

KOMENTARZ DO WYNIKÓW
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za II kwartał roku obrotowego 2011/2012
okres 1 październik 2011 - 31 grudzień 2011

Spis treści

1.1.	Komentarz makroekonomiczny	3
1.2.	Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej	3
1.3.	SKONSOLIDOWANE SEGMENTOWE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
1.4.	Produkcja Grupy Kapitałowej	8
1.5.	Remonty Grupy Kapitałowej	8
1.6.	Inwestycje Grupy Kapitałowej	8
1.7.	Komentarz segmentowy Grupy Kapitałowej	9
1.7.1.	Komentarz segmentowy – Segment Agro	9
1.7.2.	Komentarz segmentowy – Segment Energetyka	17
1.7.3.	Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność	20
2.	Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	21
3.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	21
4.	Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi	21
5.	Informacja o udzielonych przez Grupę poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach	21
6.	Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	21
7.	Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	23
8.	Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	27

1.1. Komentarz makroekonomiczny

Polska

Do listopada 2011 roku PKB polskiej gospodarki wzrosło o 4,2% r/r. Niemniej jednak rosnący poziom inflacji (blisko 5%) oraz spadek wskaźnika wyprzedzającego PMI przemysłu potwierdzały spowolnienie polskiej gospodarki.

Dzięki wysokiemu poziomowi inwestycji infrastrukturalnych i krajowej konsumpcji Polska ma szansę uniknąć prognozowanej recesji typowej dla innych krajów regionu. Przewiduje się że, blisko 4% wzrost gospodarczy utrzyma się jeszcze przez kwartał, jednak w 2012 roku może nastąpić spadek PKB do około 3,0-2,5% r/r.

Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie od 9 czerwca 2011 roku, co pozwala w sytuacji podwyższonej niepewności utrzymać stabilność makroekonomiczną.

Świat

Według prognoz Komisji Europejskiej z listopada 2011 roku wzrost gospodarczy Strefy Euro w 2011 roku powinien wynosić około 1,5% PKB, a w kolejnym 2012 roku około 0,5 %. Jednocześnie Komisja Europejska podtrzymała prognozę wzrostu gospodarczego dla Polski w 2011 roku na poziomie 4,0 % PKB, w 2012 roku na poziomie 2,5% PKB, a w kolejnym 2013 roku 2,8 % PKB.

Wskaźniki aktywności przemysłu na świecie opracowane w grudniu 2011 roku sugerują utrzymanie tendencji z poprzednich miesięcy. Rezerwa Federalna ocenia, że gospodarka amerykańska rozwija się w umiarkowanym tempie, pomimo oznak spowolnienia w gospodarce światowej. Napięcia na światowych rynkach finansowych stanowią jednak znaczne ryzyko dla perspektyw amerykańskiej gospodarki.

Kurs walutowy

W ostatnim kwartale roku 2011 średni miesięczny kurs EUR wyniósł 4,42 zł, a USD 3,28 zł. W relacji do poprzedniego kwartału nastąpiło osłabienie polskiej waluty wobec EUR o 6% i wobec USD o 11%.

1.2. Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej

Gaz ziemny

W raportowanym okresie popyt na gaz ziemny na głównych rynkach europejskich zmniejszył się o 10% i uplasował się poniżej poziomu z roku 2009, natomiast wzrost zużycia dotyczył głównie rynków Europy Południowej i Wschodniej. Pomimo słabego popytu na gaz ziemny na głównych rynkach europejskich, bilans regionu utrzymany został poprzez mniejsze wydobycie tego surowca w Norwegii i Wielkiej Brytanii.

Średnie europejskie ceny kontraktowe gazu ziemnego wyniosły 11,1 EUR/MMBtu i w relacji do poprzedniego kwartału wzrosły o 9%, natomiast ceny spotowe wyniosły 10,28 USD/MMBtu i wzrosły o 10%.

Według prognoz IHS CERA z dnia 5 grudnia 2011 roku średnie ceny kontraktowe i spotowe w Europie w kolejnym kwartale utrzymają na zbliżonym poziomie i wyniosą odpowiednio 11,43 USD/MMBtu i 11,46 USD/MMBtu. Wysoki poziom cen utrzyma się aż do połowy roku 2012, kiedy ceny osiągną odpowiednio poziom 11,9 USD/MMBtu i 13 USD/MMBtu.

Węgiel

W drugim kwartale roku obrotowego 2011/2012 ceny węgla ARA kształtowały się na poziomie 117 – 127 USD/t.

W Europie utrzymuje się sytuacja niekorzystna dla producentów węgla. Zapotrzebowanie na ten surowiec jest relatywnie niskie, a perspektywy w tym zakresie także nie są obiecujące. W związku z tym część państw eksportujących tradycyjnie węgiel do Europy (Kolumbia, Rosja) decyduje się obecnie na przeniesienie części swojego eksportu do Azji. Zapotrzebowanie na węgiel słabnie konsekwentnie także w Stanach Zjednoczonych, które stały się eksporterem tego surowca.

Słabnąca kondycja przemysłu metalurgicznego w naturalny sposób wpływa na rynek węgla wykorzystywanego przez tą branżę i może powodować spadek cen węgla energetycznego. Nadal utrzymują się istotne różnice między cenami węgla grzewczego i koksowniczego (droższy).

Nadal utrzymuje się duża niepewność w zakresie rozwoju rynku węgla na najbliższe lata. CERA prognozuje wzrost cen, a analitycy przewidują, że w 2012 roku będą one kształtowały się w przedziale 115 – 130 USD/t i od 2013 roku nastąpi stopniowego, łagodny spadek cen.

Energia elektryczna

Na rozwój polskiego przemysłu decydujący wpływ w perspektywie średnioterminowej będzie miała III faza ETS. Cena energii elektrycznej wpłynie na koszty emisji pośrednich, które poniesie przemysł. Warunkiem przyznania elektrowniom darmowych uprawnień będzie zatwierdzenie przez Komisję Europejską wniosku derogacyjnego. W opinii specjalistów cena hurtowa energii elektrycznej w Polsce podczas przejścia z fazy ETS II do fazy ETS III wzrośnie w 2013 roku o około 27% przy uwzględnieniu derogacji dla energetyki i około 45% bez derogacji (przyjęto koszt uprawnień 39 EUR/t). Wprowadzenie derogacji spowoduje w Polsce jedynie czasowe (w perspektywie do 2020 roku) złagodzenie wzrostu cen energii elektrycznej „czarnej”.

Benzen

Od października do grudnia 2011 roku odnotowano spadek cen benzenu na rynkach międzynarodowych. W porównaniu do trzeciego kwartału ceny w Azji spadły o 136 USD/t (o 12%), w USA o 234 USD/t (o 20%) a w Europie o 257 USD/t (o 22%). Przyczyną były głównie:

- słaby popyt, zwłaszcza wśród producentów styrenu w Azji,
- trudna sytuacja makroekonomiczna w Europie;
- niekorzystny kurs EUR/USD.

Od listopada 2011 roku obserwowano tendencję w kierunku kształtowania się niższych cen benzenu (szczególnie w USA) w relacji do nafty i toluenu, co obniża rentowność produkcji benzenu, gdyż surowce są droższe od produktu. Grudniowe podwyżki cen benzenu na rynku spot mogą spowodować wzrosty cen kontraktowych w kolejnych kwartałach roku 2012.

Fosforyty

W raportowanym kwartale ceny nawozów fosforowych spadały. W grudniu 2011 roku cena MAP była o około 9% niższa niż październiku 2011 roku (fob Baltic/Black Sea), natomiast cena DAP w analogicznym okresie była o 5% niższa (fob US Gulf). Cena TSP pod koniec grudnia wynosiła 606 USD/t (cif bulk UK) i była o ponad 7% niższa niż w październiku 2011 roku.

Na rynku arabskim pojawiły się zapowiedzi zwiększenia zdolności produkcyjnych DAP o około 3 mln ton/rok w ciągu kilku kolejnych miesięcy. Podobne zapowiedzi dotyczą rynku kanadyjskiego oraz australijskiego, gdzie w 2013 roku planuje się dodatkową produkcję nawozu o zawartości 32%-34% P_2O_5 rzędu 1 mln ton rocznie.

W analizowanym okresie kilka firm na rynku rosyjskim, amerykańskim i afrykańskim przeprowadziło prace remontowe na instalacjach MAP i DAP, natomiast na rynku tunezyjskim wstrzymano pracę instalacji DAP, TSP i kopalni fosforytów z powodu zamieszek społecznościowych na tym terenie.

Sól potasowa

W raportowanym kwartale roku obrotowego 2011/2012 cena soli potasowej utrzymała się na zbliżonym poziomie co kwartał wcześniej i wyniosła około 483 USD/t (fob Baltic Sea).

Firmy białoruskie planują rozwój kopalni, które podniosłyby zdolności produkcyjne soli potasowej do 2018 roku o 2 mln ton/r. Z kolei rosyjski potentat przedstawił program inwestycji, realizowanych przez firmę, do roku 2021, mający na celu zwiększenie zdolności soli potasowej o 80% (do poziomu 19 mln ton/r). Rozważane są również inwestycje w Turkmenii, które zwiększą potencjał wytwórczy o 1,4 mln ton rocznie.

Inwestycje zwiększające moce produkcyjne pojawiły się także na rynku kanadyjskim, a pierwsza produkcja soli w tej jednostce planowana jest na 2015 rok.

1.3. SKONSOLIDOWANE SEGMENTOWE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W II kwartale roku obrotowego 2011/2012 Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 136,0 mln zł, który jest wyższy o 118,9 mln zł od wypracowanego w analogicznym kwartale roku obrotowego 2010/2011.

Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (tys. zł)

01.07.2011- 30.09.2011	01.10.2011- 31.12.2011	01.10.2010- 31.12.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011- 31.12.2011	01.07.2010- 31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
1 432 884	1 836 986	1 249 018	47,1%	Przychody segmentów, w tym:	3 269 870	2 161 149	51,3%
825 457	999 766	648 235	54,2%	Sprzedaż zewnętrzna	1 825 223	1 120 011	63,0%
607 427	837 220	600 783	39,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 444 647	1 041 138	38,8%
(1 285 373)	(1 593 347)	(1 190 234)	33,9%	Koszty segmentów	(2 878 720)	(2 108 267)	36,5%
(623 043)	(694 104)	(547 341)	26,8%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(1 317 147)	(989 610)	33,1%
(607 427)	(837 220)	(600 783)	39,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 444 647)	(1 041 138)	38,8%
(54 903)	(62 023)	(42 110)	47,3%	Koszty sprzedaży	(116 926)	(77 519)	50,8%
147 511	243 639	58 784	314,5%	Zysk (strata) segmentów	391 150	52 882	639,7%
				w tym:			
26 601	14 791	14 708	0,6%	SEGMENT AGRO	41 392	5 860	606,3%
105 003	187 985	22 668	729,3%	SEGMENT CHEMIA	292 988	9 396	3018,2%
17 575	26 169	16 696	56,7%	SEGMENT ENERGETYKA	43 744	32 818	33,3%
(1 668)	14 694	4 712	-	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	13 026	4 808	170,9%
(3 272)	(26 669)	(767)	3377,1%	Przychody/koszty nieprzypisane	(29 941)	(19 060)	57,1%
144 239	216 970	58 017	274,0%	Zysk (strata) z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych	361 209	33 822	968,0%
(31 898)	(42 599)	(33 598)	26,8%	Koszty ogólnego zarządu	(74 497)	(59 600)	25,0%
(59)	1 374	(4 840)	-128,4%	Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto	1 315	(4 590)	-
112 282	175 745	19 579	797,6%	Zysk (strata) operacyjny [EBIT]	288 027	(30 368)	-
27 829	30 335	20 920	45,0%	Amortyzacja	58 164	40 505	43,6%

140 111	206 080	40 499	408,9%	Zysk (strata) operacyjna powiększona o amortyzację [EBITDA]	346 191	10 137	3315,1%
7 995	3 317	2 920	13,6%	Przychody / koszty finansowe netto	11 312	5 520	104,9%
726	(989)	1 142	-186,6%	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(263)	1 730	-
(21 243)	(41 970)	(6 496)	546,1%	Podatek dochodowy	(63 213)	1 846	-
(118)	(112)	(70)	60,0%	Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	(230)	(138)	66,7%
99 642	135 991	17 075	696,4%	Zysk /(strata) netto	235 633	(21 410)	-
57 241	79 643	(123 967)	-	CAPEX	136 884	178 899	-23,5%
861	967	520	86,1%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	1 828	920	98,8%

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej [tys. zł]

1.07.2011-30.09.2011	1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010	Dynamika (2/3)	Wyszczególnienie	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	Dynamika (2/3)
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
99 735	150 289	13 383	1123,0%	Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	250 024	(24 403)	-
1 441	(386)	1 008	-	REMZAP Sp. z o.o.	1 055	1 313	80,4%
250	19	(955)	-	PROZAP Sp. z o.o.	269	404	66,5%
4 576	(32 009)	-	-	Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	(27 433)	-	-
106 002	117 913	13 436	877,6%	Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	223 915	(22 686)	-
(6 360)	18 078	3 639	496,8%	Korekty konsolidacyjne wyniku	11 718	1 276	918,4%
99 489	136 556	17 108	798,2%	Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	236 045	(21 400)	-
153	(565)	(33)	1711,2%	Wynik finansowy przypadający na udziały mniejszości	(412)	(10)	4117,0%
99 642	135 991	17 075	796,4%	Razem wynik finansowy	235 633	(21 410)	-

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	Wartość [tys. zł]		Dynamika	Struktura	
	1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010
Sprzedaż krajowa	601 928	324 158	185,7%	60,4%	50,3%
Sprzedaż za granicę	394 278	320 679	123,0%	39,6%	49,7%
Ogółem	996 206	644 837	154,5%	100,0%	100,0%

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży za granicę w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wzrosły o 23,0%, a ich udział w strukturze przychodów zmniejszył się o 10,1 p.p. Zmniejszenie to wynika z połączenia Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z Grupą Kapitałową GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.. Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.. w niewielkim stopniu realizuje sprzedaż za granicę.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej

Grupa produktów	Wartość [tys. zł]		Dynamika	Struktura	
	1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010
1	2	3	4=2/3	5	6
Podstawowe produkty nawozowe	541 444	329 842	164,2%	54,4%	51,2%
Podstawowe produkty chemiczne	345 992	255 862	135,2%	34,7%	39,7%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	112 330	62 531	179,6%	11,3%	9,7%
Różnice kursowe	(3 560)	(3 397)	104,8%	-0,4%	-0,5%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	996 206	644 838	154,5%	100,0%	100,0%

Struktura segmentowa przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej

Grupa produktów	Wartość [tys. zł]		Dynamika	Struktura	
	1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010
1	2	3	4=2/3	5	6
AGRO	606 009	357 002	169,7%	60,8%	55,4%
CHEMIA	346 073	262 982	131,6%	34,7%	40,8%
ENERGETYKA	24 010	26 382	91,0%	2,4%	4,1%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	23 674	1 869	1266,9%	2,4%	0,3%
Różnice kursowe	(3 560)	(3 397)	104,8%	-0,4%	-0,5%
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA	996 206	644 838	154,5%	100,0%	100,0%

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano wzrost przychodów we wszystkich grupach produktowych, łącznie o 351,4 mln zł (o 54,5%) i w niemal wszystkich Segmentach Grupy Kapitałowej (za wyjątkiem Segmentu Energetycznego), a w tym:

- w Segmencie Agro wzrost o 249,0 mln zł (o 69,7%), w tym: 102,5 mln zł dotyczy GK GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.;
- w Segmencie Chemia wzrost o 83,1 mln zł (o 31,6%), w tym: 1,0 mln zł dotyczy GK GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.;
- w Segmencie Energetyka spadek o 2,4 mln zł (o 9,0%), w tym: brak sprzedaży zewnętrznej GK GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.;
- w Segmencie Pozostała Działalność wzrost o 21,8 mln zł (o 1 166,9%), w tym: 5,3 mln zł dotyczy GK GZNF „Fosfory” Sp. z o.o..

Czynniki istotnie wpływające na zmianę przychodów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w II kwartale roku obrotowego 2011/2012 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego to:

- Wzrost cen niemal wszystkich podstawowych produktów Grupy Kapitałowej (wyjątkiem była melamina – dynamika średniej ceny 95,3%);
- Wzrost ilości sprzedaży produktów nawozowych - szczególnie duży wzrost sprzedaży o około 68,7% w Jednostce Dominującej odnotowano dla mocznika, co jest efektem dwóch nakładających się czynników: wzrost zdolności produkcyjnych Wytwórni Mocznika po zrealizowaniu inwestycji tlenownia-amoniak-mocznik oraz postój Wytwórni Mocznika w II kwartale roku ubiegłego w związku z integracją nowej inwestycji z innymi instalacjami w Spółce;
- Połączenie Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i Grupy Kapitałowej Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

Oferta handlowa i usługowa Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. skierowana jest w przeważającej części do rolnictwa, a jest to:

- działalność produkcyjna w zakresie nawozów: fosforowych (P), fosforowo-potasowych (PK) i wieloskładnikowych (NPK);
- działalność handlowa w zakresie: nawozów mineralnych, środków ochrony roślin, pasz zwierzęcych, kwalifikowanych nasion zbóż, skupu i sprzedaży zbóż paszowych i konsumpcyjnych.

Nienawozowe produkty chemiczne GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. to kwas siarkowy i wodorosiarczyny sodu.

W zakresie działalności GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. leży również: świadczenie usług przeładunkowych i magazynowych dla towarów sypkich i płynnych z wykorzystaniem posiadanych terminali i nabrzeży do obsługi statków, co wpłynęło na wzrost pozostałej sprzedaży Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A..

1.4. Produkcja Grupy Kapitałowej

Produkcja przemysłowa Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowana jest głównie w Jednostce Dominującej i w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o..

Produkcja w Jednostce Dominującej

Dynamika produkcji w Jednostce Dominującej w drugim kwartale roku obrotowego 2011/2012 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosła w zakresie:

- produkcji amoniaku: 118,2%,
- produkcji nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N”: 116,4%,
- produkcji kaprolaktamu: 96,1%,
- produkcji melaminy: 146,9%,
- produkcji nadtlenu wodoru: 99,2%.

Produkcja w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

W Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, w ujęciu wolumenowym:

- produkcja nawozów fosforowych CSP w przeliczeniu na „P₂O₅” była wyższa o 46%
- produkcja nawozów wieloskładnikowych w przeliczeniu na „P₂O₅” była niższa o 25%
- produkcja kwasu siarkowego w przeliczeniu na czysty składnik była wyższa o 16%
- produkcja wodorosiarczyny sodu była wyższa o 4%

1.5. Remonty Grupy Kapitałowej

Remonty instalacji w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przebiegały zgodnie z Planem rzeczowo-finansowym remontów przewidzianych na drugi kwartał roku obrotowego 2011/2012.

1.6. Inwestycje Grupy Kapitałowej

W II kwartale roku obrotowego 2011/2012 w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. obejmującej również Grupę Kapitałową GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. skonsolidowane nakłady inwestycyjne („CAPEX”) wyniosły 79,6 mln zł i były niższe od zrealizowanych w okresie porównywalnym roku 2010 o 44,3 mln zł.

Inwestycje w Jednostce Dominującej

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Jednostce Dominującej wyniosły 70,8 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 52,9 mln zł.

W raportowanym okresie główne nakłady w Jednostce Dominującej dotyczyły:

- budowy instalacji odsiarczania spalin;
- modernizacji pakowni salety amonowej;

- przebudowy instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku – wymiana absorbera 150 K2-I linia Przygotowania Gazu;
- piece reformingu- wymiana rurociągów gorących reformingu parowego;
- zakup i montaż turbosprężarki powietrza o wydajności 45000 Nm³/h;
- instalacja do katalitycznej redukcji NO_x;
- wymiana transformatorów 31,5 MVA na 40 MVA;
- dostosowanie układu pomiarowo- rozliczeniowego gazu ziemnego;
- zakup 120 zbiorników o pojemności 25- 50 m³ do sieci sprzedaży RSM ®;
- budowy zbiornika stokażowego amoniaku.

Decyzje organów statutowych Jednostki Dominującej w zakresie inwestycji:

- Zarząd pozytywnie zaopiniował 7 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości 9,05 mln zł.
- Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała zamiar nabycia przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. środków trwałych w ramach 6 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości 9,04 mln zł.

1.7. Komentarz segmentowy Grupy Kapitałowej

W raportowanym okresie łączny zysk na poziomie poszczególnych Segmentów (z uwzględnieniem obrotów wewnętrznych) w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna wyniósł 217,0 mln zł i był wyższy o 184,9 mln zł (o 314,5%) od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego a w tym:

- Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny w wysokości 188,0 mln zł - jest to wynik większy o 165,3 mln zł (o 729,3%) od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- Segment Agro osiągnął zysk operacyjny w wysokości 14,8 mln zł - jest to wynik większy o 0,1 mln zł (o 0,6%) od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- Segment Energetyka osiągnął zysk operacyjny w wysokości 26,2 mln zł - jest to wynik większy o 9,5 mln zł (o 56,7%) od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- Segment Pozostała Działalność osiągnął zysk operacyjny w wysokości 14,7 mln zł - jest to wynik większy o 10,0 mln zł (o 211,8%) od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży Segmentów na rzecz klientów zewnętrznych ogółem w okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniosły 999,8 mln zł i były wyższe o 351,5 mln zł (o 54,2%) od osiągniętych w analogicznym kwartale roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 146,7 mln zł (o 26,8%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 19,9 mln zł (o 47,3%).

Przychody z eksportu wszystkich segmentów w okresie od 1 października do 31 grudnia 2011 roku wyniosły 394,3 mln zł i wobec wykonania w analogicznym okresie roku ubiegłego były wyższe o 73,6 mln zł (o 23,0%).

Udział sprzedaży za granicę w przychodach wszystkich segmentów zrealizowanych na rzecz klientów zewnętrznych w raportowanym okresie wyniósł 39,6% wobec 49,7% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2011 roku skonsolidowane nakłady inwestycyjne („CAPEX”) ogółem Grupy Kapitałowej wyniosły 79,6 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 44,3 mln zł.

1.7.1. Komentarz segmentowy – Segment Agro

Koniunktura dla produktów Segmentu Agro

Sytuacja w rolnictwie

W drugim kwartale roku obrotowego 2011/2012 pogorszyły się rynkowe uwarunkowania dla produkcji rolniczej. Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) zmalał do poziomu 100,3 punktów osiągając najniższy poziom w ostatnich 6 miesiącach. Na pogorszenie koniunktury wpłynął głęboki sezonowy spadek cen skupu ziemniaków i kukurydzy przy równoczesnym wzroście cen detalicznych środków produkcji.

Rynkowe uwarunkowania produkcji rolniczej w najbliższych miesiącach będą sprzyjały rolnictwu. Krajowe ceny zbóż utrzymują się na wysokim poziomie i nie oczekuje się, by ich poziom mógł znacząco się zmienić, mimo lepszych niż w roku ubiegłym światowych zbiorów i tendencji spadkowych na rynkach światowych. Decydować o tym będzie przede wszystkim: utrzymujący się wysoki popyt (zwłaszcza na zboża paszowe), deprecjacja złota skutkująca wzrostem cen zbóż importowanych i poprawiająca się konkurencyjność cenowa polskiego zboża na rynkach międzynarodowych.

W dniu 1 grudnia 2011 roku Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa rozpoczęła realizację znacznie większych niż przed rokiem dopłat do produkcji rolnej za 2011 rok. Do końca roku 2011 Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa wypłaciła kwotę ponad 4,6 miliarda złotych dla ponad 590 tys. rolników, a zgodnie z unijnymi przepisami prawa proces wypłat dopłat bezpośrednich powinien zakończyć się do końca czerwca 2012 roku.

Rynek nawozów azotowych

Rynek krajowy

Ceny detaliczne nawozów azotowych do listopada 2011 roku charakteryzowały się niewielką dynamiką wzrostu (ceny utrzymywały się na porównywalnym poziomie). W grudniu 2011 roku odnotowano dynamiczny wzrost cen, charakterystyczny dla tego okresu.

Rynek międzynarodowy

W drugim kwartale 2011/2012 ceny nawozów mineralnych wykazywały tendencję spadkową. Jedynym produktem, którego cena nieznacznie (bo tylko o 2%) wzrosła, był saletrzak (CAN). Według cennika tona tego produktu w grudniu 2011 roku kosztowała 378 USD (CFR domestic Germany).

Najwyższy, bo aż 31% spadek cenowy, odnotowano w przypadku RSM 32% (FOB Baltic Sea), za który na początku kwartału trzeba było zapłacić 350 USD/t, a na koniec już tylko 240-250 USD/t (Baltic Sea FOB).

Spadek cen o około 15% odnotował mocznik (FOB Yuzhny) z ceną obowiązującą w grudniu 2011 roku na poziomie 360 USD/t.

Siarczan amonowy (fob Black Sea) kosztował pod koniec kwartału poniżej 170 USD/t, co oznaczało ponad 22% spadek ceny w zestawieniu z październikiem 2011.

Z poziomu 345 EUR/t w październiku 2011 roku do 340 EUR/t (o około 1%) pod koniec grudnia 2011 roku spadła cena saletry amonowej (cif import UK).

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

W połowie października 2011 roku rząd chiński ogłosił wysokość kontyngentu na nawozy importowane. Całkowity kontyngent na import w 2012 roku został określony na 13,65 mln ton, w tym: 6,9 mln ton DAP i 3,45 mln ton NPK.

W listopadzie 2011 roku Międzynarodowa Komisja Handlu utrzymała 64,93% cło importowe na mocznik z Rosji i Ukrainy.

W grudniu 2011 roku Unia Europejska wniosła cła antydumpingowe na RSM pochodzący z Ukrainy, Białorusi i Rosji. Obowiązującą wartością cła jest teraz stawka 6,5%. Całkowicie zniesiono także cło na RSM z Algierii.

Władze chińskie ogłosiły 16 grudnia 2011 wartości podatków na produkty eksportowane, w tym między innymi:

- na eksport mocznika, który w opakowaniach mniejszych niż 10 kg będzie w sezonie obłożony jednakowym 82% podatkiem, a poza sezonem (w okresie od lipca do października) podatkiem 7%. Cena bazowa dla tego mocznika jest wyższa niż rok wcześniej i wynosi obecnie około 332 USD/t FOB. Wzrost ten pociągnie za sobą także zmiany w wyliczaniu progresywnej wartości tego podatku;

- na przetworzone produkty zawierające fosfor (NP i TSP), także w mniejszych opakowaniach, zostały objęte takimi samymi wartościami podatków jak MAP/DAP (restrykcje objęły także opakowania poniżej 10 kg). Bez zmian pozostał okres obowiązywania niższego podatku (od lipca do września 2012 roku. Tak jak w przypadku mocznika, ceny bazowe DAP ustanowiono na około 537 USD/t FOB) i MAP na około 458 USD/t i są one wyższe niż obowiązujące w 2011 roku.

Chiny wprowadziły także nową wartość cła na siarkę importowaną. Wynosi ono 1% na rok 2012 w porównaniu do 3% obowiązujących w 2011 roku.

Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Segment Agro osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 14,8 mln zł (wobec 14,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są: wytwarzane w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. nawozy azotowe („N”) - saletra amonowa, mocznik i jego roztwory, RSM® oraz siarczan amonu, a także wytwarzane w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. nawozy fosforowe („P”) i mieszanki („NP”, „NPK”) - superfosfat, amofoski, agrafofki, amofosmagi, mieszanki nawozowe i mączka fosforytowa.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na podstawowych instalacjach Segmentu w Jednostce Dominującej. Są to: woda amoniakalna, amoniak, wodór, kwas azotowy, azot ciekły, powietrze pomiarowe, azotan magnezowy, dwutlenek węgla, suchy lód.

W Segmencie Agro realizowana jest również sprzedaż towarów (nawozy, pasze, zboża i środki ochrony roślin) i materiałów (np. siatki katalityczne z instalacji Segmentu Agro) oraz sprzedaż usług własnych Segmentu Agro zaliczona w tabeli poniżej do innych przychodów Segmentu.

Tabela 2: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (tys. zł)

01.07.2011- 30.09.2011	01.10.2011- 31.12.2011	01.10.2010- 31.12.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011- 31.12.2011	01.07.2010- 31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
594 613	730 318	480 319	52,0%	Przychody segmentu, w tym:	1 324 931	805 207	64,5%
499 011	606 009	357 002	69,7%	Sprzedaż zewnętrzna	1 105 020	572 368	93,1%
95 602	124 309	123 317	0,8%	Obroty wewnętrzne między segmentami	219 911	232 839	-5,6%
(568 012)	(715 527)	(465 611)	53,7%	Koszty segmentu	(1 283 539)	(799 347)	60,6%
(362 432)	(411 355)	(293 820)	40,0%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(773 787)	(495 146)	56,3%
(163 944)	(259 370)	(138 657)	87,1%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(423 314)	(244 714)	73,0%
(41 636)	(44 802)	(33 134)	35,2%	Koszty sprzedaży	(86 438)	(59 487)	45,3%
26 601	14 791	14 708	0,6%	Zysk (strata) segmentu	41 392	5 860	606,3%
10 102	9 032	8 460	6,8%	Amortyzacja	19 134	15 822	20,9%
36 703	23 823	23 168	2,8%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	60 526	21 682	179,2%
20 174	19 155	23 918	-19,9%	CAPEX	39 329	42 228	-6,9%
500	585	438	33,6%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	1 085	771	40,7%

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro wg grup produktowych

Grupa produktowa	Wartość [tys. zł]		Dynamika	Struktura	
	1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010
1	2	3	$4=(2-3)/3$	5	6
Główne produkty handlowe	541 444	329 843	164,2%	89,3%	92,4%
Pozostałe produkty handlowe	6 539	9 045	72,3%	1,1%	2,5%
Inne przychody Segmentu	58 026	18 114	320,3%	9,6%	5,1%
Razem	606 009	357 002	169,7%	100,0%	100,0%

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 606,0 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 249,0 mln zł (o 69,7%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 117,5 mln zł (o 40,%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 11,7 mln zł (o 35,2%). Zysk netto na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 149,8 mln zł i był wyższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 119,8 mln zł (o 398,7%). Stąd rentowność Segmentu Agro w analizowanym okresie wyniosła 24,7% i była wyższa od osiągniętej w II kwartale roku poprzedniego o 16,3 punktów procentowych.

Rentowność na sprzedaży zewnętrznej odzwierciedla efektywność oferty handlowej Segmentu Agro dla całej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.. Natomiast wyniki z uwzględnieniem sprzedaży wewnętrznej odzwierciedlają efektywność majątku przyporządkowanego zgodnie ze strukturą organizacyjną do Segmentu Agro (wpływ obrotów wewnętrznych oszacowanych według cen rynkowych).

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, w Jednostce Dominującej wzrosły wolumeny sprzedaży zewnętrznej głównych produktów: RSM o 10,3 % i mocznika o 67,3 %.

Mniej (niż w II kwartale ubiegłego roku) na zewnątrz Grupy Kapitałowej sprzedano w Jednostce Dominującej między innymi: saletry amonowej i siarczanu amonu.

Informacja o wykonaniu ilościowej sprzedaży w okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w relacji do analogicznego okresu nie obejmuje porównań w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o., gdyż Spółka ta włączona została do Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010
1	2	3
Główne produkty handlowe	24,5%	32,8%
Pozostałe produkty handlowe	15,2%	47,5%
Inne przychody Segmentu	25,7%	64,8%
Przychody ogółem Segmentu	24,5%	34,8%

Mniejszy udział eksportu w przychodach Segmentu Agro wynika głównie z połączenia Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. (w niewielkim stopniu realizuje sprzedaż na eksport) z Grupą Kapitałową Zakłady Azotowe „Puławy” S.A..

Nowe umowy

- W dniu 6 września 2011 roku została zawarta znacząca umowa sprzedaży RSM (roztworu saletrzano-mocznikowego) z firmą czeską AGRO SC. Zgodnie z jej zapisami Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zobowiązują się dostarczyć, a AGRO SC odebrać RSM w ilościach określonych w umowie. Szacunkowa wartość umowy wynosi 185 mln zł. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 30 czerwca 2016 roku. Warunki umowy z AGRO SC nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

- Perła – Browary Lubelskie S.A. oraz Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały umowę na dostawy ciekłego dwutlenku węgla. Produkt ten jest używany do saturacji warzonego w Perle piwa.

Dwutlenek węgla produkowany jest w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. od 1970 roku. Stanowi dodatek do żywności, posiada certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności, a cysterny do transportu dwutlenku węgla podlegają kontroli Państwowego Powiatowego Inspektora Sanitarnego. Zdolności produkcyjne ciekłego dwutlenku węgla w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. wynoszą 74 250 ton/rok.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Agro wyniosły 19,2 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,8 mln zł.

Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Koniunktura w branży chemicznej

Według Polskiej Izby Przemysłu Chemicznego ostatni kwartał roku 2011 był korzystny dla polskiego sektora chemicznego. Istotne znaczenie w zakresie miało osłabienie PLN względem walut obcych. Główni krajowi producenci branży chemicznej notowali dobre wyniki finansowe, rosła również sprzedaż.

Wstrzymane zostały plany prywatyzacyjne dotyczące polskiej branży chemicznej. Uzasadnieniem takiej decyzji jest niestabilna sytuacja na rynkach finansowych.

W kraju trwa proces konsolidacji sektora nawozowo-chemicznego. Obserwowane są pierwsze efekty synergii. Spółki przymierzają się do kolejnych przejęć oraz planują duże inwestycje. Celem tych inwestycji jest wydłużenie łańcucha produkcyjnego, skorzystanie z efektu skali, rozwój portfela produktowego oraz dywersyfikacja zaopatrzenia w energię i surowce.

Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

Rynek Melaminy

Pora roku, jak również ogólna niekorzystna sytuacja ekonomiczna w Europie spowodowały, iż popyt na melaminę w ostatnim kwartale roku 2011 był słaby i w porównaniu z początkiem roku 2011 niższy o około 10%. Mniejsze zainteresowanie melaminą skutkowało redukcją cen kontraktowych o około 8% w porównaniu z poprzednim kwartałem, a spotowych o blisko 14%.

Na 2012 rok planowane są kolejne obniżki cen produktu. Eksperci szacują, że konsumpcja melaminy w pierwszym kwartale 2012 roku będzie niższa o około 10% w zestawieniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Sytuacja ta ma się poprawić wiosną 2012 roku, kiedy zwyczajowo objawia się aktywność branży budowlanej i motoryzacyjnej.

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami jeden z producentów ponownie uruchomił (zamkniętą w kryzysowym roku 2008) instalację melaminy o zdolnościach produkcyjnych 30 tys. ton/rok zlokalizowaną w Holandii. Natomiast w drugim kwartale 2012 roku rosyjski producent zamierza oddać do użytku nową instalację o zdolnościach produkcyjnych 50 tys. ton/rok. Na skutek słabego popytu na melaminę jedna z rumuńskich firm wstrzymała produkcję melaminy co najmniej do końca stycznia 2012 roku.

Rynek kaprolaktamu

W czwartym kwartale roku 2011 odnotowano poważny spadek cen kaprolaktamu na świecie. Przyczyniły się do tego - niepewna sytuacja ekonomiczna (kryzys w strefie Euro) i gwałtowny spadek popytu na kaprolaktam wywołany:

- znacznym ograniczaniem zdolności produkcyjnych przez producentów poliamidów;
- bardzo wysokimi stanami zapasów magazynowych kaprolaktamu i poliamidów;

- mniejszą aktywnością zakupową producentów europejskich, która spowodowana była długim okresem świątecznym w Europie oraz charakterystycznym dla końca roku minimalizowaniem zapasów magazynowych.

Wymagająca sytuacja rynkowa zmusiła niektórych azjatyckich producentów kaprolaktamu do ograniczenia produkcji do poziomu nawet 50% zdolności produkcyjnych.

W efekcie dążenia Chin do zbilansowania lokalnego popytu własną produkcją kaprolaktamu (wobec aktualnego niedoboru ok. 600 tys. ton rocznie) ogłoszone zostały projekty budowy instalacji kaprolaktamu w Chinach w najbliższych latach.

Rynek nadtlenu wodoru

W czwartym kwartale 2011 roku popyt na nadtlenek wodoru utrzymywał się na dość wysokim, stabilnym poziomie. Największym odbiorcą produktu był niezmiennie przemysł celulozowo – papierniczy, jednak od pewnego czasu coraz większe zapotrzebowanie zgłaszane jest przez przemysł górniczy i chemiczny oraz w celu uzdatniania wody i oczyszczanie ścieków

Wysoki popyt w omawianym okresie oraz perspektywa wzrostu kosztów surowcowych, spowodowały, że producenci nadtlenu wodoru wystąpili z podwyżkami cen produktu na 2012 rok.

Rynek AdBlue®

Wolumen sprzedaży AdBlue jest ściśle związany z sytuacją na rynku usług transportowych, a w szczególności od ilości samochodów spełniających obowiązujące normy emisji spalin.

W listopadzie 2011 roku zarejestrowano w Polsce około 4 tys. sztuk nowych i używanych pojazdów użytkowych powyżej 3,5 tony (w tym: autobusy), czyli mniej o około 0,3 tys. sztuk niż przed rokiem.

Na rynku polskim AdBlue® można obecnie zatankować na 102 stacjach, należących głównie do BP, Shell, Orlen i Statoil. W raportowanym kwartale w Holandii uruchomiono największą instalację mocznika w Europie o zdolnościach 1,3 mln ton/rok. Część tej produkcji zostanie przeznaczona na produkcję roztworu. Rosnące zainteresowanie AdBlue® obserwowane jest również na rynkach wschodnich - zwłaszcza Białorusi i Rosji.

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu produktami Segmentu Chemia

Melamina

Nadal obowiązuje cło antydumpingowe na melaminę z Chin ze stawką na poziomie 415 USD/t dla większości producentów oraz minimalna cena importowa na poziomie 1 153 Eur/t (CIF europejskie porty) dla grupy producentów, w której skład wchodzi: Sichuan Jade Elephant Melamine S&T Co Ltd, Shandong Lither Chemical Industry Co Ltd oraz Henan Junhua Development Company Ltd. Cło to ma obowiązywać do 13 maja 2016 roku.

Kaprolaktam

W dniu 18 października 2011 roku Ministerstwo Handlu Chin (MOFCOM) ogłosiło zakończenie postępowania antydumpingowego na kaprolaktam importowany z Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych. Zdecydowano, że stawki cła antydumpingowego w wysokości od 2,2% do 25,5% będą obowiązywały od 22 października 2011 roku przez najbliższe 5 lat. W grupie przedsiębiorstw objętych cłem między innymi znalazły się również Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (ustalona stawka 4,4%), podczas gdy tymczasowa stawka wynosiła 15,5%) i Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. (stawka ustalona 4,9%).

Nowe umowy handlowe w Segmencie Chemia

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały kontrakt z ponad dwuletnim okresem obowiązywania, na dostawę technicznych roztworów mocznika PULNOX® 40% do przemysłowych instalacji redukcji emisji tlenków azotu.

Realizując konsekwentnie strategię dywersyfikacji rynków zbytu kaprolaktamu, w grudniu 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały cztery ramowe kontrakty na sprzedaż kaprolaktamu do Chin, Tajwanu i Indii.

Wyniki Segmentu Chemia

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 187,9 mln zł (wobec 22,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Głównymi produktami Segmentu Chemia są: wytwarzane w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. - melamina, kaprolaktam, nadtlenuk wodoru, mocznik i jego roztwory oraz AdBlue®, a także produkowane w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. - kwas siarkowy i wodorosiarczyny sodu.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Chemia obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na podstawowych instalacjach Segmentu w Jednostce Dominującej.

W Segmencie Chemia realizowana jest również sprzedaż towarów chemicznych i materiałów (w tym siatek katalitycznych z instalacji Segmentu Chemia) oraz sprzedaż usług własnych Segmentu Chemia.

Tabela 3: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (tys. zł)

01.07.2011- 30.09.2011	01.10.2011- 31.12.2011	01.10.2010- 31.12.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011- 31.12.2011	01.07.2010- 31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
449 967	584 317	387 740	50,7%	Przychody segmentu, w tym:	1 034 284	650 329	59,0%
293 603	346 073	262 982	31,6%	Sprzedaż zewnętrzna	639 676	482 812	32,5%
156 364	238 244	124 758	91,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	394 608	167 517	135,6%
(344 964)	(396 332)	(365 072)	8,6%	Koszty segmentu	(741 296)	(640 933)	15,7%
(224 464)	(245 166)	(232 331)	5,5%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(469 630)	(436 823)	7,5%
(109 192)	(132 089)	(123 779)	6,7%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(241 281)	(186 111)	29,6%
(11 308)	(19 077)	(8 962)	112,9%	Koszty sprzedaży	(30 385)	(17 999)	68,8%
105 003	187 985	22 668	729,3%	Zysk (strata) segmentu	292 988	9 396	3018,2%
11 633	12 297	7 259	69,4%	Amortyzacja	23 930	14 439	65,7%
116 636	200 282	29 927	569,2%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	316 918	23 835	1229,6%
2 223	4 380	81 153	-94,6%	CAPEX	6 603	102 386	-93,6%
132	128	82	55,6%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	259	149	74,5%

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia według grup produktowych

Grupa produktowa	Wartość [tys.zł]		Dynamika	Struktura	
	1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010
1	2	3	$4=(2-3)/3$	5	6
Główne produkty handlowe	345 992	255 862	135,2%	100,0%	97,3%
Pozostałe produkty handlowe	41	171	24,2%	0,0%	0,1%
Inne przychody Segmentu	40	6 949	0,6%	0,0%	2,6%
Razem	346 073	262 982	131,6%	100,0%	100,0%

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 346,1 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 83,1 mln zł (o 31,6%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 12,8 mln zł (o 5,5%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 10,1 mln zł (o 112,9%). Zysk netto na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 81,8 mln zł i był wyższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 60,1 mln zł (o 277,3%). Stąd rentowność Segmentu Chemia w analizowanym okresie wyniosła 23,6% i była wyższa od osiągniętej w II kwartale roku poprzedniego o 15,4 punktów procentowych.

Rentowność na sprzedaży zewnętrznej odzwierciedla efektywność oferty handlowej Segmentu Chemia dla całej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.. Natomiast wyniki z uwzględnieniem sprzedaży wewnętrznej odzwierciedlają efektywność majątku przyporządkowanego zgodnie ze strukturą organizacyjną do Segmentu Chemia (wpływ obrotów wewnętrznych oszacowanych według cen rynkowych).

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, w Jednostce Dominującej wzrosły wolumeny sprzedaży wszystkich głównych produktów (za wyjątkiem kaprolaktamu – spadek o 2,5%), a w tym: mocznika o 70,3%, AdBlue® o 67,1%, melaminy o 27,3%, nadtlenu wodoru o 10,9%.

Informacja o wykonaniu ilościowej sprzedaży w okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w relacji do analogicznego okresu nie obejmuje porównań w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o., gdyż Grupa ta włączona została do Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 27 kwietnia 2011 roku.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.10.2011-31.12.2011	1.10.2010-31.12.2010
Główne produkty handlowe	71,1%	77,8%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
Inne przychody Segmentu	27,3%	26,7%
Przychody ogółem Segmentu	71,0%	76,4%

Mniejszy udział eksportu w przychodach Segmentu Chemia wynika głównie z przejęcia Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o., która w niewielkim stopniu realizuje sprzedaż na eksport.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Chemia

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Chemia wyniosły 4,4 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 77,8 mln zł.

1.7.2. Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Koniunktura w branży energetycznej

Głównymi produktami handlowymi branży energetycznej w Polsce są energia elektryczna i energia ciepła. W ostatnim kwartale roku 2011 popyt na energię elektryczną ustabilizował się, co wpłynęło na nieznaczny wzrost cen tej energii w relacji do poprzednich okresów.

Zapotrzebowanie na energię ciepłą jest sezonowe i w raportowanym kwartale nie odbiegało znacząco od zapotrzebowania w analogicznym okresie roku ubiegłego. Ceny tej energii były zgodne z obowiązującą w tym zakresie taryfą zatwierdzoną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

W raportowanym okresie ceny węgla z kopalń śląskich w kontraktach krótkoterminowych znacząco wzrosły. Ceny węgla z importu także wzrosły ze względu na wysoki kurs wymiany waluty.

Ponadto w branży energetycznej realizowane jest pozyskiwanie i sprzedaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji, przyznawanych przez Prezesa Urzędu Energetyki na wniosek wytwórców energii. Dokument ten, z chwilą wydania jest rejestrowany na giełdzie i stanowi przedmiot obrotu.

W ostatnim kwartale roku 2011 nastąpił dalszy drastyczny spadek cen świadectw pochodzenia energii do obecnego poziomu około 9 zł. Od lipca 2011 roku nastąpił również drastyczny spadek uprawnień do emisji CO₂ (EUA) z poziomu około 15 EUR/tona do około 6 – 7 EUR/tona na początku 2012 roku.

Regulacje prawne w handlu produktami Segmentu Energetyka.

Obowiązującą regulacją prawną jest Ustawa Prawo Energetyczne, nowelizowana ostatnio w marcu 2010 roku wraz z dokumentami wykonawczymi.

Obecnie w Polsce trwa proces wdrażania dwóch dyrektyw unijnych z zakresu ochrony klimatu, które będą miały znaczący wpływ na koszty producentów energii. Te dyrektywy to: ETS (o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych) oraz IED (o emisjach przemysłowych). Pod koniec 2011 roku zostały opublikowane trzy projekty ustaw: Prawo Energetyczne, Prawo Gazowe i Odnawialne Źródła Energii, które mają zastąpić dotychczasowe Prawo Energetyczne.

Zaopatrzenie Segmentu Energetyka w surowce

Gaz ziemny

Średnia cena gazu ziemnego łącznie z przesyłem, jaką płaćta Jednostka Dominująca w drugim kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniosła 9,46 USD/MMBtu i była niższa o ponad 10 % w relacji do poprzedniego kwartału.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją Nr DTA-4212-12(11)/2011/652/IV/AG zatwierdził nową Taryfę dla paliw gazowych Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Część A : „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 4/2011”. Zgodnie z tą decyzją, począwszy od 15 lipca 2011 roku, cena gazu ziemnego wysokometanowego, po uwzględnieniu kosztów przesyłu, przy poborze zgodnym z zamówioną mocą, wzrosła o około 11%.

Realizując strategię dywersyfikacji dostaw gazu ziemnego Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały ze spółką Entrade Grupa Sp. z o.o. umowę na dostawy tego surowca z terytorium Niemiec. Umowa zawarta została na okres 12 miesięcy z możliwością jej przedłużenia i przewiduje import do 50 mln m³ gazu ziemnego, co stanowi do 5% rocznego zapotrzebowania Spółki na ten surowiec. Do tranzytu dostaw gazu ziemnego wykorzystane zostaną moce przyznane spółce Entrade w ramach usługi tak zwanego rewesu wirtualnego na gazociągu jamalskim.

Udział Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w „Procedurze udostępniania dodatkowej przepustowości w punkcie wejścia Lasów” zwięźczony przyznaniem Spółce mocy przesyłowych przez interkonektor w Lasowie, jak również zawarcie umowy realizującej dostawę paliwa gazowego za pomocą tak zwanego wirtualnego rewesu, to pierwsze kroki w kierunku dywersyfikacji źródeł surowca oraz początek budowania relacji

handlowych z nowymi dostawcami, co w świetle postępującej liberalizacji rynku gazu ma bardzo duże znaczenie.

Węgiel

W Jednostce Dominującej spalany jest węgiel z kopalń polskich oraz węgiel niskosiarkowy z kopalń rosyjskich (konieczne jest dotrzymanie europejskich norm emisji dwutlenku siarki).

Głównymi dostawcami węgla energetycznego do Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w raportowanym okresie były (jak dotychczas) Kompania Węglowa S.A. oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.. Ceny kontraktowe węgla pozostawały na dotychczasowym poziomie. Dostawy węgla niskosiarkowego pochodzenia rosyjskiego realizowane były sukcesywnie zgodnie z zapotrzebowaniem i podpisanymi umowami.

Ostateczna cena dostarczonego węgla uzależniona jest od jego wartości opałowej i zawartości siarki.

Jednostka Dominująca w dniu 5 grudnia 2011 roku podpisała Aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 8 stycznia 2009 roku zawartej z Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdance. Aneks przedłuża okres obowiązywania Umowy Wieloletniej do dnia 31 grudnia 2017 roku (poprzednia obowiązywała do dnia 31 grudnia 2013 roku). Aneks określa ilości dostaw węgla energetycznego na potrzeby Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w latach 2012-2017 oraz wprowadza ceny węgla energetycznego na 2012 rok. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie i nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Energia elektryczna

W raportowanym okresie w Jednostce Dominującej dostawy energii elektrycznej realizowane były na podstawie: rocznych umów, porozumień krótkoterminowych i spotowe, Umowy przesyłowej oraz Umowy na pełnienie funkcji Operatora Handlowego/Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe. Tym samym Jednostka Dominująca aktywnie uczestniczyła w rynku energii elektrycznej.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa obowiązujące Jednostkę Dominującą od stycznia 2011 roku określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Ostateczna cena energii elektrycznej kształtowana jest w oparciu o realizację planu zakupu i związane z tym koszty odchyień.

W dniu 23 listopada 2011 roku został podpisany aneks do ramowej umowy zakupu energii elektrycznej zawartej z Polską Grupą Energetyczną Obrót S.A. w dniu 29 grudnia 2010 roku. Przedmiotem umowy jest sprzedaż energii elektrycznej do Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2011 roku i została przedłużona podpisanym Aneksem do 31 grudnia 2012 roku. Ilości i ceny określone są przez strony w porozumieniach transakcyjnych zawieranych w ramach umowy. Integralną częścią Aneksu z dnia 23 listopada 2011 roku jest porozumienie określające ilości i ceny energii elektrycznej na okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Warunki umowy oraz porozumień transakcyjnych nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Wyniki Segmentu Energetyka

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 26,2 mln zł (wobec 16,7 mln zł w analogicznym okresie roku 2010).

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Energetyka są: energia elektryczna, energia ciepła, nośnik ciepła.

Pozostałe produkty handlowe to: pozostałe media.

W Segmencie tym realizowana jest również sprzedaż praw majątkowych (świadczenia pochodzenia energii elektrycznej z kogeneracji) oraz sprzedaż usług własnych.

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (tys. zł)

01.07.2011- 30.09.2011	01.10.2011- 31.12.2011	01.10.2010- 31.12.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011- 31.12.2011	01.07.2010- 31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
366 879	482 484	371 025	30,0%	Przychody segmentu, w tym:	849 363	658 041	29,1%
22 409	24 010	26 382	-9,0%	Sprzedaż zewnętrzna	46 419	34 446	34,8%
344 470	458 474	344 643	33,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	802 944	623 595	28,8%
(349 304)	(456 315)	(354 329)	28,8%	Koszty segmentu	(805 619)	(625 223)	28,9%
(27 926)	(26 306)	(24 166)	8,9%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(54 232)	(32 219)	68,3%
(321 378)	(430 009)	(330 160)	30,2%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(751 387)	(592 999)	26,7%
-	-	(3)	-100,0%	Koszty sprzedaży	-	(5)	-100,0%
17 575	26 169	16 696	56,7%	Zysk (strata) segmentu	43 744	32 818	33,3%
3 400	5 047	2 660	89,7%	Amortyzacja	8 447	5 271	60,3%
20 975	31 216	19 356	61,3%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	52 191	38 089	37,0%
24 951	36 178	17 502	106,7%	CAPEX	61 129	31 862	91,9%
39 919	50 694	47 307	7,2%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)	90 612	62 685	44,6%
78 999	292 123	329 298	-11,3%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii cieplnej (GJ)	371 122	419 239	-11,5%
-	-	-	-	Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji	-	-	-

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetycznego dotyczą wyłącznie Jednostki Dominującej, gdyż Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. nie prowadzi sprzedaży energii z własnej produkcji.

Grupa produktowa	Wartość [tys.zł]		Dynamika	Struktura	
	1.10.2011- 31.12.2011	1.10.2010- 31.12.2010		1.10.2011- 31.12.2011	1.10.2010- 31.12.2010
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6
Główne produkty handlowe	22 350	21 687	103,1%	93,1%	82,2%
Pozostałe produkty handlowe	170	439	38,7%	0,7%	1,7%
Inne przychody Segmentu	1 490	4 256	35,0%	6,2%	16,1%
Razem	24 010	26 382	91,0%	100,0%	100,0%

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka w raportowanym okresie wyniosły 24,0 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 2,4 mln zł (o 9,0%), przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 2,1 mln zł (o 8,9%) i braku kosztów sprzedaży (w okresie porównywalnym wyniosły 0,03 mln zł).

Obrót wewnętrzny między segmentami istotnie zwiększył ostateczny efekt finansowy Segmentu Energetyka. Sprzedaż zewnętrzna Segmentu Energetyka nie obejmuje eksportu, gdyż jest kierowana wyłącznie na kraj.

Nowe umowy handlowe po okresie sprawozdawczym

W dniu 17 lutego 2012 roku został podpisany załącznik (Zamówienie ilości paliwa gazowego w poszczególnych miesiącach roku umownego i zamówienie mocy umownej) do umowy kupna-sprzedaży gazu ziemnego wysokometanowego zawartej z PGNiG S.A. w dniu 14 stycznia 1999 roku na czas nieokreślony. Podpisany załącznik określa poziom mocy umownej oraz ilości paliwa gazowego zamawiane na rok 2012.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostarczanie uzgodnionych ilości gazu ziemnego przez PGNiG S.A. Ilość i moc umowna uzgadniana jest pomiędzy stronami oddzielnie na każdy rok kalendarzowy. Dokonywane w Puławach inwestycje wpłynęły na zwiększenie mocy produkcyjnych, czego wynikiem jest zwiększenie zamówionej mocy umownej i ilości gazu ziemnego w relacji do roku poprzedniego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w Segmencie Energetyka poniesiono nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w wysokości 36,2 mln zł i były niższe o 18,7 mln zł od zrealizowanych w analogicznym kwartale roku 2010.

1.7.3. Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 14,7 mln zł (wobec 4,7 mln zł w okresie porównywalnym roku 2010).

W Segmencie Pozostała Działalność wyodrębniono dwie główne grupy przychodów:

1. usługi przeładunkowe (realizowane w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.);
2. Pozostałe przychody segmentu , a w tym:
 - produkty, materiały i towary Jednostki Dominującej to jest: worki z folii, folia i worki śmieciowe, jednostki redukcji emisji (ERU);
 - usługi własne Segmentu Pozostała Działalność realizowane w Jednostce Dominującej;
 - pozostałe usługi realizowane w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.;
 - sprzedaż zrealizowaną w spółkach REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o..

Tabela 5: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (tys. zł)

01.07.2011- 30.09.2011	01.10.2011- 31.12.2011	01.10.2010- 31.12.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011- 31.12.2011	01.07.2010- 31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
21 425	39 867	9 934	301,3%	Przychody segmentu, w tym:	61 292	47 572	28,8%
10 434	23 674	1 869	1166,7%	Sprzedaż zewnętrzna	34 108	30 385	12,3%
10 991	16 193	8 065	100,8%	Sprzedaż między segmentami	27 184	17 187	58,2%
(23 093)	(25 173)	(5 222)	382,1%	Koszty segmentu	(48 266)	(42 764)	12,9%
(8 221)	(11 277)	2 976	-	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(19 498)	(25 422)	-23,3%
(12 913)	(15 752)	(8 187)	92,4%	Koszt własny sprzedaży między segmentami	(28 665)	(17 314)	65,6%
(1 959)	1 856	(11)	-	Koszty sprzedaży	(103)	(28)	267,9%
(1 668)	14 694	4 712	-	Zysk (strata) segmentu	13 026	4 808	170,9%
2 694	3 959	2 541	55,8%	Amortyzacja	6 653	4 973	33,8%

1 026	18 653	7 253	157,2%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	19 679	9 781	101,2%
9 893	19 930	1 394	1329,7%	CAPEX	29 823	2 423	1130,8%
230	254	-	-	Usługi przeładunkowe (tys. Ton)	484	-	

Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w Segmencie Pozostała Działalność poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 19,9 mln zł, które były wyższe o 18,5 mln zł od zrealizowanych w okresie porównywalnym roku 2010.

Największe nakłady w raportowanym okresie dotyczyły głównie modernizacji pakowni saletry amonowej i zakup 120 zbiorników o pojemności 25 - 50 m3 do sieci sprzedaży RSM®.

2. Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych dotyczących raportowanego okresu.

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

Wartość wszystkich prowadzonych przez Grupę Kapitałową Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. spraw sądowych, administracyjnych lub prowadzonych przed innymi organami była niższa niż 10% kapitałów własnych Grupy (wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku).

4. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku jednostki zależne i stowarzyszone nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

5. Informacja o udzielonych przez Grupę poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach

W okresie sprawozdawczym spółki zależne i stowarzyszone Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie udzielały poręczeń, kredytów, gwarancji innym podmiotom, gdzie wartość poręczeń, kredytów i gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

6. Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Centrum Kompetencyjne i wymiana doświadczeń

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wraz z partnerami, zainicjowały projekt mający na celu stworzenie Centrum Kompetencyjnego, które stanowić będzie pole wymiany doświadczeń pomiędzy polskimi instytutami naukowymi, przedsiębiorcami rolnymi oraz przemysłem nawozowym.

W dniu 9 listopada 2011 roku, w Puławach odbyła się konferencja „Nauka, biznes, rolnictwo – nowe możliwości współpracy”, której głównym celem było zainicjowanie debaty na temat przyszłości polskiego rolnictwa i możliwości współpracy pomiędzy uczestnikami rynku, skupionymi wokół rolnictwa.

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w swych działaniach koncentruje się na wzmacnianiu kompetencji dystrybucyjnych. W tym celu wraz z uznanymi partnerami – Instytutem Nawozów Sztucznych w Puławach, Instytutem Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa – PIB Puławy, Szkołą Główną Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie oraz Puławską Szkołą Wyższą podpisane zostało konsorcjum, którego celem jest zbudowanie platformy będącej centrum wymiany informacji dla rolników, doradców rolnych, instytucji nauki, a także szeroko rozumianego biznesu. Podpisanie umowy konsorcjum, a w rezultacie powołanie do życia Centrum Kompetencyjnego Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., to kolejny krok w realizacji naszej strategii, która zakłada budowanie oraz wzmacnianie naszych kompetencji na rynku dystrybucji nawozów sztucznych. Jednostka Dominująca w swojej strategii zakłada wzmocnienie potencjału rynkowego poprzez między innymi wydłużenie łańcucha wartości produktów, zwiększenie aktywności w nowoczesnym tradingu, rozbudowanie oferty, rozwój logistyki i kanałów dystrybucji.

Jubileuszowe tony kaprolaktamu

W Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. wyprodukowano 1,5 milionową tonę kaprolaktamu. Wynik ten zbiegł się z jubileuszem 35-lecia Zakładu Kaprolaktamu. Pierwszy produkt uzyskano w listopadzie 1976 roku. Kolejne półmilionowe tony kaprolaktamu uzyskiwano: w pierwszej połowie 1995 roku, w marcu 2003 i teraz w październiku 2011 roku - a więc po 19, 27 i 35 latach produkcji.

Zdolność projektową 50 tys. ton kaprolaktamu na rok uzyskano w 1995 roku, w 2001 roku było to już 65,4 tys. ton, natomiast obecnie może to 70 tys. ton. W ciągu tych 35 lat eksploatacji i doświadczeń, wypracowano wiele własnych i oryginalnych rozwiązań, zastosowano nowe katalizatory, wprowadzono nowe układy technologiczne. Do osiągnięcia obecnej zdolności produkcyjnej instalacji kaprolaktamu przyczyniły się wieloletnie i wielokierunkowe działania takie jak budowa nowej tlenowni, eliminacja zanieczyszczeń w kwasie siarkowym dla instalacji hydroksyloaminy, nowy kompresor powietrza do reaktora utleniania cykloheksanu, przeprowadzona w latach 2006 – 2009 modernizacja instalacji kwasu siarkowego i oleum, intensyfikacja modernizacja procesu zestalania kaprolaktamu i wiele innych. Główne zastosowania kaprolaktamu to produkcja włókien konstrukcyjnych (wykorzystywanych np. w przemyśle motoryzacyjnym) oraz poliamidowych tekstyliów (odzież, wykładziny, dywany).

Zmiany w Statucie Jednostki Dominującej

W dniu 20 grudnia 2011 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. otrzymał z Krajowego Rejestru Sądowego postanowienie o rejestracji zmian Statutu Spółki w zakresie §29, dokonanej na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 7 marca 2011 roku. Sąd oddalił wniosek dotyczący zmiany Statutu w zakresie § 1 ust. 2..

Audyt w Spółce zależnej Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

W wyniku zakończonego w grudniu 2011 roku przeglądu i kontroli procesów sprzedaży i zakupów w latach 2009-2011 w „Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie, ujawnione zostały nadużycia finansowe; wprowadzone korekty dotyczące nadużyć wynoszą ponad 20,4 mln zł; korekty w kwocie 17,2 mln zł zostały uwzględnione w rozliczeniu ceny nabycia, natomiast pozostała kwota obciążyła bieżący wynik Grupy; nadużycia w całości dotyczyły transakcji z podmiotami niepowiązanymi,

Z uwagi na niejednoznaczność interpretacji przepisów ustawy z dnia 12 stycznia 1991 roku o podatkach i opłatach lokalnych, Zarząd GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w grudniu 2011 roku podjął decyzję o naliczeniu i zapłacie zaległego podatku od nieruchomości od infrastruktury portowej za rok 2005 oraz lata 2007 – 2010 w kwocie ponad 4,8 mln zł wraz z odsetkami w kwocie ponad 2,1 mln zł; kwoty te w całości obciążyły wynik finansowy bieżącego okresu Grupy; GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w styczniu 2012 roku wystąpiły o stwierdzenie nadpłaty i zwrot podatku za lata 2007-2011 w kwocie około 4,9 mln zł. Korekty te przyczyniły się do znacznego obniżenia wyniku Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w stosunku do wyniku finansowego Jednostki Dominującej.

7. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

Tabela 6: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (tys. zł)

01.07.2011- 30.09.2011	01.10.2011- 31.12.2011	01.10.2010- 31.12.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011- 31.12.2011	01.07.2010- 31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2- 3)/3	5	6	7	8=(6- 7)/7
786 451	967 763	618 898	56,4%	Przychody ze sprzedaży produktów	1 754 214	1 015 876	72,7%
34 510	28 443	25 940	9,6%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	62 953	81 182	-22,5%
820 961	996 206	644 838	54,5%	Przychody ze sprzedaży	1 817 167	1 097 058	65,6%
(588 664)	(690 237)	(523 279)	31,9%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 278 901)	(910 470)	40,5%
(33 129)	(26 978)	(21 525)	25,3%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(60 107)	(75 431)	-20,3%
(621 793)	(717 215)	(544 804)	31,6%	Koszt własny sprzedaży	(1 339 008)	(985 901)	35,8%
199 168	278 991	100 034	178,9%	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	478 159	111 157	330,2%
(54 929)	(62 021)	(42 016)	47,6%	Koszty sprzedaży	(116 950)	(77 334)	51,2%
(31 898)	(42 599)	(33 598)	26,8%	Koszty ogólnego zarządu	(74 497)	(59 600)	25,0%
1 351	5 679	4 158	36,6%	Pozostałe przychody operacyjne	7 030	6 055	16,1%
(1 410)	(4 305)	(8 999)	-52,2%	Pozostałe koszty operacyjne	(5 715)	(10 646)	-46,3%
7 995	3 317	2 920	13,6%	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 312	5 520	104,9%
726	(989)	1 142	-	Przychody i koszty finansowe netto	(263)	1 730	-
121 003	178 073	23 641	653,2%	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	299 076	(23 118)	-
121 003	178 073	23 641	653,2%	Zysk (strata) brutto	299 076	(23 118)	-
(21 243)	(41 970)	(6 496)	546,1%	Podatek dochodowy	(63 213)	1 846	-
99 760	136 103	17 145	693,8%	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	235 863	(21 272)	-
(118)	(112)	(70)	60,0%	Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	(230)	(138)	66,7%
99 642	135 991	17 075	696,4%	Zysk / (strata) netto za okres	235 633	(21 410)	-

Tabela 7: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej na początek i koniec okresów sprawozdawczych (tys. zł)

BO 30.06.2011	30.09.2011	30.09.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7=(2-6)/6	
				AKTYWA			
1 500 425	1 529 624	1 264 567	21,0%	Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 592 687	1 294 694	23,0%
1 367 833	1 397 452	1 166 045	19,8%	Rzeczowe aktywa trwałe	1 462 437	1 194 177	22,5%
41 680	41 538	-	-	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	41 975	-	-
53 145	52 730	38 461	37,1%	Wartości niematerialne	52 040	39 426	32,0%
13 526	13 422	15 031	-10,7%	Nieruchomości inwestycyjne	12 810	14 940	-14,3%
23 617	24 343	18 914	28,7%	Udziały i akcje	23 380	20 055	16,6%
358	35	26 098	-99,9%	Należności handlowe i pozostałe	45	25 919	-99,8%
266	104	18	477,8%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	177	-100,0%
998 499	1 054 764	708 416	48,9%	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 235 709	755 291	63,6%
366 144	373 376	240 562	55,2%	Zapasy	367 403	267 375	37,4%
-	-	-	-	Nabyte prawa do emisji	-	-	-
533 947	495 368	317 047	56,2%	Należności handlowe i pozostałe	522 149	396 692	31,6%
4 825	148	-	-	Należności z tytułu podatku dochodowego	402	130	209,2%
93 548	185 423	147 503	25,7%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	345 286	89 863	284,2%
31	419	3 304	-87,3%	Pochodne instrumenty finansowe	465	1 225	-62,0%
-	-	-	-	Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
4	30	-	-	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	6	-33,3%
2 498 924	2 584 388	1 972 983	31,0%	SUMA Aktywów	2 828 396	2 049 985,0	38,0%

BO 30.06.201	30.09.201	30.09.201	zmiana %	Wyszczególnienie	31.12.201	31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7=(2-6)/6	
			-	Pasywa			-
1 927 197	2 026 839	1 615 806	25,4%	Kapitał własny	2 092 869	1 614 028	29,7%
191 150	191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	191 150	0,0%
237 650	237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	237 650	0,0%
-	-	-	-	Pozostałe kapitały	-	-	-
1 484 597	1 595 008	1 185 544	34,5%	Zyski zatrzymane	1 661 603	1 183 840	40,4%
13 800	3 031	1 462	107,3%	Udziały niekontrolujące	2 466	1 388	77,7%
131 703	139 462	105 035	32,8%	Zobowiązania długoterminowe	132 638	109 284	21,4%
1 758	1 549	780	98,6%	Kredyty i pożyczki	2 662	844	215,4%
104	112	274	-59,1%	Pochodne instrumenty finansowe	65	196	-66,8%
13 804	14 466	5 997	141,2%	Rezerwy	13 238	5 984	121,2%
65 902	65 709	56 372	16,6%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62 988	54 490	15,6%
37	-	761	-100,0%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	-	37	-100,0%
18 017	19 283	16 774	15,0%	Dotacje	18 811	18 815	0,0%

32 081	38 343	24 077	59,3%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 874	28 918	20,6%
440 024	418 087	252 142	65,8%	Zobowiązania krótkoterminowe	602 889	326 673	84,6%
2 086	1 229	723	70,0%	Kredyty i pożyczki	1 747	984	77,5%
385 440	346 970	228 936	51,6%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	508 198	297 478	70,8%
2 043	4 599	155	2867,1%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	41 472	1 690	2354,0%
153	13 905	144	9556,3%	Pochodne instrumenty finansowe	6 509	1 519	328,5%
37 213	39 647	5 442	628,5%	Rezerwy	32 117	7 325	338,5%
11 496	10 032	15 386	-34,8%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 104	16 084	-31,0%
1 593	1 705	1 356	25,7%	Dotacje	1 742	1 592	9,4%
-	-	-	-	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi	-	1	-100,0%
571 727	557 549	357 177	56,1%	Stan zobowiązań ogółem	735 527	435 957	68,7%
2 498 924	2 584 388	1 972 983	31,0%	SUMA Pasywów	2 828 396	2 049 985	38,0%

Tabela 8: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.10.2010-31.12.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010-31.12.2010	01.07.2010-31.12.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
120 885	177 961	23 571	655,0%	Zysk (strata) brutto	298 846	(23 256)	-
				Korekty o pozycje:			
(726)	989	(1 142)	-	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw	263	(1 730)	-
27 829	30 335	20 920	45,0%	Amortyzacja	58 164	40 505	43,6%
(1 579)	(1 183)	1 374	-	Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	(2 762)	4 223	-
122	(654)	3 365	-	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(532)	3 627	-
27 106	(32 540)	(82 277)	-60,5%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(5 434)	33 980	-
(7 232)	5 973	(26 863)	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(1 259)	25 583	-
(31 991)	75 774	66 292	14,3%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	43 783	29 164	50,1%
1 378	(435)	2 277	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	943	1 947	-51,6%
1 439	(10 407)	686	-	Zmiana stanu rezerw	(8 968)	(602)	1389,7%
(2 170)	1 648	(304)	-	Podatek dochodowy zapłacony	(522)	(657)	-20,5%
13 372	(7 489)	3 376	-	Zmiana stanu instrumentów pochodnych	5 883	(42)	-
-	(78)	(66)	18,2%	Pozostałe	(78)	-	-
148 433	239 894	11 209	2040,2%	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	388 327	112 742	244,4%

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
-	2 819	2	140850,0%	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości	2 819	2	140850,0%
(46 236)	(83 296)	(69 833)	19,3%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości	(129 532)	(118 978)	8,9%
-	-	-	-	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	-	-	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	2 620	-100,0%	Sprzedaż aktywów finansowych	-	2 620	-100,0%
-	-	-	-	Nabycie aktywów finansowych	-	-	-
-	-	37	-100,0%	Dywidendy i odsetki otrzymane	-	200	-100,0%
-	-	-	-	Splata udzielonych pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	Udzielenie pożyczek	-	-	-
(10 704)	-	-	-	Pozostałe	(10 704)	-	-
(56 940)	(80 477)	(67 174)	19,8%	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(137 417)	(116 156)	18,3%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
-	-	-	-	Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-
(343)	(576)	(286)	101,4%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(919)	(537)	71,1%
-	-	-	-	Wpływy z tytułu zaciągnięcia	-	-	-
(792)	(5)	(5)	0,0%	Splata pożyczek/kredytów	(797)	(1 035)	-23,0%
(218)	-	(1)	-100,0%	Dywidendy/wypłacone	(218)	(14)	1457,1%
(142)	(309)	(81)	281,5%	Odsetki zapłacone, w tym	(451)	(172)	162,2%
-	-	-	-	-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-
-	-	-	-	Pozostałe	-	-	-
(1 495)	(890)	(373)	138,6%	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 385)	(1 758)	35,7%
89 998	158 527	(56 338)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	248 525	(5 172)	-
1 745	870	(1 249)	-	Różnice kursowe netto	2 615	(4 071)	-
93 444	183 442	145 530	26,1%	Środki pieniężne na początek okresu	93 444	94 364	-1,0%
183 442	341 969	89 192	283,4%	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	341 969	89 192	283,4%
6 875	(202)	(9 013)	-97,8%	- o ograniczonej możliwości dysponowania	6 673	8 601	-22,4%

8. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

- Sytuacja rynkowa w rolnictwie i branżach będących odbiorcami produktów Grupy Kapitałowej;
- Kształtowanie się cen ropy naftowej (zmiany cen ropy z opóźnieniem wpływają na ceny gazu ziemnego oraz benzenu);
- Prognozowane ceny gazu ziemnego spotowego dla Europy Zachodniej w III kwartale 2011/2012 roku na poziomie 11,46 USD/MMBtu;
- Prognozowane ceny gazu ziemnego dla kontraktów (oil-linked) na III kwartał 2011/2012 roku na poziomie 11,43 USD/MMBtu;
- Kształtowanie się cen węgla i energii elektrycznej;
- Kształtowanie się cen siarki i kwasu siarkowego;
- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR);
- Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy Kapitałowej;
- Konsolidacja polskich przedsiębiorstw przemysłu chemicznego;
- Przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego;