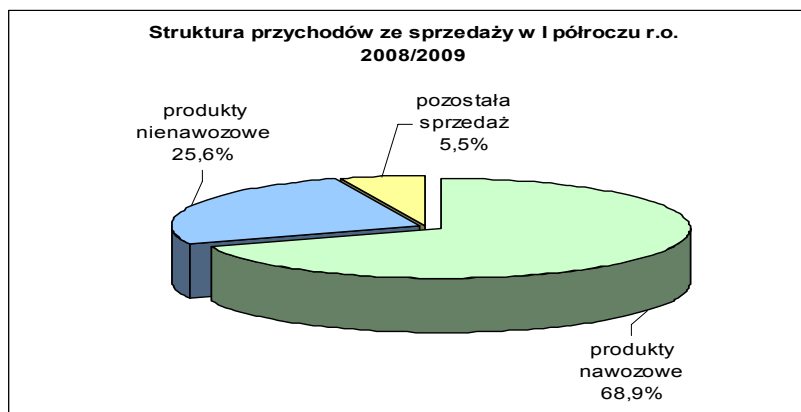
W porównaniu do I półrocza poprzedniego roku obrotowego przychody ze sprzedaży były wyższe o 7 %.

Dominowała sprzedaż nawozów, a jej udział w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 68,9 %. Przychody ze sprzedaży nawozów w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku obrotowego zwiększyły się o 9,8 %. 74,8 % przychodów ze sprzedaży

nawozów stanowiły przychody ze sprzedaży salety i RSM.

Przychody ze sprzedaży głównych produktów nienawozowych zmniejszyły się o 7,4 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego i stanowiły 25,6 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

Strukturę przychodów ze sprzedaży w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 przedstawia wykres:



Przychody ze sprzedaży według grup produktów

w tys. zł	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika w %
Produkty nawozowe	827 808	663 320	124,8
Produkty nienawozowe	307 120	370 488	82,9
Pozostała sprzedaż	66 252	89 104	74,4
Sprzedaż ogółem	1 201 180	1 122 912	107,0

Ilość sprzedaży w tonach	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika w %
Produkty nawozowe	713 534	963 349	74,1
Produkty nienawozowe	96 990	107 956	89,8

Udział grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów towarów i materiałów:

w %	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika w %
Razem produkty nawozowe	68,9	59,1	116,6
Razem produkty nienawozowe	25,6	33,0	77,6
Pozostała sprzedaż	5,5	7,9	69,6
Sprzedaż ogółem	100,0	100,0	100,0

Udział eksportu w danej kategorii przychodów ze sprzedaży (%)	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika w %
Produkty nawozowe	59,8	50,9	117,5
Produkty nienawozowe	38,9	46,4	83,8
Pozostała sprzedaż	1,3	2,7	48,1
Sprzedaż ogółem	47,6	53,3	89,3

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 wzrosła średnia rentowność sprzedaży większości produktów Spółki, rozumiana jako relacja marży na sprzedaży produktów po pokryciu technicznego kosztu wytworzenia i kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży.

ZAOPATRZENIE

Grupa produktów	Średnia rentowność	
	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008
Produkty nawozowe*	od 32% do 38%	od 17% do 23%
Produkty nienawozowe**	od -33% do 42%	od 9% do 31%
Pozostała sprzedaż	10%	7%
Razem	26%	16%

*Grupa zawiera RSM, mocznik, saletrę amonową. Nie zawiera siarczanu amonu.

**Grupa zawiera melaminę, kaprolaktam łącznie z siarczanem amonu (jako produkt uboczny kaprolaktamu) oraz nadtlenuk wodoru.

W I półroczu roku 2008/2009 ujemna rentowność została odnotowana na sprzedaży kaprolaktamu (łącznie z siarczanem amonu). Na poziom tej rentowności znaczący wpływ miało mniejsze wykorzystanie zdolności produkcyjnych wytwórni kaprolaktamu oraz mniejsza ilościowo zrealizowana sprzedaż (niż produkcja uboczna) siarczanu amonu. Światowy kryzys począwszy od miesiąca września 2008 szczególnie negatywnie wpłynął na rynek poliamidów.

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

2.4. Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Gaz ziemny

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 dostawcą gazu ziemnego dla naszej Spółki było PGNiG S.A. Cena gazu ziemnego wynikała z umowy wieloletniej i oparta była na Taryfie dla paliw gazowych PGNiG S.A. Nr 1/2008 zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniu 10 kwietnia 2008 r. – decyzja Nr DTA-4212-29(21)2007/2008/652/V/AG.

W dniu 17 października 2008 r. Prezes URE decyzją Nr DTA-4212-24(11)/2008/652/V/AG zatwierdził korektę w/w Taryfy dla paliw gazowych PGNiG S.A. Zgodnie z tą decyzją, począwszy od 1 listopada 2008 r., cena gazu ziemnego wzrosła o 11,13%, natomiast cena wraz z przesyłem zwiększyła się o 10,38%.

PGNiG S.A. był dostawcą, którego wartość dostaw osiągnęła co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

PGNiG S.A. nie ma formalnych powiązań z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A..

Węgiel energetyczny

Dostawy węgla energetycznego realizowane były ze źródeł krajowych (Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A., Kompania Węglowa S.A) oraz z importu. Obowiązywały ceny wynegocjowane. W wyniku negocjacji z polskimi dostawcami węgla, cena węgla wzrosła w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 średnio o ok. 5%.

W związku z ograniczeniem od 1 stycznia 2008 r. dozwolonej emisji SO₂ pochodzącej ze spalania węgla, w Spółce spalana jest odpowiednio mieszanka węgla energetycznego nisko i wysokosiarkowego.

We wrześniu 2008 roku została wstrzymana większość dostaw węgla z Kompanii Węglowej oraz nastąpiło ograniczenie dostaw do końca 2008 r.

W związku z powyższym oraz trudnościami w przewozie kolejowym węgla rosyjskiego podpisano dodatkową umowę na dostawy węgla importowanego drogą morską. Umowa została zrealizowana do połowy października.

Energia elektryczna

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 obowiązywała Umowa o sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług przesyłowych zawarta z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A..

Spółkę nadal obowiązywały ceny energii elektrycznej i przesyłu, które weszły w życie od 1 stycznia 2008 r. dla rocznej mocy zamówionej. Od lipca 2008 r. wprowadzono zmianę cen energii elektrycznej pobieranej powyżej mocy zamówionej. Ostateczna, miesięczna cena energii elektrycznej dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. kształtowana jest w oparciu o realizację planu zakupu oraz związane z tym koszty

	odchyłeń rzeczywistych poborów od wielkości zamawianych wg planu dobowego. Spółka rozlicza się z odchyłeń na Rynku Bilansującym poprzez wspólne bilansowanie w grupie z Dostawcą, co zmniejsza ostateczną cenę zakupu energii elektrycznej. Benzen W II kwartale roku obrotowego 2008/2009 zakup i dostawy benzenu realizowano z trzech źródeł, jako kontynuację dostaw w ramach kontraktów rocznych. Miesięczne ceny kontraktowe benzenu kształtują się w zależności od poziomu cen ropy naftowej i sytuacji ekonomicznej na rynku petrochemikaliów. Na poziom cen kontraktowych benzenu wpływ mają następujące zdarzenia: • niepokoje na Bliskim Wschodzie i Nigerii; • niestabilna sytuacja na rynku poliamidów; • produkcja kontrolowana przez OPEC; • rosnący na początku i malejący pod koniec roku kalendarzowego popyt Chin i Indii.
PRODUKCJA	2.5. Produkcja W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 w związku z ograniczeniem zamówień na produkty Spółki produkcja uległa zmniejszeniu. W dniu 14 listopada 2008 r. podjęta została decyzja o odciążeniu instalacji produkcyjnych przeciętnie o ok. 30% (raport bieżący 52/2008). Rozpoczęcie odciążania instalacji nastąpiło w dniu 14 listopada 2008 r. o godz. 22.00. Powyższe działania nie dotyczyły instalacji melaminy, AdBlue, nadtlenu wodoru i gazów technicznych. Nie zanotowano wydarzeń negatywnie wpływających na środowisko naturalne. W stosunku do roku ubiegłego: • produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” była niższa o 11,5 % • produkcja kaprolaktamu była niższa o 26,3 % • produkcja melaminy była niższa o 6,8 % • produkcja nadtlenu wodoru była wyższa o 2,9 %. W związku z gazowym konfliktem ukraińsko – rosyjskim, w dniu 7 stycznia 2009 r. Spółka otrzymała od PGNiG S.A. zawiadomienie, iż od dnia 7 stycznia 2009 r. od godziny 19.00 zostanie wprowadzone ograniczenie dostaw gazu ziemnego do Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. do poziomu 9-go stopnia zasilania gazem. Dla Spółki ograniczenie to w dniach 8 - 19 stycznia 2009 r. spowodowało średniodobowe zmniejszenie zużycia gazu o ok. 13,0 % w relacji do średniodobowego poziomu odnotowanego w dniach 1-6 stycznia 2009 r.. W dniu 19 stycznia 2009 r. od godziny 22.00 ograniczenia powyższe zostały przez PGNiG S.A. zniesione. W dniu 20 stycznia 2009 r. Spółka przygotowywała instalacje pod względem technologicznym do zwiększenia poboru gazu i w dniu 21 stycznia 2009 r. osiągnęła poziom wyższy o ok. 8,5 % w relacji do średniodobowego poboru odnotowanego w dniach 1-6 stycznia 2009 r.. Jednocześnie Spółka przygotowuje się również pod względem rynkowym i produkcyjnym do zwiększania produkcji, w związku z poprawiającą się sytuacją na rynku nawozowym. W dniu 22 stycznia 2009 r. obciążenie instalacji produkcyjnych wynosiło przeciętnie ok. 80 % i było wyższe od obciążeń wprowadzonych decyzją Zarządu Spółki z dnia 14 listopada 2008 r. uwarunkowanych panującą wówczas sytuacją rynkową (raport bieżący nr 52/2008).
POLITYKA FINANSOWA	2.6. Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym W okresie 01 lipca 2008 r. – 31 grudnia 2008 r. dzięki nadwyżce środków wypracowanych w ramach działalności operacyjnej Spółka była zdolna do regulowania zobowiązań bez udziału finansowania zewnętrznego. W nieznacznym stopniu wykorzystywane były limity kredytowe zabezpieczające płynność finansową w rozliczeniach z kontrahentami. Utrzymywany limit kredytowy stanowił zabezpieczenie płynności na wypadek spiętrzenia płatności. Poniższa tabela przedstawia informację na temat umów kredytowych funkcjonujących w okresie pierwszego półrocza roku obrotowego 2008/2009.

Umowy kredytowe funkcjonujące w I półroczu roku obrotowego 2008/2009

L.p.	Bank	Kwota udziel. kredytu/ pożyczki w zł	Koszty kredytu/pożyczki	Data podpisania umowy, okres spłaty	Komentarz
1	BPH S.A., kredyt inwestycyjny dewizowy	123 356 350 DEM 63 071 100 EUR	EURO LIBOR 6M + marża	03.03.1999 30.09.2008	
2	Kredyt Bank SA, kredyt inwestycyjny	100 000 000	WIBOR 3 M + marża	21.01.2005 31.03.2012	wcześniejsza spłata kredytu w całości w dniu 30.09.2008
3	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, pożyczka inwestycyjna, Umowa NR 12/2007/P/OP	70 000	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	07.08.2007 31.12.2011	
4	PKO BP SA , kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	20 000 000	WIBOR 1 M + marża	29.06.2006 28.06.2009	Spółka w trakcie roku obrotowego nie korzystała ze środków obrotowych w ramach dostępnych w bankach limitów kredytowych; posiadanie limitów (bez ich wykorzystania) nie generuje kosztów dla Spółki.
5	PEKAO S.A. kredyt w rachunku bieżącym	30 000 000	WIBOR 1 M + marża	29.08.2008 31.08.2009	
6	PEKAO S.A. kredyt w rachunku bieżącym	30 000 000	WIBOR 1 M + marża	22.08.2007 31.08.2008	
7	Raiffeisen Bank Polska SA , Umowa o limit wierzytelności	10 000 000	WIBOR 1 W + marża	28.03.2007 27.02.2009	
8	Bank Handlowy w Warszawie S.A. , kredyt w rachunku bieżącym	10 000 000	WIBOR T/N + marża	27.05.2008 20.05.2009	Rozwiązanie umowy z dniem 28.10.2008

Spłaty zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek regulowane były terminowo.

Umowa zawarta z Bankiem PEKAO S.A., która wygasła w sierpniu 2008 r. została odnowiona na kolejne 12 miesięcy.

W dniu 30.09.2008 r. Spółka dokonała :

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

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

W związku ze spłatą kredytów inwestycyjnych nastąpiło zwolnienie ustanowionych do nich zabezpieczeń.

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 nie było w Spółce przypadków zaciągania kredytów/pożyczek wymagających uzyskania zgody:

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

W okresie 01 lipca 2008 - 31 grudnia 2008 Spółka nie otrzymała i nie korzystała z pomocy finansowej otrzymanej od Skarbu Państwa.

W okresie 01 lipca 2008 - 31 grudnia 2008 Skarb Państwa nie podjął zobowiązań w imieniu Spółki.

Prowadzona polityka finansowa miała na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Ze względu na przyjęte w Spółce zasady bezpieczeństwa i ostrożności gospodarowania środkami pieniężnymi, występujące nadwyżki środków były lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe: skarbowe papiery wartościowe oraz lokaty bankowe. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, w przypadku lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

Minimalizacja ryzyka inwestycyjnego osiągana była poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyty oraz dywersyfikację stosowanych instrumentów. Z uwagi na kryzys finansowy i związane z tym ryzyko środków zdeponowanych w bankach Spółka alokowała większość wolnych środków od października 2008 r. w papiery (obligacje i bony) skarbowe.

Stan środków ulokowanych (w tym zainwestowanych w bony skarbowe) na 31.12.2008 r.:

lokaty w PLN	265 280 293 PLN
lokaty w EUR	11 994 042 EUR
lokaty w USD	807 138 USD
bony skarbowe	365 045 067 PLN

W Spółce prowadzona jest aktywna działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka kursowego. Spółka realizuje cele zgodne z polityką uregulowaną wewnętrznym zarządzeniem, polegającą na minimalizacji odchyleń przepływów pieniężnych od budżetu Spółki poprzez hedging naturalny, czyli bilansowanie wydatków walutowych walutowymi wpływami; pozostała ekspozycja walutowa narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych podlega zabezpieczeniu poprzez zawieranie terminowych kontraktów walutowych typu „forward” oraz symetrycznych, zerokosztowych struktur (korytarzy) opcyjnych polegających na złożeniu opcji call (sprzedawanej przez Spółkę) i put (kupowanej przez Spółkę). Opcje zawarte w ramach ww. korytarza opiewają na taki sam wolumen waluty i rozliczają się w tym samym dniu.

Wolumen zawieranych transakcji nie może przekraczać poziomu planowanej ekspozycji walutowej. W rzeczywistości nie przekracza 80% ekspozycji walutowej wynikającej z Planu Spółki. Transakcje w każdym przypadku zawarte zostały na wyższych poziomach kursów niż wynikające z Planu, zabezpieczając jego realizację w zakresie założeń dotyczących kształtowania się kursów walutowych. Z uwagi na wymaganą symetryczność stosowanych instrumentów oraz ograniczenie wartości zabezpieczenia do wysokości przewidywanej ekspozycji walutowej, zawierane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego. Dzięki temu podejściu rozliczanie transakcji odbywa się poprzez rzeczywistą dostawę waluty.

W związku z kryzysem finansowym nastąpiło głębokie załamanie rynku walutowego (osłabienie złotówki) skutkując ujemną wyceną zawartych transakcji zabezpieczających. W okresie I półrocza roku obrotowego 2008/2009 zostało rozliczonych łącznie 65 transakcji zabezpieczających z łącznym wynikiem (-) 4 165 807 zł (w tym 23 % wyniku dotyczy transakcji w EUR). Część z tych transakcji została zawarta w roku obrotowym 2007/2008, a ich wycena na dzień 30.06.2008 r. w kwocie (+) 4 945 161,36 zł została odniesiona w wynik roku obrotowego 2007/2008. Wycena transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 31.12.2008 r. wyniosła (-) 124 264 496,92 zł. Łącznie wpływ transakcji zabezpieczających na wynik na działalności finansowej za okres 6 miesięcy roku obrotowego 2008/2009 wyniósł (-) 133 375 464,78 zł.

Spółka aktywnie zarządza zawartymi transakcjami monitorując na bieżąco zmiany planowanej wielkości ekspozycji walutowej oraz jej realizacji, a także zmieniającą się sytuację na rynku walutowym. W miarę pojawiających się możliwości podejmowane są działania restrukturyzujące zawarte transakcje celem poprawy ich efektywności. Warunkami restrukturyzacji są bezkosztowość takich operacji oraz powiązanie ich wolumenu z oczekiwaną ekspozycją walutową Spółki. Restrukturyzacje dotyczą transakcji o bliskich terminach zapadalności.

W celu weryfikacji prawidłowości podejmowanych działań w zakresie zabezpieczenia ryzyka kursowego Spółka zleciła dokonanie przeglądu procesu zarządzania ryzykiem walutowym za okres 1 lipiec 2007 r. - 30 listopada 2008 r. firmie audytorskiej Deloitte Advisory. W podsumowaniu raportu Deloitte stwierdza, na podstawie analizy wybranych transakcji, że w badanym okresie Spółka zawierała wyłącznie transakcje zabezpieczające przyszłą planowaną ekspozycję walutową. Nie zidentyfikowano instrumentów innych niż standardowe forwardy oraz korytarze opcyjne, a zawierane transakcje nie miały charakteru spekulacyjnego.

W ramach eliminacji ryzyka związanego z działalnością Spółki, w dniu 1.07.2008 r. została podpisana kolejna Umowa ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk na okres od dnia 1.07.2008 r. do dnia 30.06.2009 r.. Powyższa umowa została zawarta w ramach Umowy Ubezpieczenia Generalnego na okres 01.07.2008 r. – 30.06.2010 r..

Zgodnie z Uchwałą Nr 240/2008/2009 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 04.11.2008 r., z dniem 06.11.2008 r. została zawarta polisa *Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z Opcją Windykacji* należności na okres 01.11.2008 r. - 31.10.2009 r. Ubezpieczeniem zostały objęte należności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. od wszystkich odbiorców kaprolaktamu i melaminy zarówno w kraju jak i w eksporcie (poza transakcjami realizowanymi w ramach gwarancji bankowych, akredytyw lub awału). Polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego zobowiązuje Ubezpieczyciela do wypłaty Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. odszkodowania, jeżeli Spółka nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży kaprolaktamu i melaminy w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta.

Zgodnie z Uchwałą nr 299/2008/2009 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 02.12.2008 r. zostało zawarte Porozumienie pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. - Odbiorcą - Ubezpieczycielem, mające na celu wznowienie przez Spółkę wysyłek kaprolaktamu, określające warunki wysyłek i płatności za towar. Zabezpieczenie Porozumienia stanowi hipoteka kaucyjna do kwoty 20.000.000,00 na nieruchomości będącej własnością Odbiorcy.

W dniu 17.12.2008 r. nowi właściciele Odbiorcy złożyli w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością restrukturyzacji. Ubezpieczyciel wyraził zgodę na zmianę warunków Porozumienia z dnia 02.12.2008 r. w odniesieniu do transakcji zrealizowanych do końca 2008 roku.

W dniu 16.01.2009 r. Sąd Rejonowy ogłosił upadłość Odbiorcy. W związku z tym trwają rozmowy pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. - Odbiorcą - Ubezpieczycielem, mające na celu ustalenie warunków dalszej współpracy. Zostały podjęte działania mające na celu ustalenie zapisów nowego Porozumienia, które zastąpiłoby Porozumienie z dnia 02.12.2008 r..

Udzielone poręczenie

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

W związku z terminową spłatą przez BBM Sp. z o.o. rat kredytu inwestycyjnego, zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 23 grudnia 2005 r., w dniu 22 stycznia 2008 r. Spółka podpisała Aneks Nr 3 do Umowy Poręczenia (Rep. A nr 430/2008) zmniejszający wysokość zobowiązań Poręczyciela wobec Banku z kwoty 4.730.000 USD do kwoty 4.230.000 USD.

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

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

2.7. Majątek trwały Spółki

Spółka prowadzi swą działalność na bazie majątku trwałego o wartości netto 784,1 mln zł wg stanu na 31 grudnia 2008 r..

90,7 % tego majątku to rzeczowe aktywa trwałe, w tym 81 % stanowią środki trwałe, a 19 % stanowią środki trwałe w budowie (z zaliczkami).

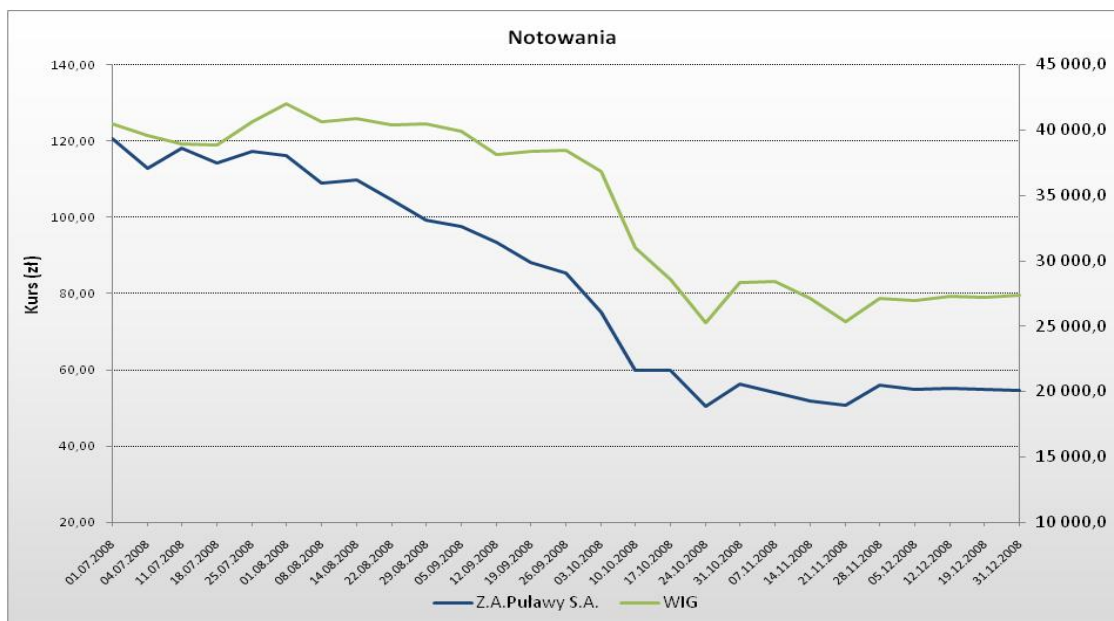
Zmiany w wartości środków trwałych przedstawia tabela:

Środki trwałe w tys. zł	I półrocze r.o.2008/2009	I półrocze r.o.2007/2008	Dynamika2/3 w %
1	2	3	4
Stan na początek okresu	556 143	499 425	111,3
Zwiększenia	52 505	33 633	156,1
Umorzenie (amortyzacja)	32 651	34 409	94,9
Likwidacja	248	1	24800
Inne zmiany	-26	4	850
Wartość netto na koniec okresu	575 723	498 652	115,5

MAJĄTEK TRWAŁY

DZIERŻAWA MAJĄTKU	Majątek w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn znajduje się na gruncie, którego powierzchnia całkowita wynosi 832,7479 ha (wg stanu na 31.12.2008). • Grunty położone w ogrodzeniu, w tym: 321,5287 ha - grunty wykorzystane pod działalność produkcyjną 127,3222 ha - grunty pod drogami 91,1550 ha - grunty przeznaczone do zagospodarowania i dzierzawione przez firmy obce 103,0515 ha • Grunty poza ogrodzeniem 511,2192 ha Stan prawny gruntów • własność Spółki 0,0039 ha • wieczyste użytkowanie Spółki 704,2279 ha • grunty nieuregulowane*, w tym: 128,5161 ha - postępowanie prawne w toku 78,1894 ha - pozostałe 50,3267 ha *Grunty o nieuregulowanym stanie prawnym będące własnością Skarbu Państwa, wg ewidencji gruntów są w „trwałym zarządzie” Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.; grunty te są położone poza terenem ogrodzonym, część z nich jest wykorzystywana przez Spółkę, a pozostałe to grunty nieprzydatne dla działalności Spółki. Na dzień 30 czerwca 2008 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. miały podpisane 57 umów z najemcami i dzierżawcami majątku Spółki, w tym: 33 umowy najmu z 31 podmiotami gospodarczymi, 24 umowy dzierżawy z 21 podmiotami gospodarczymi, 2 umowy dotyczące partycypacji w kosztach utrzymania dróg zakładowych oraz 36 umów na dzierżawę zbiorników na RSM. Umowy dzierżawy i najmu dotyczyły gruntów, budynków, budowli, pomieszczeń i lokali. Przychody z tytułu miesięcznego czynszu dzierżawnego wynosiły około 323,7 tys. zł.
OBIEKTY SOCJALNO- BYTOWE	Spółka posiada obiekty socjalno-bytowe tj. Ośrodek Rekreacyjno-Wypoczynkowy n/Wisłą oraz Wypożyczalnię Sprzętu Turystyczno-Sportowego. Obiekty te posiadają uregulowany stan prawny i są w wieczystym użytkowaniu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..
BUDOWA ŚRODKÓW TRWAŁYCH	2.8. Działalność inwestycyjna W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 zakończono realizację i przekazano do użytkowania 27 zadań inwestycyjnych z zakresu budowy i modernizacji środków trwałych. Zrealizowane zadania dotyczą wymiany i modernizacji urządzeń decydujących o poprawie jakości produkowanych wyrobów i pewności ruchu instalacji produkcyjnych i serwisowych jak również ochrony środowiska, poprawy warunków pracy i obsługi klienta. Nakłady na budowę i modernizację środków trwałych w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 wyniosły 73 650,2 tys. zł. W przygotowaniu do realizacji i w realizacji znajduje się około 180 zadań. Poniżej podano uzyskane lub spodziewane efekty z ważniejszych zadań realizowanych w I półroczu roku obrotowego 2008/2009: Podwyższenie mocy produkcyjnych • Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik – intensyfikacja produkcji amoniaku i mocznika; Poprawa efektywności instalacji • Intensyfikacja i modernizacja procesu zestalania kaprolaktamu, modernizacja instalacji kwasu siarkowego i oleum – intensyfikacja produkcji kaprolaktamu; • Modernizacja sprężarek gazu syntezowego – poprawa jakości amoniaku; • Wymiana wnętrza reaktorów amoniaku – poprawa jakości amoniaku i efektywności energetycznej; • Modernizacja układu chłodzenia w pętli syntezy amoniaku – poprawa bezpieczeństwa procesowego i technicznego wyposażenia produkcyjnego; • Modernizacja pakowni mocznika – poprawa jakości obsługi klienta; • Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku – poprawa jakości

GIEŁDA	i efektywności produkcji amoniaku ; • Modernizacja instalacji demineralizacji wody – wprowadzenie nowych technologii i poprawa efektywności produkcji wody zdemineralizowanej; Inwestycje odtworzeniowe • Odbudowa kotła parowego nr 2 – zwiększona pewność ruchowa instalacji; Ochrona środowiska • Modernizacja elektrofiltrów kotłów nr 3, 4 i 5 – ograniczenie emisji pyłów z zakładowej elektrociepłowni; • Redukcja emisji podtlenu azotu z instalacji kwasu azotowego – obniżenie emisji podtlenu azotu; • Budowa instalacji odsiarczania spalin – obniżenie emisji tlenków siarki; W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 Spółka uzyskała 40 pozytywnych decyzji Rady Nadzorczej oraz 6 pozytywnych decyzji Walnego Zgromadzenia dotyczących rozporządzania i nabywania składników aktywów trwałych.
	2.9. Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym W okresie od lipca do grudnia 2008 r. kurs akcji spadł ze 120,50 zł do 54,60 zł. Spadek ten wyniósł aż 54,7 %. W analogicznym okresie ubiegłego roku obrotowego spadek kursu wyniósł 7,2 %. Wpływ na tak duży spadek kursu miała sytuacja na światowych rynkach, a przede wszystkim kryzys na światowym rynku finansowym. W połowie września 2008 r. nastąpiło tąpnięcie na rynku finansowym w USA, Rząd przejął kontrolę nad dwoma dominującymi na rynku kredytów hipotecznych bankami: Fannie Mae i Freddie Mac (wprowadzając zarządy komisaryczne), bankructwo ogłosił jeden z najstarszych i największych banków inwestycyjnych w Stanach Lahman Brothers a interwencja banku centralnego Federal Reserve (Fed) i Ministerstwa Skarbu uchroniła przed takim losem giganta ubezpieczeniowego AIG. Załamanie na rynkach finansowych pociągnęło w dół wszystkie ważniejsze giełdy światowe. Na polskiej giełdzie również zanotowano spadki. Indeks WIG w omawianym okresie spadł o 32,26 %. Największe spadki na giełdzie odnotowano na koniec października i na początku listopada 2008 r.. 27 października 2008 r. kurs akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. spadł aż do 47,52 zł i był on o 7 % niższy od pierwszego notowania Spółki na giełdzie w 2005 r.. W dniu 25 listopada 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podjęło decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z wypracowanego za rok obrotowy 2007/2008 zysku netto. Wysokość dywidendy wyniosła 4,30 zł na jedną akcję tj. łącznie 82 194 500,00 zł.



3. Zasoby niematerialne

RELACJE Z KLIENTAMI	3.1. Relacje z klientami Współpraca z klientami Spółki opiera się głównie na budowaniu partnerskich relacji, w których strategiczną rolę odgrywa wzajemne zaufanie i lojalność. W ramach wzmacniania relacji z klientami: • w grudniu 2008 r. odbyło się spotkanie z najważniejszymi krajowymi Partnerami handlowymi Spółki, na których prezentowane były perspektywy średniookresowe dla rynku nawozowego, oraz zasady współpracy handlowej między Spółką a odbiorcami w obecnych realiach rynkowych; • Spółka wspólnie z Instytutem Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa w Puławach kontynuowała organizację spotkań i szkoleń mających na celu popularyzację stosowania nawozu płynnego RSM; • Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako członek EFMA (Europejskiej Organizacji Producentów Nawozów) realizowały Program „Opieka nad Produktem”; w ramach przyjętych standardów zostały opracowane materiały promocyjno – dydaktyczne dla klientów oraz podjęto doradztwo i realizację szkoleń w zakresie przechowywania i obsługi produktów nawozowych Spółki, dla rolników i dystrybutorów nawozów; • Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. należą do wielu sektorowych międzynarodowych organizacji (EPCA, EMPA, IFA, NPG-6, CEFIC), uczestniczą w krajowych i międzynarodowych konferencjach, seminariach, imprezach targowo – wystawienniczych; dla Spółki jest to istotna platforma zdobywania wiedzy, promocji firmy oraz możliwość kreacji otoczenia biznesowego, w którym Spółka funkcjonuje.																																						
	PRACOWNICY SPÓŁKI	3.2. Polityka personalna Stan zatrudnienia w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. na dzień 1 lipca 2008 r. wyniósł 3 316 pracowników, a na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka zatrudniała 3 331 pracowników. W okresie tym zatrudniono 103 pracowników, a rozwiązano stosunek pracy z 88 osobami. Zmiany zatrudnienia wynikały głównie z wypełniania wakatów spowodowanych odejściami na renty, emerytury jak również na: urlopy wychowawcze, urlopy bezpłatne, świadczenia rehabilitacyjne, zatrudnienia na czas określony, rozwiązania umów o pracę za porozumieniem stron oraz wdrożeniem pięciobrygadowej organizacji czasu pracy. Realizowane przyjęcia do pracy były poprzedzane analizą możliwości dokonania wewnętrznych przesunięć kadrowych i ograniczały się do niezbędnego minimum.																																					
ZATRUDNIENIE		Zatrudnienie w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 <table><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="2">Zatrudnienie średnioroczne</th><th colspan="2">Stan zatrudnienia na dzień</th></tr><tr><th>I półrocze r.o. 2008/2009</th><th>I półrocze r.o. 2007/2008</th><th>31.12.2008r.</th><th>31.12.2007r.</th></tr><tr><td>Pracownicy fizyczni</td><td>2 159</td><td>2 169</td><td>2 165</td><td>2 162</td></tr><tr><td>Pracownicy umysłowi</td><td>1 125</td><td>1 181</td><td>1 166</td><td>1 161</td></tr><tr><td>Razem</td><td>3 284</td><td>3 350</td><td>3 331</td><td>3 323</td></tr><tr><td>zakłady prod. podstawowej</td><td></td><td></td><td>1 146</td><td>1 116</td></tr><tr><td>wydziały prod. pomocniczej</td><td></td><td></td><td>399</td><td>391</td></tr></table>						Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień		I półrocze r.o. 2008/2009	I półrocze r.o. 2007/2008	31.12.2008r.	31.12.2007r.	Pracownicy fizyczni	2 159	2 169	2 165	2 162	Pracownicy umysłowi	1 125	1 181	1 166	1 161	Razem	3 284	3 350	3 331	3 323	zakłady prod. podstawowej			1 146	1 116	wydziały prod. pomocniczej			399
	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień																																				
	I półrocze r.o. 2008/2009	I półrocze r.o. 2007/2008	31.12.2008r.	31.12.2007r.																																			
Pracownicy fizyczni	2 159	2 169	2 165	2 162																																			
Pracownicy umysłowi	1 125	1 181	1 166	1 161																																			
Razem	3 284	3 350	3 331	3 323																																			
zakłady prod. podstawowej			1 146	1 116																																			
wydziały prod. pomocniczej			399	391																																			
WYNAGRODZENIA	Zakładową politykę płacową w Spółce kształtuje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z dnia 22 marca 2006 roku dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.. System wynagrodzeń oparty jest przede wszystkim na wynagrodzeniu zasadniczym, obok którego jedynym znaczącym wypłacanym dodatkiem jest dodatek zmianowy dla pracowników wykonujących pracę zmianową, która ze względu na technologię produkcji nie może być wstrzymana. Dla pracowników, w zależności od rodzaju wykonywanych prac stosuje się następujące systemy wynagradzania: - czasowy, - akordowy. W ramach funduszu wynagrodzeń tworzy się premiowy fundusz motywacyjny przeznaczony na dodatkowe premiowanie za realizację ważnych z punktu widzenia Spółki celów. Średnie wynagrodzenie miesięczne brutto bez wypłat z zysku w I półroczu roku																																						

**OCHRONA
ŚRODOWISKA**

obrotowego 2008/2009 w zł:

	I półrocze r.o. 2008/2009	I półrocze r.o. 2007/2008	Dynamika %
1	2	3	4
Średnie wynagrodzenie w Spółce, w tym:	4 236	3 721	113,8
na stanowiskach nierobotniczych	5 147	4 709	109,3
na stanowiskach robotniczych	3 740	3 206	116,7

Zwolnienia grupowe

W Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. nie stosowano zwolnień grupowych natomiast preferowano politykę optymalizacji zatrudnienia w momencie odejść pracowników na emerytury i renty oraz alokacji pracowników zgodnie z potrzebami Spółki.

Spory zbiorowe

W okresie I półrocza roku obrotowego 2008/2009 prowadzono działania w kierunku rozwiązania sporu zbiorowego (zgodnie z Ustawą z 23 maja 1991 r. o rozwiązywaniu sporów zbiorowych), którego bieg rozpoczął się 30 czerwca 2008 r. z inicjatywy Zarządu Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego.

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

Działalność socjalna finansowana jest z funduszu świadczeń socjalnych, z którego na rzecz pracowników wypłacono w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 świadczenia w wysokości 8 114,8 tys. zł.

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 zorganizowano szkolenie dla 2 058 pracowników, a łączny koszt tych szkoleń wyniósł 867,7 tys. zł.

3.3. Ochrona środowiska

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. skupiają instalacje, których funkcjonowanie ze względu na rodzaj i skalę prowadzonych w nich działalności, mogą powodować oddziaływanie na środowisko.

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

Spółka posiada następujące certyfikaty:

- ważne do 8 marca 2010 roku:
Certyfikat Systemu Zarządzania Środowiskiem wg Normy ISO 14001:2004
Certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem wg Normy PN-N 18001:2004
Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością wg Normy ISO 9001:2000
Certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem wg norm: ISO9001:2000, ISO14001:1996, PN-N 18001:2004
- ważny do 24 maja 2011 roku
Certyfikat programu „Opieka nad produktem dla nawozów”.

Produkty Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wytwarzane są przy wykorzystaniu technologii zgodnych ze standardami światowymi zapewniającymi wysoką jakość produktów i spełniającymi kryteria BAT (Best Available Techniques). Zastosowanie takich technologii pozwala na ustalenie granicznych wartości emisyjnych, mających na celu eliminowanie emisji szkodliwych lub (jeżeli nie jest to praktycznie możliwe) maksymalne ograniczanie takich emisji i ich wpływu na środowisko.

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 Spółka poniosła następujące opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska:

w tys. zł	I półrocze r.o. 2008/2009	I półrocze r.o. 2007/2008	Dynamika %
Emisje zanieczyszczeń do powietrza	3 114	4 069	76,5
Ścieki	430	341	126,1
Pobór wód	2 940	3 569	82,4
Odpady	57	66	86,4
Razem	6 541	8 045	81,3

BADANIA I ROZWÓJ	Zmniejszenie opłat za emisję zanieczyszczeń do powietrza wynika z: - ograniczenia emisji pyłów dymnicowych w związku z zakończeniem realizacji inwestycji „Modernizacja elektrofiltrów kotłów 1, 3, 4, 5 w Zakładowej Elektrociepłowni”. Pomiary skuteczności odpylania elektrofiltrów dla poszczególnych kotłów wykazały średnią skuteczność na poziomie 99,93 %; - ograniczenia emisji dwutlenku siarki poprzez spalanie węgla niskosiarkowego; - nie poniesienia opłat za wprowadzanie dwutlenku węgla z Elektrociepłowni; w zamian Zakłady wniosły opłatę na wyodrębniony rachunek bankowy NFOŚiGW (zgodnie z art. 25 ust. 2 ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz. U. Nr 281, poz. 2784)). Zmniejszenie opłat za pobór wód wynika ze zmniejszenia produkcji. Wzrost opłat za ścieki wynika ze zwiększonego zrzuć ładunku (BZT5) w ściekach zrzucanych do Wisły w stosunku do ChZT. Stawka opłaty za BZT5 jest wyższa w stosunku do ChZT o 250%. Zgodnie z przepisami prawa, opłatę wnoszą się za zanieczyszczenie dające najwyższą opłatę. Działania proekologiczne w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 • W obszarze ochrony powietrza atmosferycznego zrealizowano inwestycję proekologiczną „Redukcja emisji podtlenku azotu z Instalacji Kwasu Azotowego”. Uzyskany efekt to ograniczenie emisji podtlenku azotu o ok. 90 %. • W obszarze gospodarki odpadami przemysłowymi zagospodarowano o 25 % więcej popiołów lotnych w stosunku do ilości zagospodarowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego, z przeznaczeniem do produkcji materiałów budowlanych. • W obszarze rewitalizacji terenów zniszczonych działalnością Zakładów prowadzi się rekultywację rolniczo-leśną. W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 zalesiono 4 ha terenów będących własnością Zakładów Azotowych "Puławy" S.A.. 3.4. Badania i rozwój W październiku 2008 r. Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. pozytywnie zaopiniowała przygotowany przez Zarząd Spółki załącznik nr 2 do Strategii Zakładów Azotowych "Puławy" S.A.. 2007 – 2017 pt „Koncepcja strategicznego rozwoju”. Dokument ten precyzuje główne kierunki strategicznego rozwoju Spółki, oraz obszary jej przyszłych działań w ramach przyjętej Strategii Spółki. Prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe w I półroczu roku 2008/2009 związane były przede wszystkim z opracowaniem nowych i rozwojem istniejących technologii oraz udoskonalaniem wytwarzanych produktów. Z bardziej znaczących prac należy wymienić: • Prace wspierające (założenia technologiczne, wieloletnie prognozy cenowe surowców energetycznych) wykonanie Feasibility Study dla projektu zgazowania węgla do amoniaku; • Opracowanie założeń przystosowania poszczególnych linii wytwórni saletry amonowej do produkcji nowych nawozów na bazie azotanu dla potrzeb wykonania Feasibility Study; • Opracowanie technologii produkcji nawozu płynnego na bazie roztworu mocznika i siarczanu amonu; • Opracowanie koncepcji dla instalacji produkcji nawozu granulowanego mocznik-siarczan amonu; • Opracowanie koncepcji realizacji zadań inwestycyjnych: stokaż RSM, produkcja nowych nawozów płynnych i granulowanych na bazie mocznika, azotanu amonu i siarczanu amonu, stokaż amoniaku w ramach Nowego Kompleksu Nawozowego (NKN) zlokalizowanego w podstrefie Puławy Specjalnej Strefy Ekonomicznej Starachowice na terenie Puławskiego Parku Przemysłowego; • Opracowanie koncepcji produkcji innowacyjnych produktów wysokich marż „Science Materials”; • Intensyfikacja, poprawa efektywności produkcji i wprowadzenie nowoczesnych rozwiązań techniczno-technologicznych na istniejących instalacjach produkcyjnych (instalacja kaprolaktamu, instalacja Melaminy I, instalacja nadtlenu wodoru); • Opracowanie wstępnej koncepcji biznesowej realizacji produkcji metanolu z gazu koksowniczego; • Prace wstępne nad kompleksem przedsięwzięć: Puławy II (nowa linia produkcyjna amoniaku i mocznika); • Zamknięcie wiosennego etapu badań pt. „Badanie stopnia wykorzystania nawozów
-----------------------------	--

RANKINGI	azotowych na doświadczalnych poletkach Polski”. W obszarach rozwoju istniejących technologii, energetyki i ochrony środowiska prowadzono prace nad: 1. Obszar technologii i ochrony środowiska: • Opracowaniem „Studium wykonalności projektu modernizacji i rozbudowy elektrociepłowni” w celu pokrycia wzrastającego zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepłą i zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego; • Finalną koncepcją instalacji dla projektu odsiarczania spalin z Elektrociepłowni; • Wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii: biomasy, energii wiatru i odpadów do celów produkcji „zielonej” energii elektrycznej; • Redukcją emisji N₂O z instalacji kwasu azotowego, realizowaną w ramach projektu Wspólnych Wdrożeń – jednego z mechanizmów elastycznych Protokołu z Kioto. W ramach projektu, prowadzonego wspólnie z firmą BASF, zainstalowano system monitoringu emisji, wyznaczono linię bazową określającą bazowy poziom emisji tlenu diazotu, nieznacznie zmodernizowano kosze utleniaczy oraz zainstalowano katalizator redukcji N₂O. Do końca 2008 roku uruchomiono proces redukcji na dwóch pierwszych liniach produkcyjnych, a na pozostałym liniach uruchomienie nastąpi na początku 2009 r. Dodatkowo sporządzono niezbędną dokumentację wymaganą przez metodologię projektu, przeprowadzono zbieranie i wstępną selekcję ofert nabycia jednostek emisji ERU od podmiotów zagranicznych. 2. Obszar energetyki: • Na podstawie wniosku złożonego do Urzędu Regulacji Energetyki (URE) zgodnie z art. 39 Ustawy – Prawo energetyczne, wszczęto postępowanie administracyjne w sprawie przedłużenia terminu ważności koncesji na wytwarzanie, przesył, dystrybucję i obrót paliwami gazowymi (gazem ziemnym wysoko metanowym) przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. o kolejne 10 lat. • Na podstawie złożonego w KASHUE oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 1.07.2008 r. w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008 – 2012 dla wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji (Dz.U. z 14.11.2008 r. Nr.202, poz.1248) przyznano Spółce limit emisji CO₂ na średniorocznym poziomie 1 357 155 ton. 3.5. Pozycja Spółki w rankingach Rankingi publikowane w okresie 1.07.2008 r. – 31.12.2008 r. <u>Lista 400</u> Pozycja 52 w kategorii 400 Największych Przedsiębiorstw Produkcyjnych 2007 wg przychodów ze sprzedaży - Home & Market, lipiec 2008 r. <u>500 Największych Firm Europy Środkowo-Wschodniej</u> Pozycja 307 w kategorii Lista przedsiębiorstw wg przychodów ze sprzedaży w 2007 r. w euro - Rzeczpospolita nr 213 (8114) z 11 września 2008 r. <u>Lista 2000 polskie przedsiębiorstwa</u> Pozycja 94 w kategorii Lista przedsiębiorstw wg przychodów ze sprzedaży – Rzeczpospolita 31 października – 2 listopada 2008 r. <u>Ranking fundamentalny za III kwartał 2008</u> w branży spółek z sektora elektromaszynowego, chemicznego, handlowego, lekkiego i telekomunikacyjnego, pierwsze miejsce, Dom Maklerski Penetrator S.A. <u>Tytuł „Marki Wysokiej Reputacji 2008”</u> w kategorii „przemysł” w Niezależnym Rankingu Reputacji Spółek Giełdowych Premium Brand opracowanym przez Dom Badawczy Maison <u>Perły Polskiej Gospodarki</u> certyfikat i tytuł w kategorii Perły Wielkie za „konsekwentną realizację polityki i strategii przedsiębiorstwa oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych przedsiębiorstw w Polsce” – Redakcja miesięcznika Polish Market i Instytut Nauk Ekonomicznych PAN, listopad 2008 r. <u>Filar Polskiej Gospodarki</u> nagroda w V edycji konkursu Redakcji „Puls Biznesu” dla najlepszych firm, o szczególnym znaczeniu dla regionów w jakich działają, grudzień 2008 r. <u>Polskie Nawozy</u> nagroda specjalna w VII edycji konkursu organizowanego przez „Zielony Sztandar” „Za wzorową współpracę z Grupami Producentów Rolnych”, grudzień 2008 r..
-----------------	---

3.6. Działania na rzecz otoczenia Spółki

Zakłady Azotowe „Puławy”, które od lat angażowały się w lokalne inicjatywy kulturalne, społeczne, ekologiczne, sportowe ugruntowały ten kierunek działań, przyjmując oficjalny dokument określający misję, cele, kierunki, zasięg i główne zasady działalności dla tego obszaru.

„Staramy się w sposób przemyślany budować wizerunek firmy nie tylko osiągającej dobre wyniki ekonomiczne, nowoczesnie zarządzanej, czy ekspansywnej handlowo ale również odpowiedzialnej społecznie. Podejmowane przez nas działania sponsoringowe polegają na finansowym wspieraniu lokalnych inicjatyw kulturalnych, społecznych, ekologicznych i sportowych. W tych aspektach również jesteśmy kołem zamachowym rozwoju regionu. Zawsze byliśmy i pozostaniemy zaangażowani w otaczanie szczególną opieką miejsca, w którym przyszło nam żyć i pracować.”

Wskazane w polityce cele działalności sponsoringowej to przede wszystkim podnoszenie atrakcyjności regionu puławskiego; tworzenie dla dzieci i młodzieży z regionu puławskiego jak najlepszych warunków edukacyjnych i zdrowotnych; budowanie świadomości społecznej w zakresie pozytywnej roli jaką Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. odgrywają dla problemów ekologicznych współczesnego świata.

Zgodnie z przyjętą polityką, Spółka angażowała się w sport i propagowała zdrowy tryb życia poprzez sponsorowanie działalności i inicjatyw, dostarczających sportowych emocji oraz pozwalających na osobiste uczestnictwo w sportowo-rekreacyjnym spędzaniu wolnego czasu, sponsorowanie działalności i inicjatyw służących promocji zdrowia. Wspierała edukację poprzez podnoszenie walorów wyposażenia dydaktycznego puławskich szkół. Zakłady sponsorują również regionalne imprezy artystyczno-kulturalne – zwłaszcza te, które mają wydźwięk ogólnopolski. Istotnym elementem jest też wspieranie inicjatyw podnoszących atrakcyjność regionu i przyciągających do niego ludzi chcących ciekawie spędzić wolny czas. Spółka będzie w dalszym ciągu chroniła dziedzictwo kulturowe, angażując się w odnowę zabytków regionu puławskiego. Ważnym elementem polityki sponsoringowej i społecznej jest też działalność charytatywna i wolontariat. Chodzi tu o angażowanie się w lokalne inicjatywy niwelujące bariery społeczne oraz włączanie pracowników Spółki w działalność charytatywną.

W tym roku tradycyjnie największe kwoty zostały przekazane na sponsoring lokalnych klubów sportowych: KS „Wisła” Puławy, KS „Azoty” Puławy i SPR „Asseco” BS Lublin. Z innych dziedzin znaczący wkład Spółki był w działalność Teatru Muzycznego w Lublinie, który m.in. przygotował na koniec 2008 roku premierę opery „La Traviata”.

W grudniu 2008 roku Zakłady zostały uhonorowane po raz czwarty w historii tytułem „Filar Polskiej Gospodarki” w ogólnopolskim konkursie „Pulsu Biznesu” który wyłania firmy silne ekonomicznie, ale również o szczególnym znaczeniu dla lokalnej społeczności.

4. Szanse, zagrożenia, ryzyka	
SZANSE	Szanse • Unijne mechanizmy wspomagające rozwój przedsiębiorstw; • Wzrost zużycia nawozów azotowych do 2011 roku w Polsce o 8 %, w EU 12 o 0,8%, w EU 12 o 9 % (wg prognoz EFMA); • Zmiana struktury upraw - zwiększenie wykorzystania nawozów azotowych; • Dopłaty bezpośrednie – wzrost siły nabywczej rolnictwa, modernizacja rolnictwa; • Produkcja biopaliw w USA i Europie; • Wzrastająca popularność i świadomość o efektywności stosowania nawozów płynnych; • Dynamicznie rozwijający się rynek zastosowań roztworu mocznika (AdBlue) w przemyśle motoryzacyjnym i energetyce; • Obowiązek spełniania wymagań nowej europejskiej normy spalin EURO 5, stosowanie technologii SCR z użyciem AdBlue; • Opóźnienia konkurentów Spółki w uruchamianiu nowych zdolności produkcyjnych melaminy oraz brak potwierdzonych informacji o innych nowych projektach (Rosja); • Utrzymanie globalnych mocy produkcyjnych kaprolaktamu na obecnym poziomie (brak potwierdzonych nowych projektów inwestycyjnych); • Powstanie Podstrefy Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” na wydzielonych terenach Puławskiego Parku Przemysłowego; • Konsekwentna realizacja przyjętej Strategii dla Spółki;
ZAGROŻENIA	Zagrożenia • Globalny kryzys gospodarczy; • Wzrost cen surowców; • Restrykcyjne regulacje prawne (m.in. REACH, limity emisji dwutlenku węgla i dwutlenku siarki); • Podatność biznesu nawozowego na cykliczne wahania koniunktury; • Możliwość wprowadzenia przez Parlament Europejski i Radę Europy utrudnień w obrocie saletrą amonową na terytorium UE; • Sytuacja finansowa europejskich producentów poliamidów (PA-6); • Silna konkurencja wśród producentów melaminy (zdobywanie i utrzymanie klienta kosztem zmniejszenia marży); • Sytuacja polityczna na świecie.
RYZYKA	Ryzyka W pierwszym półroczu roku obrotowego 2008/2009 Spółka kontynuowała prace nad wdrożeniem systemu zarządzania ryzykiem w firmie. W oparciu o zidentyfikowane problemy i zagrożenia Spółka określiła kluczowe obszary i czynniki ryzyka, prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz wpływ na procesy i realizację celów biznesowych organizacji. Sporządzona na tej podstawie „Mapa ryzyka Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zidentyfikowała najistotniejsze ryzyka w działalności Spółki oraz określiła wprowadzane przez Spółkę mechanizmy kontrolne oraz działania ograniczające bądź minimalizujące dane ryzyko. Spółka na bieżąco monitoruje zidentyfikowane ryzyka oraz podejmuje działania wyprzedzające. • Ryzyko pogłębienia się światowego kryzysu gospodarczego; W wyniku osłabienia światowej koniunktury gospodarczej oraz spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce może nastąpić: - ograniczony popyt na produkty chemiczne Spółki, spowodowany m.in. złą koniunkturą w przemysłach powiązanych takich jak: budownictwo, motoryzacja, przemysł tekstylny; - ograniczony popyt na nawozy w wyniku ograniczenia siły nabywczej polskiego rolnictwa – wzrost kosztów i mniejsza dostępność kredytów dla rolników; - spadek cen nawozów oraz chemikaliów będący wynikiem nadmiernej podaży produktów w stosunku do popytu; - wzrost kosztów magazynowania produktów. Oslabienie popytu oraz spadek cen może negatywnie wpłynąć na uzyskiwane przez Spółkę przychody oraz wysokość marż i spowodować pogorszenie wyniku. • Ryzyko wahań cen podstawowych surowców; Wyniki finansowe Spółki wykazują dużą wrażliwość na kształtowanie się cen podstawowych surowców zużywanych do produkcji, którymi są: gaz ziemny, energia elektryczna, węgiel, benzen; w szczególności na wyniki Spółki oddziałuje koszt gazu

ziemnego, który w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 r. w kosztach zużycia materiałów i energii stanowił 56,7 %; Spółka jest największym indywidualnym odbiorcą przemysłowym gazu ziemnego w Polsce; Spółka prowadzi analizy możliwości dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia surowcowego;

- **Ryzyko przerwania ciągłości dostaw gazu ziemnego** jako surowca strategicznego; Ewentualne okresowe ograniczenie dostaw gazu przez Rosję na Ukrainę lub do krajów UE może spowodować problemy technologiczne polegające na ograniczeniu wykorzystania zdolności produkcyjnych lub konieczności wyłączenia niektórych instalacji, co bezpośrednio wpłynie na sytuację finansową Spółki;

- **Zmiany kursów walut;** w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 47,6 % przychodów ze sprzedaży generowane było z eksportu; Spółka posiada nadwyżkę wpływów walutowych nad wydatkami.

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

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

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

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

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

- **Rosnąca inflacja oraz podwyżki stóp procentowych przez NBP** (wzrost kosztów finansowania bieżącego Spółki, wpływ na sytuację konsumentów – odbiorców nawozów w kraju).

- **Ryzyko związane z realizacją planów rozwojowych**

Spółka zamierza w następnych latach realizować szeroki i ambitny plan rozwoju, mający na celu zarówno zachowanie pozycji lidera na polskim rynku nawozowym jak również umożliwić firmie realizację założonej w strategii dywersyfikacji surowcowej. Ryzyko dotyczące realizacji planów rozwojowych związane jest przede wszystkim ze wzrostem kosztów finansowania inwestycji oraz negatywnym wpływem zmiennych parametrów związanych z gospodarką światową na oceną efektywności planowanych inwestycji.

5. Przewidywana sytuacja finansowa	
	5.1. Przewidywana sytuacja finansowa Sytuacja finansowa Spółki, zarówno ze względu na branżę, w której działa jak również rozmiar prowadzonej działalności jest uzależniona od szeregu parametrów ekonomicznych. Kluczowym czynnikiem kształtującym sytuację finansową Spółki w następnych okresach będzie skala przewidywanego spowolnienia gospodarczego i związanego z nim spadku popytu na główne produkty Spółki. Innymi głównymi czynnikami determinującymi przyszłe wyniki Spółki są prognozowane ceny surowców energetycznych i walut. W związku z powyższym oraz niespotykaną wcześniej niepewnością i zmiennością panującą na rynkach finansowych i surowcowych przewidywana sytuacja finansowa Spółki w zależności od zrealizowanego scenariusza może ulegać zmianom. Jednak ze względu na zgromadzone znaczne zasoby gotówkowe a także niskie zadłużenie Spółki przewiduje się, że sytuacja finansowa powinna pozostać stabilna.
6. Inne ważne informacje	
	6.1. Władze Spółki
RADA NADZORCZA	Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie 1 lipiec 2008 r. - 31 grudzień 2008 r.:
Cezary Możeński	Przewodniczący Rady
Wojciech Kozak	Wiceprzewodniczący Rady (Członek Rady wybrany przez pracowników Spółki)
Marta Kulik – Zawadzka	Członek Rady
Radosław Barszcz	Członek Rady
Jacek Wójtowicz	Członek Rady wybrany przez pracowników Spółki
Irena Ożóg	Członek niezależny Rady
ZARZĄD	Członkowie Zarządu Spółki
	Skład osobowy Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na dzień 1 lipca 2008 r.:
Paweł Jarczewski	Prezes Zarządu
Lech Kliza	Członek Zarządu
Lech Schimmelpfennig	Członek Zarządu
Mieczysław Wiejak	Członek Zarządu
	W dniu 16 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza uzupełniła skład Zarządu Spółki: • Uchwałą Nr 82/VI/2008 powołała Członka Zarządu Pana Mariana Rybaka z dniem 1 sierpnia 2008 r. • Uchwałą Nr 83/VI/2008 powołała Członka Zarządu Pana Krzysztofa Ratajewicza z dniem 1 sierpnia 2008 r.. Skład osobowy Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na dzień 31 grudnia 2008r.:
Paweł Jarczewski	Prezes Zarządu
Lech Kliza	Członek Zarządu
Krzysztof Ratajewicz	Członek Zarządu
Marian Rybak	Członek Zarządu
Lech Schimmelpfennig	Członek Zarządu
Mieczysław Wiejak	Członek Zarządu

UMOWY ZNACZĄCE	Uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji Osobom zarządzającym przysługują uprawnienia wynikające ze Statutu, KSH, Regulaminu Zarządu, Regulaminu Organizacyjnego, innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa. W szczególności, osoby zarządzające uprawnione są : 1. do wspólnego prowadzenia spraw Spółki; 2. każdy z członków Zarządu jest obowiązany do prowadzenia spraw nie wymagających uchwały Zarządu w zakresie dokonanego między członkami Zarządu podziału czynności; 3. każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek do działania poza przyznanym mu przez Zarząd zakresem czynności, jeżeli nie może działać właściwy członek Zarządu lub wymaga tego dobro i interes Spółki; 4. każdy członek Zarządu ma prawo do zasięgania informacji o podejmowanych przez innych członków Zarządu działaniach; 5. do zakresu działania Prezesa Zarządu należy ponadto: • składanie w imieniu Zarządu sprawozdań oraz przedstawianie wniosków wymagających uchwał innych władz Spółki; • reprezentowanie Zarządu na Walnym Zgromadzeniu oraz wobec Rady Nadzorczej; • otwieranie i prowadzenie posiedzeń Zarządu. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie. <u>Umowa o pracę</u> W razie odwołania z funkcji członka Zarządu i rozwiązania umowy o pracę z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków wynikających ze stosunku zatrudnienia – przysługuje odprawa. <u>Umowa o zakazie konkurencji</u> Członka Zarządu obowiązują ograniczenia w prowadzeniu działalności konkurencyjnej i uczestniczeniu we władzach innych podmiotów wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych i innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Ograniczenie obowiązuje w czasie trwania stosunku pracy i w okresie dwunastu miesięcy po jego ustaniu. Z tytułu zobowiązania się do powstrzymania działalności konkurencyjnej w okresie 12 m-cy po ustaniu stosunku pracy, pracownik otrzymuje od Spółki odszkodowanie. W przypadku naruszenia zakazu konkurencji pracownik traci prawo do otrzymania odszkodowania, a kwoty pobrane z tytułu odszkodowania podlegają zwrotowi. W przypadku odwołania ze stanowiska Członka Zarządu lub przeniesienia na inne stanowisko pracodawca może zwolnić z zakazu konkurencji. 6.2. Umowy znaczące <u>Umowa ubezpieczenia</u> W dniu 01.07.2008 r. została podpisana Polisa seria CLM nr 236L6001 ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk na okres od dnia 01.07.2008 r. do dnia 30.06.2009 r.. Powyższa Polisa została zawarta w ramach Umowy Ubezpieczenia Generalnego na okres 01.07.2008 r. - 30.06.2010 r.. Stronami w/w polisy są: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako Ubezpieczający/Ubezpieczony przy udziale Brokera MENTOR S.A. jako pośrednika ubezpieczeniowego Spółki oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (Koasekurator Wiodący), Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. (Koasekurator) i Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. (Koasekurator) jako ubezpieczyciele. Łączna składka ubezpieczeniowa wynosi 2.189.003,55 złotych i płatna jest w 6 ratach. <u>Umowa sprzedaży węgla energetycznego</u> W dniu 19 września 2008 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały Aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego zawartej z Lubelskim Węgłem
---------------------------	---

"Bogdanka" S.A. w dniu 02.01.2006 r.. Przedmiotem umowy jest dostawa-sprzedaż mialu energetycznego do Zakładów Azotowych "Puławy" S.A.. Umowa ma charakter ramowy i obowiązuje do 31.12.2012 r.. Ilości oraz cena podlegają corocznym ustaleniom. Aneks wprowadza zmiany cen węgla energetycznego na okres 01.08.2008 r. – 31.12.2008 r.. Szacunkowa wartość umowy do końca 2008 r. licząc od momentu zawarcia umowy wynosiła 169 mln zł.

Umowa sprzedaży melaminy

W dniu 6 listopada 2008 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z firmą DYNEA CHEMICALS OY umowę sprzedaży melaminy. Zgodnie z jej zapisami Zakłady zobowiązują się dostarczyć, a DYNEA CHEMICALS OY odebrać melaminę w ilościach i parametrach technicznych określonych w umowie. Szacunkowa wartość umowy wynosi 200 mln zł.. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31.12.2011 r. Zawarcie umowy jest konsekwencją działań Spółki w zakresie kontaktów businessowych, które stara się budować w oparciu o relacje partnerskie. W dziedzinie melaminy firmy współpracują ze sobą od wielu lat. Dotychczas sprzedaż była realizowana na bazie krótkoterminowych kontraktów.

6.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi:
BBM świadczy usługi przeładunku i składowania dla produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.;
ELZAP wykonuje i remontuje instalacje elektryczne, remontuje maszyny elektryczne; odbiorca mediów energetycznych;
CTL KOLZAP dzierżawca środków trwałych oraz maszyn, urządzeń i środków transportu szynowego i drogowego, a także innych nieruchomości (w tym wagony i cysterny), świadczy usługi w zakresie spedycji kolejowej; odbiorca mediów energetycznych;
PROZAP świadczy usługi projektowe i inżynierskie (w zakresie opracowania dokumentacji technicznej, technologicznej i wykonawczej), a także usługi architektoniczne, poligraficzne, sprzedaży sprzętu i doradztwa w zakresie oprogramowania komputerowego; Spółka jest odbiorcą mediów energetycznych (energia elektryczna, ciepło);
NAVITRANS świadczy usługi spedycyjne przy eksporcie produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.;
STO-ZAP wykonuje usługi porządkowe, dostarczanie posiłków profilaktycznych, usługi gastronomiczne; odbiorca mediów energetycznych;
REMZAP świadczy usługi budowlane, montażowe, remontów mechanicznych instalacji, budowy rusztowań, wymiany i napraw stolarki aluminiowej, izolerskie, dekarskie, blacharskie, ponadto produkuje uszczelnienia techniczne; odbiorca mediów energetycznych;
MEDICAL świadczy dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. kompleksowe usługi profilaktyczno - lecznicze z zakresu medycyny pracy, medycyny ogólnej, specjalistycznej, ratownictwa chemicznego, prowadzi również aptekę;
D.W. JAWOR świadczy usługi turystyczne w zakresie organizacji wypoczynku (noclegi, usługi gastronomiczne, organizacja imprez okolicznościowych), kursów zawodowych, prowadzi obiekty sportowe i działalność związaną z poprawą kondycji fizycznej.
W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonały z nw. podmiotami zależnymi i stowarzyszonymi transakcje, których wartość (łącznie) przekracza wyrażoną w zł równowartość kwoty 500.000 EUR:

	Wartość transakcji w tys. zł
ELZAP	3 709
PROZAP	4 958
REMZAP	15 147
BBM	2 595
NAVITRANS	2 131
CTL KOLZAP	19 585

Wykaz podmiotów, w których Spółka posiada pośrednio przynajmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poprzez Spółkę stowarzyszoną „BBM” Sp. z o.o. (w której posiadają 50 % udziałów w kapitale zakładowym), posiadają pośrednio 13,225 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki „Navitrans” Sp. z o.o. (Spółka „BBM” posiada 32 udziały o łącznej wartości nominalnej 20.000 zł, co stanowi 26,45 % udział w kapitale zakładowym Spółki „Navitrans” Sp. z o.o.). Zaangażowanie kapitałowe „BBM” w Spółce „Navitrans” pozwala m.in. na lepszą współpracę i koordynację działań obu podmiotów w obszarze spedycyjno-przeładunkowym eksportu nawozów azotowych z Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

Zakłady Azotowe „Puławy” SA poprzez spółki zależne będące współudziałowcami Spółki „Medical” Sp. z o.o. posiadają pośrednio (łącznie) 1,45% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki „Medical”.

6.4. Inne informacje

Darowizny

W I półroczu roku obrotowego 2008/2009 Zarząd Spółki udzielił ponad dwudziestu darowizn, z czego tylko jedna przekroczyła równowartość kwoty 5 000 EUR (darowizna o wartości 200 000 zł na zakup mammografu dla Szpitala Puławskiego), co zgodnie z art. 19 b Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji wymagało zgody Rady Nadzorczej. Pozostałe darowizny przeznaczone były na wsparcie leczenia obecnych i byłych pracowników Spółki oraz na rzecz dzieci potrzebujących pomocy (bezpośrednio lub poprzez fundacje i stowarzyszenia), dla szkół i placówek wychowawczych z regionu puławskiego, lokalnych organizacji społeczno-kulturalnych, Uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie, Spółki „Medical”, Lubelskiego Hospicjum dla Dzieci im. Małego Księcia. W dziesięciu przypadkach dokonano darowizny rzeczowej – głównie w formie ciekłego azotu.

Łączna kwota wszystkich udzielonych darowizn wyniosła około 345 tys. zł.

Ponadto Zarząd dokonał darowizny na rzecz osób zwolnionych z pracy wskutek represji stanu wojennego, które nie otrzymały akcji pracowniczych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. lub otrzymały je w zmniejszonej ilości. Z uwagi na wartość darowizny przekraczającą 5.000 EUR dla jednego z represjonowanych, dokonanie tej czynności prawnej wymagało zgody Rady Nadzorczej.

Postępowania sądowe

- Na dzień 31 grudnia 2008 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadziły sprawy:
- z powództwa Zakładów - 5 spraw o łącznej wartości przedmiotu sporu 491 781,13zł;
 - znajdujące się w toku postępowania egzekucyjnego - 54 spraw o łącznej wartości 16 801 265,54 zł, z czego: 6 366 933,96 zł to należność główna, 9 973 040,16 zł to odsetki, 461 291,42 zł to koszty postępowania;
 - znajdujące się w toku postępowania upadłościowego - 25 spraw, w których do postępowania upadłościowego zgłoszona została kwota 7 983 512,41 zł i 29 126,25 EUR; w toku postępowań wpłacona została kwota 1 429 580,34 zł i 1 747,58 EUR.
 - znajdujące się w toku postępowania układowego - 2 sprawy gdzie do postępowania została zgłoszona kwota 9 303,48 zł, w toku postępowania wpłacona została kwota 3 339,98 zł;
 - na drogę postępowania egzekucyjnego skierowano ponownie 6 spraw (sprawy te zostały ujęte na koncie pozabilansowym);
 - przeciwko Zakładom Azotowym „Puławy” S.A., - 4 sprawy: dotycząca zawarcia umowy nieodpłatnego nabycia akcji przez spadkobierców osoby uprawnionej, o ustalenie istnienia stosunku pracy, o uznanie, że zdarzenie było wypadkiem równoznacznym z wypadkiem przy pracy, o odszkodowanie z tytułu szkody za odwołanie ze stanowiska kierowniczego.

Kontrole zewnętrzne

W okresie od 1 lipca 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, organy kontrolne zewnętrzne przeprowadziły w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. 18 kontroli, z czego 7 kontroli to kontrole sanitarne przeprowadzone przez Powiatową Stację Sanitarno-

	Epidemiologiczną w Puławach. Organy kontrolujące to: • Najwyższa Izba Kontroli, Delegatura w Lublinie – 1 kontrola; • Urząd Kontroli Skarbowej w Lublinie – 2 kontrole; • Państwowa Inspekcja Pracy, Okręgowy Inspektorat Pracy w Lublinie – 3 kontrole; • Urząd Celny w Lublinie – 2 kontrole; • Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Lublinie – 1 kontrola; • Archiwum Państwowe w Lublinie – 1 kontrola; • Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. w Warszawie – Oddział Badań i Certyfikacji w Pile – 1 kontrola; • Powiatowa Stacja Sanitarno-Epidemiologiczna w Puławach – 7 kontroli. Do dnia 31 grudnia 2008 r., polecenia pokontrolne w formie wystąpień/nakazów/zaleceń wydano w odniesieniu do dwóch kontroli: Państwowej Inspekcji Pracy – Okręgowego Inspektoratu Pracy w Lublinie oraz do kontroli Archiwum Państwowego w Lublinie. Polecenia te zostały już zrealizowane lub są w trakcie realizacji, przy czym dla żadnego z niezrealizowanych poleceń pokontrolnych nie minął termin wykonania. Ponadto w I półroczu roku obrotowego 2008/2009 zostało zakończone postępowanie administracyjne w sprawie wymierzenia kary Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. w związku z wynikami kontroli stanu zapasów paliw na dzień 31 marca 2008 r., przeprowadzanej w dniu 14 maja 2008 r. przez Urząd Regulacji Energetyki. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wymierzył Zakładom karę pieniężną w wysokości 10 000,00 zł. Kara została zapłacona. Zarówno w I półroczu roku obrotowego 2008/2009, jak i pierwszym półroczu roku obrotowego 2007/2008, organa kontrolne zewnętrzne nie wydały poleceń pokontrolnych mających zasadniczy wpływ na sytuację ekonomiczną Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..
	Wypełnienie zobowiązań systemu REACH
	W raportowanym okresie w ramach prowadzonych przygotowań do wypełnienia zobowiązań systemu REACH Spółka złożyła dokumentację w terminach przewidzianych procedurami. Podjęto następujące działania: 1) Dokonano ewidencji, weryfikacji i identyfikacji substancji produkowanych oraz wprowadzono nadzór nad przestrzeganiem wszelkich ograniczeń dotyczących produkcji, wprowadzania do obrotu oraz stosowania substancji i preparatów chemicznych. 2) Świadczone doradztwo w zakresie implementacji REACH dostawcom i odbiorcom produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.. 3) Dokonano wstępnej rejestracji produktów i półproduktów w Europejskiej Agencji Chemikaliów. 4) Przystąpiono do międzynarodowych Konsorcjów Produktowych (Konsorcjum: Nawozowe, Kaprolaktamowe, Melaminowe, Nadtlenu Wodoru). Dzięki możliwości wspólnego przedłożenia Dokumentacji Rejestracyjnej w ramach konsorcjów wysokość kosztów została znacznie obniżona i z pewnością będzie nadal obniżana w miarę przyjmowania nowych członków do Konsorcjów Produktowych. Jednak zagrożeniem dla Spółki jest prawdopodobieństwo znikania niektórych substancji z rynku i przerwanie dostaw ze strony dostawców ze względu na brak opłacalności produkcji czy brak ostatecznej rejestracji substancji w Europejskiej Agencji Chemikaliów. Niewykluczony jest również wzrost cen surowców. Na dzień dzisiejszy spółka otrzymała zapewnienie ciągłości dostaw od prawie wszystkich dostawców. Szacowane koszty związane z wdrażaniem Rozporządzenia (WE) nr 1907/2006 w Spółce wynoszą maksymalnie 3 500 000 Euro.
	Informacja dotycząca podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Spółki
	Dane za rok obrotowy 2007/2008: • umowa na usługi audytorskie z dnia 11.01.2008 r. z Deloitte Audyt Sp. z o.o.; • przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wg stanu na 31.12.2007 r.;

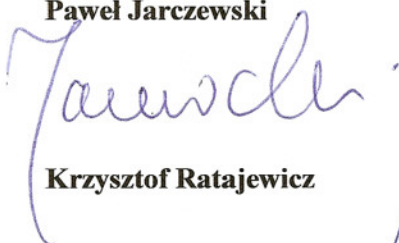
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.07.2007 r. do 30.06.2008 r.;
 - wysokość wynagrodzenia za przegląd 80 000 zł i badanie sprawozdania 160.000,00zł.
- Dane dotyczące roku obrotowego 2008/2009:
- umowa na usługi audytorskie z dnia 16.12.2008 r. z firmą Doradca Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Sp. z o.o.;
 - przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wg stanu na 31.12.2008 r.;
 - badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 01.07.2008 r. do 30.06.2009 r.;
 - wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdania 198 000 zł.

Oświadczenie Zarządu

Oświadczamy, że przedstawione Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. za I półrocze roku obrotowego 2008/2009 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć a także sytuacji, zagrożeń i ryzyk Spółki.

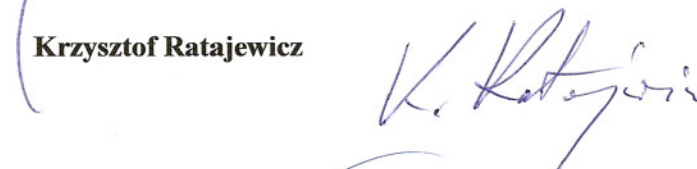
Prezes Zarządu

Paweł Jarczewski



Członek Zarządu

Krzysztof Ratajewicz



Członek Zarządu

Marian Rybak



Członek Zarządu

Mieczysław Wiejak

