

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za III kwartał roku obrotowego 2011/2012
okres 1 stycznia 2012 – 31 marca 2012**

SPIS TREŚCI

1. Skład Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	3
1.1 Organizacja Grupy Kapitałowej	3
1.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	4
1.3 Planowane zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	4
2. Kapitał i akcjonariat	5
3. Opis dokonań Grupy Kapitałowej oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	5
3.1 Komentarz makroekonomiczny	5
3.2 Kurs walutowy	6
3.3 Inwestycje	6
3.4 SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA	7
3.5 Remonty	9
3.6 Produkcja	10
3.7 Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej	10
3.8 Komentarz segmentowy – Segment Agro	12
3.9 Komentarz segmentowy – Segment Chemia	16
3.10 Komentarz segmentowy – Segment Energetyka	21
3.11 Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność	24
4. Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	25
5. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej osób zarządzających i nadzorujących	26
6. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	26
7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	26
8. Informacja o udzielonych przez Grupę poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach	27
9. 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	27
10. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	32

1. Skład Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

Grupa kapitałowa

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna obejmuje 11 podmiotów prawa handlowego, to jest Jednostkę Dominującą oraz 8 podmiotów zależnych, w których ta Jednostka posiada więcej niż 50% kapitału zakładowego oraz dwie spółki zależne Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

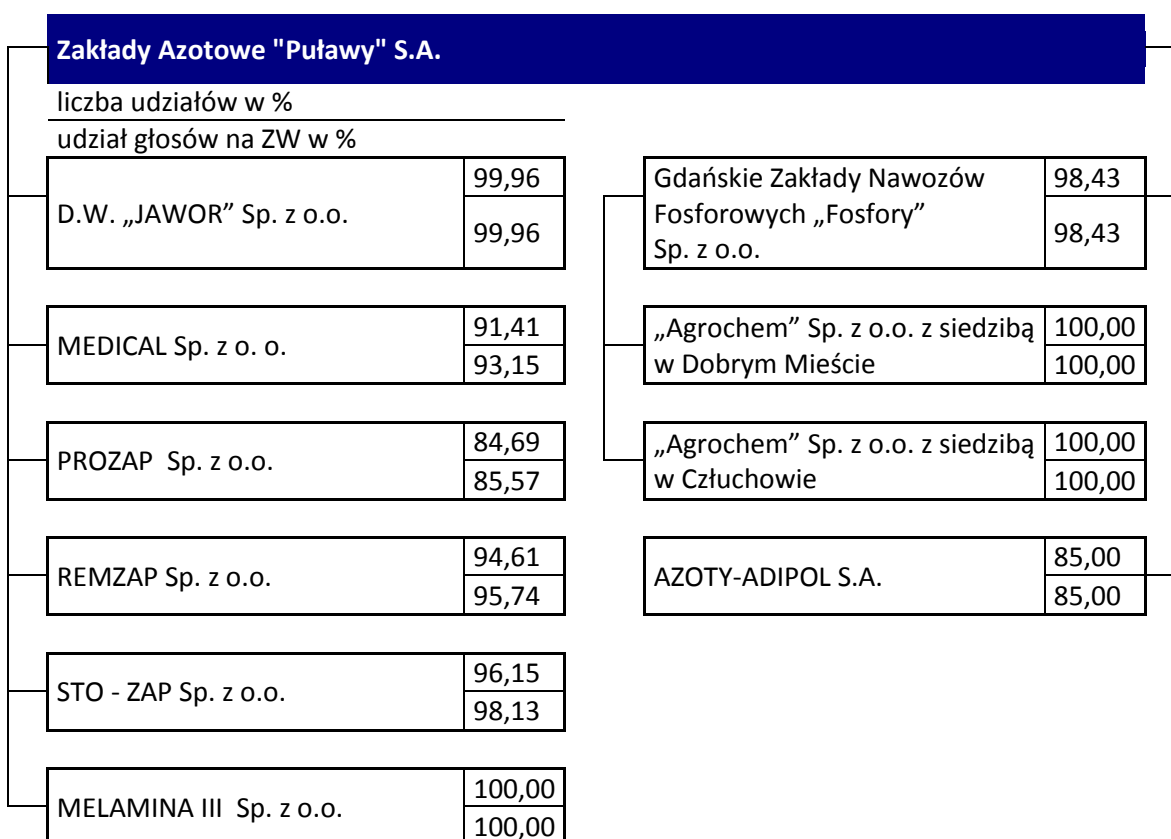
Założyciele Jednostki Dominującej

Założycielem Jednostki Dominującej jest Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa.

Wpis Jednostki Dominującej do Krajowego Rejestru Sądowego

Jednostka Dominująca wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin – Wschód w Lublinie, z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy – Krajowy Rejestr Sądowy, numer KRS: 0000011737 pod nazwą Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

Schemat grupy kapitałowej na dzień 31 marca 2012 roku:



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

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, udział w kapitale zakładowym 50,00%;
- CTL KOLZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach, udział w kapitale zakładowym 49,00%;
- NAVITRANS Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, udział w kapitale zakładowym 26,45%;
- TECHNOCHIMSERWIS S.A. z siedzibą w Moskwie, udział w kapitale zakładowym 25,00%.

Jednostka Dominująca poprzez spółki zależne: Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. „Puławy” S.A. PROZAP Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji REMZAP Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Żywnienia Zbiorowego i Usług STOZAP Sp. z o.o. posiada dodatkowo (pośrednio) 1,46% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i 1,44% udziałów w kapitale zakładowym Spółki MEDICAL Sp. z o.o.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poprzez Spółkę stowarzyszoną Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. posiadają dodatkowo (pośrednio) 13,22% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki NAVITRANS Sp. z o.o.

Na dzień 31 marca 2012 roku, żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. sporządzają skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Konsolidacją pełną objęte są: Grupa Kapitałowa Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. „Puławy” S.A. PROZAP Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji REMZAP Sp. z o.o. oraz Azoty-Adipol S.A.

Metodą praw własności wyceniono udziały w spółkach: Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. oraz CTL KOLZAP Sp. z o.o.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Dnia 4 stycznia 2012 roku, za pośrednictwem firmy inwestycyjnej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółka Akcyjna Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nabyły 2 550 000 akcji zwykłych imiennych, stanowiących łącznie 85% w kapitale zakładowym Azoty-Adipol S.A. zgodnie z warunkową umową dotyczącą nabycia akcji Azoty-Adipol S.A. zawartą pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. a Skarbem Państwa dnia 20 października 2011 roku.

1.3. Planowane zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Dnia 20 kwietnia 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Domu Wczasowego „JAWOR” Sp. z o.o. Przedmiotem obrad było między innymi podjęcie na wniosek wspólnika Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., uchwały w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki. Z uwagi na treści § 16 pkt. 6 w związku z § 17 pkt. 8 Umowy Spółki, która wymaga jednomyślności przy podejmowaniu Uchwał dotyczących rozwiązania i likwidacji Spółki Uchwała nie została podjęta. Wspólnik - Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. rozważył złożenie wniosku do sądu o rozwiązanie i likwidację Spółki.

2. Kapitał i akcjonariat

Jednostka Dominująca

Kapitał zakładowy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wynosi 191 150 000 zł. Składa się na niego 19 115 000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje wszystkich serii, tj. A oraz B są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje.

Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 marca 2012 roku.

Akcjonariusz*	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	9 686 248	50,67%	9 686 248	50,67%
Kompania Węglowa S.A	1 892 385	9,90%	1 892 385	9,90%
Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązanymi	986 900	5,16%	986 900	5,16%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959 431	5,02%	959 431	5,02%
Pozostali	5 590 036	29,25%	5 590 036	29,25%

* Struktura akcjonariatu wykazana na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Jednostkę Dominującą od akcjonariuszy.

W okresie od przekazania raportu za I półrocze 2011/2012 (od dnia 29 lutego 2012 roku) do momentu przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej.

3. Opis dokonań Grupy Kapitałowej oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

3.1. Komentarz makroekonomiczny

Globalna sytuacja makroekonomiczna w I kwartale 2012 roku pozostawała zróżnicowana. Stosunkowo dobrą kondycję prezentowała gospodarka Stanów Zjednoczonych Ameryki. Warto odnotowania jest poprawa na rynku pracy oraz wzrost PKB o 2,2%. Na przeciwległym biegunie znajdowały się gospodarki strefy euro, a w szczególności gospodarki Grecji, Hiszpanii i Portugalii. Podjęte przez Europejski Bank Centralny działania zwiększające płynność sektora finansowego, podobnie jak restrukturyzacja greckiego zadłużenia, nie przełożyły się na trwałą poprawę realnej sfery gospodarki. Oczekuje się że PKB strefy euro w I kwartale 2012 roku zmniejszy się o 0,2% w stosunku do poprzedniego kwartału. Będzie to kolejny kwartał, w którym PKB strefy euro obniży się. Głównymi wyzwaniami przed jakimi stoją wyżej wymienione gospodarki to bardzo duże bezrobocie (sięgające 24,4% w Hiszpanii) oraz zadłużenie. Na koniec 2011 roku zadłużenie krajów strefy Euro osiągnęło historycznie najwyższy poziom 87,2% PKB.

Mimo bardzo silnych powiązań gospodarczych z krajami strefy euro, gospodarka Polski utrzymuje stabilny wzrost. Szacuje się, że w I kwartale 2012 roku PKB wzrośnie w granicach 3,5-4,0%. Zdaniem Komisji Europejskiej Polska powinna pozostać liderem Unii Europejskiej pod względem wzrostu gospodarczego również w kolejnych kwartałach 2012 roku. Realny wzrost PKB w całym 2012 roku szacowany jest na 2,5%.

W I kwartale 2012 roku gospodarka Chińska zanotowała 8,1% wzrost PKB. Kwartał ten był piątym z kolei, w którym tempo wzrostu PKB obniżało się. Osiągnięty wynik był najgorszy od II kwartału 2009 roku. Najbardziej niepokojącą jest sytuacja panująca na rynku nieruchomości w Chinach. Dynamika liczby budowanych domów wyniosła 33%, podczas gdy dynamika sprzedaży spadła w lutym do (-) 16%. Sytuacja makroekonomiczna może skłonić władze Chin do uruchomienia kolejnego programu stymulującego gospodarkę.

Pod wpływem oceny bieżącej sytuacji Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) obniżył prognozę tempa globalnego wzrostu PKB w 2012 roku do 3,3% z szacowanych trzy miesiące wcześniej 4%. MFW prognozuje, że w 2012 roku gospodarka strefy euro odnotuje spadek o 0,5%, a w 2013 roku wzrośnie o 0,8%. Uzdrowienie globalnej gospodarki jest wciąż zagrożone przez nasilające się napięcia w strefie euro.

3.2. Kurs walutowy

Średni kurs PLN/USD w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniósł 3,23 zł. W porównaniu z II kwartałem roku obrotowego 2011/2012 (3,28 PLN/USD) nastąpiło nieznaczne (1,6%) umocnienie polskiej waluty wobec dolara amerykańskiego.

Średni kurs PLN/EUR w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniósł 4,23 zł. Polski złoty w tym czasie umocnił się w stosunku do EUR o 4,3%.

3.3 Inwestycje

Jednostka Dominująca

W III kwartale roku obrotowego 2011/2012 w ramach realizacji Planu Środków Trwałych w Budowie poniesiono nakłady w wysokości 52,5 mln zł.

Wydatki inwestycyjne poniesione w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 dotyczyły przede wszystkim projektów:

- budowy instalacji odsiarczania spalin;
- budowy zbiornika stokażu amoniaku;
- modernizacji pakowni saletry amonowej;
- zakupu i montażu sprężarki powietrza o wydajności 45 000 Nm³/h.

Decyzje organów statutowych Spółki w III kwartale roku obrotowego 2011/2012:

- Zarząd wyraził zgodę na realizację 9 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości 9,7 mln zł.
- Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała zamiar nabycia środków trwałych i dóbr gotowych o łącznej wartości 6,9 mln zł.

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

W raportowanym okresie Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. poniosła wydatki inwestycyjne w wysokości 2,2 mln zł.

„Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście

W ramach realizacji projektów inwestycyjnych: Zakład Nawozów Płynnych oraz Centrum Dystrybucji Nawozów, w raportowanym okresie Spółka zakupiła dwie działki, halę produkcyjną oraz odpowiednie środki transportu.

Azoty– Adipol S.A.

W raportowanym okresie w Azoty-Adipol S.A. kontynuowano zadanie inwestycyjne z zakresu poszerzenia przedmiotu działalności Spółki, to jest budowy zakładu do przerobu tłuszczów zwierzęcych i olejów roślinnych do destylowanych kwasów tłuszczowych i stearyny o zdolności przerobowej surowca 16 000 ton na rok.

3.4 SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

W III kwartale roku obrotowego 2011/12, Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 244,7 mln zł, wobec 197,8 mln zł w analogicznym kwartale roku 2010/11.

Tabela 1: Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011- 30.09.2011	01.10.2011- 31.12.2011	01.01.2012- 31.03.2012	01.01.2011- 31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011- 31.03.2012	01.07.2010- 31.03.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
1 432 884	1 836 986	1 940 287	1 729 240	12,2%	Przychody segmentów, w tym:	5 210 157	3 890 390	33,9%
825 457	999 766	1 125 438	905 700	24,3%	Sprzedaż zewnętrzna	2 950 661	2 025 712	45,7%
607 427	837 220	814 849	823 540	-1,1%	Obroty wewnętrzne między segmentami	2 259 496	1 864 678	21,2%
(1 285 373)	(1 593 347)	(1 660 321)	(1 444 651)	14,9%	Koszty segmentów, w tym:	(4 539 041)	(3 552 919)	27,8%
(623 043)	(694 104)	(783 605)	(576 861)	35,8%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(2 100 752)	(1 566 472)	34,1%
(607 427)	(837 220)	(814 849)	(823 540)	-1,1%	Koszt własny sprzedaży między segmentami	(2 259 496)	(1 864 678)	21,2%
(54 903)	(62 023)	(61 867)	(44 250)	39,8%	Koszty sprzedaży	(178 793)	(121 769)	46,8%
147 511	243 639	279 966	284 589	-1,6%	Zysk (strata) segmentów	671 116	337 471	98,9%
				-	w tym:			
26 601	14 791	139 908	194 349	-28,0%	SEGMENT AGRO	181 300	200 209	-9,4%
105 003	187 985	117 917	76 399	54,3%	SEGMENT CHEMIA	410 905	85 796	378,9%
17 575	26 169	24 504	22 722	7,8%	SEGMENT ENERGETYKA	68 249	55 539	22,9%
(1 668)	14 694	(2 363)	(8 881)	-73,4%	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	10 662	(4 073)	-
(3 272)	(26 669)	22 173	(13 886)	-	Przychody/koszty nieprzypisane	(7 768)	(32 945)	-76,4%
144 239	216 970	302 139	270 703	11,6%	Zysk (strata) ZAP na poziomie segmentów z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych	663 348	304 526	117,8%
(31 898)	(42 599)	(41 231)	(28 285)	45,8%	Koszty ogólnego zarządu	(115 728)	(87 885)	31,7%
(59)	1 374	31 066	(2 887)	-	Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto	32 381	(7 478)	-
112 282	175 745	291 974	239 531	21,9%	Zysk (strata) operacyjny Spółki [EBIT]	580 001	209 163	177,3%
27 829	30 335	31 057	26 547	17,0%	Amortyzacja	89 221	67 052	33,1%
140 111	206 080	323 031	266 078	21,4%	Zysk (strata) operacyjna Spółki powiększona o amortyzację [EBITDA]	669 222	276 215	142,3%
7 995	3 317	2 586	4 289	-39,7%	Przychody / koszty finansowe netto	13 898	9 809	41,7%

726	(989)	188	594	-68,4%	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(75)	2 324	-
(21 243)	(41 970)	(50 249)	(46 557)	7,9%	Podatek dochodowy	(113 462)	(44 711)	153,8%
(118)	(112)	233	(72)	-	Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	3	(210)	-
99 642	135 991	244 732	197 785	23,7%	Zysk /(strata) netto za rok obrotowy	480 365	176 375	172,4%
57 241	79 643	62 204	49 888	24,7%	CAPEX	199 088	228 787	-13,0%
861	968	896	595	50,6%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	2 724	1 514	79,9%

Strukturę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Wyszczególnienie	Wynik finansowy netto za okres [tys. zł]		Zmiana w % (2-3)/3
	1.01.2012-31.03.2012	1.01.2011-31.03.2011	
1	2	3	4
Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	224 774	202 013	111,3%
REMZAP Sp. z o.o.	(591)	(602)	98,2%
PROZAP Sp. z o.o.	42	404	10,4%
AZOTY-ADIPOL S.A.	445	-	-
Spółki GK GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	(964)	-	-
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	223 707	201 815	110,8%
Korekty konsolidacyjne wyniku	21 025	(4 030)	-
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	244 664	197 827	123,7%
Wynik finansowy przypadający na udziały mniejszości	68	(42)	-
Razem wynik finansowy	244 732	197 785	123,7%

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej:

Przychody ze sprzedaży	1.01.2012-31.03.2012		1.01.2011-31.03.2011	
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura
Sprzedaż krajowa	749 470	67,2%	521 990	58,2%
Sprzedaż za granicę	365 626	32,8%	375 640	41,8%
Ogółem:	1 115 096	100,0%	897 630	100,0%

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży za granicę Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zmniejszyły się o 2,7%. Przychody ze sprzedaży w kraju odnotowały wzrost o 43,6%. W następstwie udział przychodów ze sprzedaży krajowej w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem zwiększył się o 9,0 punktu procentowego.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej:

Grupa produktów	1.01.2012-31.03.2012		1.01.2011-31.03.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	630 861	56,6%	449 356	50,1%	140,4%
Podstawowe produkty chemiczne	344 939	30,9%	349 904	39,0%	98,6%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	149 638	13,4%	106 440	11,9%	140,6%
Różnice kursowe	(10 342)	-0,9%	(8 070)	-0,9%	128,2%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	1 115 096	100,0%	897 630	100,0%	124,2%

W III kwartale roku obrotowego 2011/12 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów nawozowych oraz sprzedaży pozostałej, natomiast przychody ze sprzedaży podstawowych produktów chemicznych uległy obniżeniu.

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według Segmentów:

Segment	1.01.2012-31.03.2012		1.01.2011-31.03.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
AGRO	719 860	64,6%	478 940	53,4%	150,3%
CHEMIA	345 351	31,0%	354 060	39,4%	97,5%
ENEGRETYKA	30 164	2,7%	25 586	2,9%	117,9%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	30 063	2,7%	47 114	5,2%	63,8%
Różnice kursowe	(10 342)	-0,9%	(8 070)	-0,9%	128,2%
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA	1 115 096	100,00%	897 630	100,00%	124,2%

W strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku największy udział 64,6%, miały przychody zewnętrzne Segmentu Agro i wzrosły o 50,3% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia zmniejszyły się o 2,5%, a ich udział w zewnętrznych przychodach Grupy zmniejszył się z 39,4% do 31,0%. Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka wzrosły o 17,9%, a udział - zmniejszył się z 2,9% do 2,7%. Przychody zewnętrzne Segmentu Pozostała Działalność zmniejszyły się o 36,2%, a udział zmniejszył się z 5,2% do 2,7%.

3.5 Remonty

Remonty w Grupie Kapitałowej w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 przebiegały zgodnie z Planem rzeczowo-finansowym przewidzianym na rok 2011/2012.

3.6 Produkcja

Jednostka Dominująca

Dynamika produkcji w Jednostce Dominującej w III kwartale roku obrotowego 2011/12 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosła w zakresie:

- produkcji nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N”: 114,7%;
- produkcji kaprolaktamu: 95,3%;
- produkcji melaminy: 79,2%;
- produkcji nadtlenu wodoru: 105,4%.

Niższa produkcja kaprolaktamu wynika z krótkookresowych drobnych usterek instalacji.

Niższa produkcja melaminy spowodowana była postojem I linii melaminy I z uwagi na sytuację rynkową.

Grupa Kapitałowa Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

W Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, dynamika produkcji wyniosła w zakresie:

- produkcji nawozów fosforowych CSP w przeliczeniu na „P₂O₅”: 80%;
- produkcji nawozów wieloskładnikowych w przeliczeniu na „P₂O₅”: 134%;
- produkcji kwasu siarkowego w przeliczeniu na czysty składnik: 98%;
- produkcji wodorosiarczynu sodu: 101%.

Produkcja dostosowana była do warunków rynkowych i prowadzonej w Spółce gospodarki magazynowej.

Azoty-Adipol S.A.

W firmie Azoty-Adipol S.A. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego dynamika produkcji wyniosła w zakresie:

- produkcji roztworu saletry wapniowej: 187,4%;
- produkcji mieszanek nawozowych: 100,0%;
- produkcji saletry potasowej: 67,6%.

Zmniejszenie produkcji saletry potasowej wynika z tego, że w sierpniu 2011 roku Spółka zmieniła technologię wytwarzania w tym zakresie, dostosowując jakość produktu dla przemysłu spożywczego i celów technicznych.

3.7 Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej

Gaz ziemny

Głównymi czynnikami kształtującymi cenę gazu ziemnego jest tempo wzrostu gospodarczego w strefie euro, popyt na LNG w Azji oraz warunki atmosferyczne.

Średnie europejskie ceny kontraktowe gazu ziemnego wzrosły w III kwartale 2011/2012 roku o 3,8% do poziomu 11,77 USD/MMBtu w porównaniu do II kwartału 2011/2012 roku, natomiast ceny spotowe wyniosły 10,16 USD/MMBtu i wzrosły o 4,3% w stosunku do poprzedniego kwartału.

Według prognoz¹ średnie kontraktowe ceny gazu osiągną najwyższy poziom w perspektywie średnioterminowej w II kwartale 2012/2013 roku i wyniosą 12,82 USD/MMBtu, natomiast ceny spot w III kwartale 2012/2013, kiedy to wyniosą 12,87 USD/MMBtu. Następnie spodziewany jest stopniowy spadek cen gazu. Dopiero w II kwartale 2013/2014 roku ceny powrócą na „ścieżkę wzrostów”.

Średnia cena gazu ziemnego jaką płaciła Jednostka Dominująca w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniosła 9,61 USD/MMBtu.

W dniu 16 marca 2012 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją Nr DTA-4212-53(29)/2011/2012/652/V/AG zatwierdził nową Taryfę dla paliw gazowych Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Część A: „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 5/2012”. Zgodnie z tą decyzją, począwszy od 31 marca 2012 roku, po uwzględnieniu kosztów przesyłu, przy poborze zgodnym z zamówioną mocą, cena paliwa gazowego ogółem dla Jednostki Dominującej wzrosła o około 16,0%. Taryfa w zakresie dostarczania paliwa gazowego Nr 5/2012 zatwierdzona została na okres do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Zgodnie z podpisaną w grudniu 2011 roku ze spółką Entrade Grupa Sp. z o.o. (EG) umową w raportowanym okresie realizowane były dostawy gazu ziemnego. Zakupywane ilości stanowią do 5% zapotrzebowania na gaz w Jednostce Dominującej. Do tranzytu dostaw tego gazu wykorzystywane są moce przyznane spółce EG w ramach usługi tzw. rewersu wirtualnego na gazociągu jamalskim. Głównym dostawcą gazu ziemnego pozostaje nadal Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.

Węgiel

Kluczowym rynkiem dla globalnego rynku węgla jest rynek azjatycki, a w szczególności rynek chiński i indyjski. W raportowany okresie zarówno w przypadku Chin, jak i Indii skala importu utrzymywała się na stosunkowo niskim poziomie.

Z kolei na rynku europejskim od dłuższego czasu utrzymuje się nadpodaż węgla spowodowana utrzymywaniem wysokiego stanu rezerw oraz (w mniejszym stopniu) niskiego popytu. Sytuacja taka sprzyjała systematycznemu obniżaniu cen. Ceny ARA² obniżyły się z ponad 118 USD/t w styczniu do około 102 USD/t pod koniec marca. Spadek cen węgla na rynkach światowych nie wpłynął jednak na ceny węgla oferowanego przez kopalnie polskie.

W związku z potrzebą dotrzymania norm emisji dwutlenku siarki w Jednostce Dominującej spalany jest węgiel będący mieszaniną węgla wysoko i niskosiarkowych.

Głównymi dostawcami węgla energetycznego w raportowanym okresie nadal były Kompania Węglowa S.A. oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

Dostawy węgla niskosiarkowego realizowane były sukcesywnie zgodnie z zapotrzebowaniem i podpisanymi umowami. Ostateczna cena dostarczonego węgla uzależniona jest od jego wartości opałowej i zawartości siarki.

Od dnia 2 stycznia 2012 roku w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów ustawy akcyzowej, wyroby węglowe zużywane przez Jednostkę Dominującą korzystają ze zwolnienia z podatku akcyzowego.

Energia elektryczna

Na rozwój polskiego przemysłu istotny wpływ w perspektywie średnioterminowej będzie miała III faza EU ETS.³ Warunkiem przyznania elektrowniom nieodpłatnych uprawnień będzie

¹ Raport IHS CERA z dnia 12 marca 2012 roku

² Zespół portów Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia

³ Emissions Trading System/ Europejskim Systemie Handlu Emisjami

zatwierdzenie przez Komisję Europejską wniosku derogacyjnego. W opinii ekspertów cena hurtowa energii elektrycznej w Polsce podczas przejścia z fazy ETS II do fazy ETS III wzrośnie już w 2013 roku.

W raportowanym okresie realizowana była umowa roczna uzupełniana transakcjami spotowymi z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej w Polsce.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki jako obowiązujące od stycznia 2012 roku. Ceny na rynku SPOT wahają się w zależności od podaży, zapotrzebowania i pogody. W styczniu ceny na rynku SPOT ukształtowały się na dość niskim poziomie to jest około 180 zł/MWh, w lutym wzrosły do ponad 220 zł/MWh. W marcu odnotowano ponownie spadek cen kontraktowych energii elektrycznej.

Benzen

W raportowanym okresie ceny benzenu podążyły za rosnącymi cenami ropy naftowej. Porównując z II kwartałem roku obrotowego 2011/2012, cena tony benzenu wzrosła średnio o 176 USD w Azji (+17,5%), o 264 USD w USA (+25%) i w Europie o 294 USD (+31%). W ujęciu globalnym ceny benzenu ustabilizowały się, ale przyszłość będzie uzależniona od zachowania rynku ropy i nafty. PCI Consulting Group przewiduje spadek cen benzenu w ujęciu średnioterminowym, począwszy od kwietnia bieżącego roku.

Sól potasowa

Średnia cena soli potasowej w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 (FOB Baltic) oscylowała w granicach 483 USD/tona i była na porównywalnym poziomie względem ceny tego produktu w poprzednim kwartale.

Na rynku soli potasowej w raportowanym kwartale pojawiły się informacje o zwiększeniu zdolności produkcyjnych przez producentów na rynkach brazylijskim, rosyjskim, kanadyjskim, wietnamskim i białoruskim. Równocześnie kilka firm z USA, Kanady, Arabii Saudyjskiej oraz Rosji ograniczyło produkcję soli potasowej usiłując wpłynąć na sytuację rynkową oraz zmniejszenie zapasów.

Według The Fertilizer Institute (TFI) zapasy DAP⁴ / MAP⁵ wzrosły o 8% w lutym w stosunku do stycznia 2012 roku i były o 11% wyższe niż w lutym 2011 oraz o 15% wyższe niż 5 lat temu. Produkcja w lutym 2012 roku spadła o 9% porównując do stycznia 2012 roku. Zmniejszona konsumpcja oraz znaczące zapasy mogą spowodować zasadnicze korekty cenowe na tych produktach.

Uprawnienia do emisji CO₂

Od lipca 2011 roku nastąpił również drastyczny spadek uprawnień do emisji CO₂ (EUA) z poziomu około 15 EUR za tonę do około 6-7 EUR za tonę na początku 2012 roku. W pierwszym kwartale roku kalendarzowego 2012 ceny uprawnień do emisji CO₂ oscylowały wokół poziomów z II półrocza 2011 roku.

3.8 Komentarz segmentowy – Segment Agro

Koniunktura w rolnictwie

Zgodnie z cyklicznym badaniem przeprowadzonym przez Instytut Rozwoju Gospodarczego SGH, koniunktura w rolnictwie w I kwartale 2012 roku, po okresie dynamicznego wzrostu ustabilizowała się na poziomie porównywalnym do zanotowanego w I kwartale 2011 roku. Badanie

⁴ Fosforan dwuamonowy

⁵ Monofosforan amonu

po raz kolejny potwierdziło znacznie lepszą koniunkturę wśród dużych gospodarstw (powyżej 50 hektarów) niż gospodarstw mniejszych. Odnotowano również niewielkie ożywienie w zakresie aktywności inwestycyjnej dotyczącej budynków i budowli, jednocześnie wskazując na nieznaczne osłabienie aktywności inwestycyjnej w zakresie maszyn i urządzeń. Badanie zwraca również uwagę na zmniejszenie dostępności kredytów preferencyjnych dla rolnictwa.

W raportowanym okresie niewielkiemu obniżeniu uległy ceny skupu produktów pochodzenia zwierzęcego pozostając jednak na poziomie zdecydowanie wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, utrzymując w przypadku trzody chlewnej wzrost o 31%, bydła o 23,5%, a kurcząt o 6,9%⁶.

W raportowanym okresie wzrastały również ceny środków do produkcji rolnej, między innymi ceny nawozów azotowych.

Krajowy rynek zbóż był determinowany między innymi przez informacje o skali wymarzeń ozimin. Na podstawie przeprowadzonej oceny kondycji upraw przez Instytut Upraw Nawożenia i Gleboznawstwa w Puławach (IUNG) szacuje się, że areał przesiewów ozimin przekroczy 1 mln hektarów. Tak znaczna skala wymarzeń negatywnie wpłynie na wielkość krajowej produkcji zbóż, co przełoży się na dochodowość producentów.

Międzynarodowa Rada Zbożowa prognozuje, że w sezonie 2012/13 zbiory zbóż (bez ryżu) w skali globalnej osiągną rekordowy poziom 1 876 mln ton, co przy prognozowanym popycie w wysokości 1 871 mln ton oznacza wzrost zapasów zbóż o 6 mln ton do poziomu 380 mln ton. Przy czym oczekuje się, że wielkość zapasów pszenicy wzrośnie o 14 mln ton do 210 mln ton, a wielkość zapasów kukurydzy obniży się o 11 mln ton do 122 mln ton.

Rynek nawozów azotowych

W styczniu 2012 roku ceny detaliczne nawozów mineralnych na rynku krajowym wzrosły. W grupie nawozów azotowych średnie ceny detaliczne wzrosły od 20 zł/t do 35 zł/t. W lutym ceny nawozów azotowych utrzymywały się na porównywalnym poziomie ze stycznia. W marcu 2012 roku rynek krajowy wykazywał już symptomy nasycenia saletrkami, natomiast utrzymywał się wciąż dość duży popyt na mocznik i puławską saletrę amonową – PULAN®.

Początek sezonu aplikacji nawozów azotowych, który przypadł w marcu, nie wpłynął znacząco na wahania cen detalicznych nawozów.

Na rynku międzynarodowym przez większość raportowanego okresu obserwowano umiarkowane zainteresowanie nawozami azotowymi. Na poziom podaży wpływ miało koncentrowanie się przez większość producentów na swoich lokalnych rynkach (Egipt, kraje byłego Związku Radzieckiego, Chiny), opóźnienie nowych projektów inwestycyjnych (Katar, Algieria) oraz zmniejszenie produkcji przez producentów rumuńskich z uwagi na ograniczenia w dostawach gazu i jego relatywnie wysoką cenę. Popyt z kolei determinowany był niepewną sytuacją na rynkach finansowych oraz brakiem dostępnych powierzchni magazynowych. W konsekwencji średnia cena nawozów mineralnych dla raportowanego okresu była niższa od średniej ceny poprzedniego kwartału. Średnia kwartalna cena mocznika prill (FOB Yuzhnyy) w analizowanym okresie była o ponad 17% niższa niż w kwartale poprzednim, zaś za cena saletry amonowej (bagged CIF import UK) była niższa średnio o 7% w porównaniu do poprzedniego kwartału. Cena RSM była niższa o 20% w porównaniu do kwartału analogicznego okresu (FOB Baltic Sea). Największy spadek cen (około 30%) odnotowano w przypadku siarczanu amonu (FOB Black Sea steel grade).

W analizowanym okresie rozpoczęto budowę kompleksu nawozowego w Peru, instalacji mocznika w Chinach i Egipcie oraz uruchomiono nowe zdolności produkcyjne mocznika w Wietnamie i Katarze. Wznowiono także produkcję mocznika i saletraku na Ukrainie, mocznika w USA i Rumunii oraz RSM we Francji.

⁶ Agro Tydzień nr 225 z 23 stycznia 2012 roku

Rynek nawozów fosforowych

Ceny nawozów fosforowych w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 odnotowały spadek w stosunku do poprzedniego kwartału. Największe zmiany dotyczyły MAP (FOB Baltic Sea), którego ceny spadły o ponad 17%. Średnia cena DAP (FOB US Gulf) w analizowanym kwartale wyniosła około 516 USD/tona i była niższa o 16% względem II kwartału 2011/2012. Z kolei ceny TSP⁷ (CIF bulk UK) były niższe o prawie 100 USD/tona niż w II kwartale roku obrotowego 2011/2012.

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

Antydumpingowe cła nałożone przez Unię Europejską na RSM importowany z Rosji, Białorusi, Ukrainy i Algierii wygasły w grudniu 2011 roku. W związku z tym, jedynymi obowiązującymi obecnie cłami antydumpingowymi są cła na saletrę amonową z Ukrainy i Rosji.

Wyniki Segmentu Agro

W III kwartale roku obrotowego 2011/12, Segment Agro osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 139,9 mln zł, wobec 194,3 mln zł w analogicznym kwartale roku 2010/11.

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

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na podstawowych instalacjach Segmentu w Jednostce Dominującej: woda amoniakalna, amoniak, wodór, kwas azotowy, azot ciekły, powietrze pomiarowe, azotan magnezowy, dwutlenek węgla, suchy lód oraz produkty wytwarzane w Azotach-Adipol S.A. – m.in.: fosforan monopotasowy, siarczan magnezu, siarczan potasu i inne.

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.

Tabela 2: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.01.2011-31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011-31.03.2012	01.07.2010-31.03.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
594 613	730 318	820 580	714 298	14,9%	Przychody segmentu, w tym:	2 145 510	1 519 505	41,2%
499 011	606 009	719 860	478 940	50,3%	Sprzedaż zewnętrzna	1 824 880	1 051 308	73,6%
95 602	124 309	100 720	235 358	-57,2%	Obroty wewnętrzne między segmentami	320 630	468 197	-31,5%
(568 012)	(715 527)	(680 672)	(519 949)	30,9%	Koszty segmentu, w tym:	(1 964 210)	(1 319 296)	48,9%
(362 432)	(411 355)	(445 233)	(246 449)	80,7%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(1 219 020)	(741 595)	64,4%
(163 944)	(259 370)	(187 065)	(240 232)	-22,1%	Koszt własny sprzedaży między segmentami	(610 378)	(484 946)	25,9%
(41 636)	(44 802)	(48 374)	(33 268)	45,4%	Koszty sprzedaży	(134 812)	(92 755)	45,3%
26 601	14 791	139 908	194 349	-28,0%	Zysk (strata) segmentu	181 300	200 209	-9,4%

⁷ Superfosfat potrójny

10 102	9 032	9 189	9 606	-4,3%	Amortyzacja	28 323	25 428	11,4%
36 703	23 823	149 097	203 955	-26,9%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	209 623	225 637	-7,1%
20 174	19 155	13 897	2 529	449,5%	CAPEX	53 226	44 757	18,9%
500	585	567	492	15,1%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	1 652	1 263	30,7%

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.01.2012-31.03.2012		1.01.2011-31.03.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	630 861	87,6%	449 356	93,8%	140,4%
Pozostałe produkty handlowe	11 075	1,5%	7 215	1,5%	153,5%
Inne przychody Segmentu	77 924	10,8%	22 369	4,7%	348,4%
Razem	719 860	100,0%	478 940	100,0%	150,3%

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 719,9 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 240,9 mln zł, to jest o 50,3% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 198,8 mln zł, to jest o 80,7% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 15,1 mln zł, to jest o 45,4% (r/r). Zysk netto na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 226,3 mln zł i był wyższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 27,0 mln zł (o 13,6%). Rentowność Segmentu Agro w analizowanym okresie wyniosła 31,4% i była niższa od osiągniętej w III kwartale roku poprzedniego o 10,2 punktów procentowych.

W III kwartale roku obrotowego 2011/12, w relacji do analogicznego kwartału roku ubiegłego, wolumeny sprzedaży zmieniły się o:

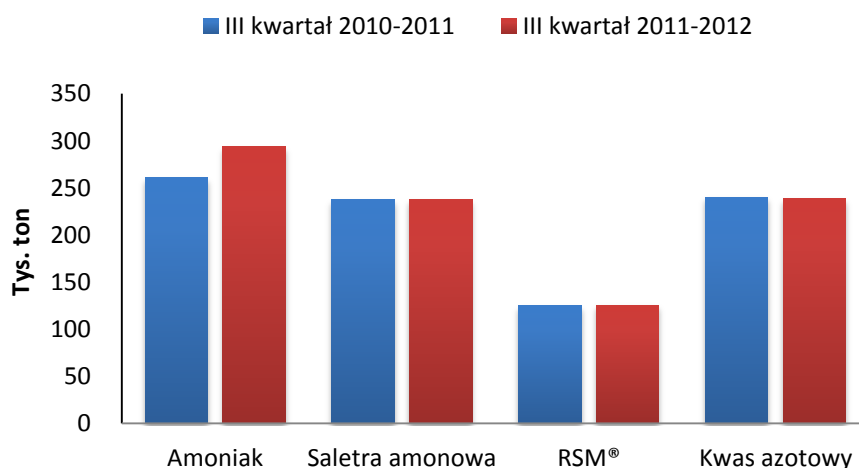
- Mocznika nawozowego o 83,9%;
- Siarczanu amonu o 50,4%;
- RSM® o 4,2%;
- Saletry amonowej o -7,1%.

Decydujący wpływ na wysoką dynamikę wolumenu sprzedaży mocznika nawozowego miała możliwość pełnego wykorzystania zwiększonych mocy produkcyjnych w okresie raportowanym. W przypadku siarczanu amonu wzrost wolumenu sprzedaży wynika głównie ze zwiększonego popytu w stosunku do okresu porównywalnego.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.01.2012-31.03.2012	1.01.2011-31.03.2011
1	2	3
Główne produkty handlowe	15,0%	16,7%
Pozostałe produkty handlowe	37,2%	9,5%
Inne przychody Segmentu	0,3%	0,8%
Przychody ogółem segmentu	13,8%	15,9%

Wolumen produkcji podstawowych produktów Segmentu Agro w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 w porównaniu z analogicznym okresem roku obrotowego 2010/2011



Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro w Jednostce Dominującej

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 13,9 mln zł i były wyższe o 11,4 mln zł od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania:

- Zakup i montaż turbosprężarki powietrza o wydajności 45 000 Nm³/h
- Budowa stokażu amoniaku

Inne istotne informacje dotyczące Segmentu Agro

Przesiewy, spowodowane wymarżnięciami, zmniejszą dochodowość producentów rolnych poprzez m.in. dodatkowe koszty związane z zakupami nowego materiału siewnego i niższe plony. Będzie to miało bezpośredni wpływ na ograniczenie popytu na nawozy typu P i NPK. Ponadto struktura przesiewów (zboże, rzepak, kukurydza) będzie odkładała w czasie zapotrzebowanie na nawozy.

3.9 Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Koniunktura w branży chemicznej

W I kwartale roku kalendarzowego 2012 dynamika produkcji sprzedanej przemysłu w Polsce w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosła 104,9%. Spośród 34 monitorowanych działów gospodarki w przypadku 22 w marcu 2012 roku odnotowano wzrost produkcji, z czego najwyższą dynamikę wzrostu odnotowano w sektorze produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych. Przy średnim wzroście produkcji sprzedanej dla całej gospodarki w marcu 0,7% (r/r) sektor chemiczny odnotował wzrost o 12,4% (r/r), odpowiednio w lutym to 6% i 14,8% a w styczniu 9% i 15,4%. Prezentowane wyniki wskazują na bardzo dynamiczny rozwój sektora chemicznego zarówno w ujęciu bezwzględny jak i względny w stosunku do całej gospodarki Polski.

Zauważalne zmniejszenie tempa wzrostu sektora chemicznego w kolejnych miesiącach I kwartału 2012 roku może być kontynuowane. Takiemu scenariuszowi będzie sprzyjać oczekiwane spowolnienie gospodarcze w UE oraz zmniejszenie konkurencyjności kosztowej produktów chemicznych bazujących na gazie ziemnym (wprowadzone kilkunastoprocentowe podwyżki cen gazu).

Analizując strukturę wzrostu produkcji przemysłowej w kontekście sektora chemicznego należy zwrócić uwagę na rozwój sektorów, które zużywają produkty chemiczne. Sektor produkcji mebli zanotował spadek produkcji sprzedanej w marcu o 11,3% (r/r), sektor produkcji samochodów skurczył się o 10,5% (r/r) a działalność budowlana dotycząca wznoszenia budynków o 1,9%.

Wciąż aktualnym wyzwaniem dla polskiego przemysłu chemicznego są regulacje unijne dotyczące emisji dwutlenku węgla. Propozycja zaostrzenia limitów została zaskarżona przez Polskę do Trybunału UE. W dniu 29 marca 2012 roku Trybunał potwierdził, że Komisja Europejska przekroczyła swoje uprawnienia, narzucając Polsce w 2007 roku obniżony limit uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012. Dyskusja o realizacji środowiskowych celów Unii Europejskiej nadal się toczy.

Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

Rynek melaminy

W III kwartale roku obrotowego 2011/2012 nastąpił spadek ceny kontraktowej melaminy na rynku europejskim o 9% w porównaniu do poprzedniego kwartału. Korekta spowodowana była głównie utrzymującym się słabym popytem, jak również napływem z Trynidadu i Kataru produktu konkurencyjnego cenowo.

Popyt na europejskim rynku melaminy w omawianym okresie utrzymywał się na niskim poziomie. Odnotowano niższe zapotrzebowanie na melaminę w przemyśle drzewnym (do produkcji płyt MDF i paneli drewnianych).

W ostatnim miesiącu raportowanego okresu rozpoczęły się rozmowy na temat cen produktu na II kwartał 2012 roku. Producenci dążą do przywrócenia poziomu cen z końca ubiegłego roku, konsumenci zaś oczekują kolejnej redukcji cen ze względu na słaby popyt i bardzo dużą dostępność towaru.

Rosyjski producent zapowiedział uruchomienie nowej instalacji produkcyjnej w II kwartale roku kalendarzowego 2012 o zdolnościach 50 tys. ton rocznie.

Rynek kaprolaktamu

Ceny kaprolaktamu w raportowanym okresie roku obrotowego 2011/2012 ulegały wahaniom. Najwyższe poziomy zostały osiągnięte w lutym. Różnice oscylowały w granicach 10%. Maksymalne ceny wynosiły nieco ponad 2 900 USD/tona. Na wszystkich rynkach przyczyną podwyżek była sytuacja popytowo-podażowa w Europie i Azji oraz sytuacja na rynku ropy naftowej i benzenu. Popyt na kaprolaktam nieznacznie wzrósł za sprawą większych zakupów w sektorze motoryzacyjnym, nadal jednak jest słaby ze względu na warunki ekonomiczne w Unii Europejskiej.

W związku z postojem remontowym, na początku marca holenderski producent kaprolaktamu zatrzymał swoją instalację, co w połączeniu z niewielkimi problemami innych producentów, ograniczyło dostępność kaprolaktamu szczególnie w Europie Zachodniej, a tym samym wpłynęło na wzrostową tendencję cen kaprolaktamu. Wschodnia część regionu dysponowała niewielką ilością produktu na rynku spot.

Boom inwestycyjny w zakresie nowych instalacji kaprolaktamu w Chinach trwa. Kolejne firmy zapowiadają nowe zdolności produkcyjne. Jeden z chińskich producentów zamierza wybudować instalację o zdolnościach 200 tys. ton rocznie. Inny z producentów planuje jeszcze w 2012 roku uruchomić próbnie nową instalację o zdolnościach 200 tys. ton i planuje budowę w przyszłym roku kolejnych dwóch o tych samych mocach produkcyjnych.

Rynek nadtlenu wodoru

W III kwartale roku obrotowego 2011/2012 europejski rynek nadtlenu wodoru charakteryzował się stabilnym, wysokim poziomem popytu. Pod koniec marca 2012 roku

odnotowano jednak nieznaczne osłabienie rynku, czego efektem było zmniejszone wykorzystanie europejskich zdolności produkcyjnych do poziomu około 90-95%. Spadek zużycia odnotowano głównie w Europie Północnej, w największym sektorze końcowych zastosowań nadtlenu wodoru - przemyśle celulozowo-papierniczym. Obserwuje się natomiast coraz większe zainteresowanie produktem w takich branżach jak górnictwo (głównie w kopalniach złota i uranu), czy przemysł chemiczny.

W omawianym okresie cena kontraktowa nadtlenu wodoru na rynku europejskim wzrosła. W porównaniu do poprzedniego kwartału była ona wyższa o ponad 6%.

Rynek AdBlue®

W lutym 2012 roku zarejestrowano w Polsce około 3,2 tys. sztuk nowych i używanych pojazdów użytkowych powyżej 3,5 tony, w tym autobusów. Oznacza to spadek o ponad 1,1 tys. sztuk (ponad 25%) w porównaniu z danymi za analogiczny okres roku ubiegłego. Lepiej przedstawiała się sytuacja odnośnie rejestracji samochodów ciężarowych (nowych i używanych), gdzie tendencja była zdecydowanie rosnąca (26% wzrost w stosunku do roku ubiegłego).

Implementacja normy China IV⁸, planowana pierwotnie na styczeń bieżącego roku została przesunięta na lipiec 2013 roku. Przesunięcie spowodowane jest niewystarczającą dostępnością paliw, spełniających wysokie normy jakościowe.

Także rynek rosyjski otwiera się na nowe, spełniające normy EURO IV technologie, w tym SCR (wymagający używania przez pojazdy dodatku do paliwa jakim jest Adblue). Systemy te wymagają bardzo dobrej jakości paliwa (niska zawartość siarki). Takie paliwo jest dostępne na rynku rosyjskim, ale nie jest powszechnie stosowane przez użytkowników pojazdów.

Na początku lutego Yara podpisała umowę o zaopatrywanie Szwecji w roztwór na obszarze Europy, Azji, Australii i Oceanii, Ameryki Łacińskiej oraz Afryki. Z kolei w marcu 2012 amerykański producent pojazdów specjalistycznych John Deere ogłosił, iż będzie w swych pojazdach używał systemów SCR⁹ i EGR¹⁰. Działania te zostały podjęte, by sprostać wymaganiom normy EURO VI. Z kolei producenci Caterpillar, Cummins i New Holland zapowiedzieli stosowanie technologii SCR.

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu produktami Segmentu Chemia

Melamina

Nadal obowiązuje cło antydumpingowe na produkt 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 będzie obowiązywać do 13 maja 2016 roku.

Kaprolaktam

Nałożone przez Chiny stawki cła antydumpingowego na kaprolaktam importowany z Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych obowiązujące od 22 października 2011 roku będą obowiązywały przez najbliższe 5 lat. W grupie przedsiębiorstw objętych cłem znalazła się również Jednostka Dominująca, dla której ustalono stawkę na poziomie 4,4%. Dla porównania cło dla Zakładów Azotowych Tarnów S.A. wynosi 4,9%.

1 stycznia 2012 roku rząd Chin zwiększył stawkę celną na importowany kaprolaktam z 7% na 9%, tłumacząc decyzję ochroną lokalnego przemysłu.

⁸ Norma dot. dopuszczalnego poziomu emisji zanieczyszczeń w silnikach diesla

⁹ Selective Catalytic Reduction – katalityczna redukcja selektywna

¹⁰ Exhaust Gas Recirculation – zewnętrzna recyrkulacja spalin

PCI przewiduje, że mimo niekompletnych danych, w grudniu ubiegłego roku Chiny mogły zaimportować nawet około 67 tys. ton kaprolaktamu, a w całym 2011 roku, może to być 631 tys. ton, co daje podobną ilość jak za rok 2010.

Wyniki Segmentu Chemia

W III kwartale roku obrotowego 2011/12 Segment Chemia osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 117,9 mln zł, wobec 76,4 mln zł w analogicznym kwartale roku 2010/11.

Głównymi produktami Segmentu Chemia są: wytwarzane w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. - melamina, kaprolaktam, nadtlenek wodoru, mocznik (PULREA™) i jego roztwory oraz AdBlue®, a także produkowane w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. - kwas siarkowy i wodorosiarczyn sodu oraz wytwarzana w Azotach-Adipol saletra potasowa.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Chemia obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na podstawowych instalacjach Segmentu w Jednostce Dominującej oraz w spółce Azoty-Adipol S.A.

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 III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.01.2011-31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011-31.03.2012	01.07.2010-31.03.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
449 967	584 317	559 410	517 445	8,1%	Przychody segmentu, w tym:	1 593 694	1 167 775	36,5%
293 603	346 073	345 351	354 060	-2,5%	Sprzedaż zewnętrzna	985 027	836 873	17,7%
156 364	238 244	214 059	163 385	31,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	608 667	330 902	83,9%
(344 964)	(396 332)	(441 493)	(441 046)	0,1%	Koszty segmentu, w tym:	(1 182 789)	(1 081 979)	9,3%
(224 464)	(245 166)	(281 755)	(251 995)	11,8%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(751 385)	(688 818)	9,1%
(109 192)	(132 089)	(146 373)	(178 077)	-17,8%	Koszt własny sprzedaży między segmentami	(387 654)	(364 188)	6,4%
(11 308)	(19 077)	(13 365)	(10 974)	21,8%	Koszty sprzedaży	(43 750)	(28 973)	51,0%
105 003	187 985	117 917	76 399	54,3%	Zysk (strata) segmentu	410 905	85 796	378,9%
11 633	12 297	11 996	11 221	6,9%	Amortyzacja	35 926	25 660	40,0%
116 636	200 282	129 913	87 620	48,3%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	446 831	111 456	300,9%
2 223	4 380	3 025	21 636	-86,0%	CAPEX	9 628	124 022	-92,2%
132	128	150	102	47,2%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	410	251	63,4%

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia według grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.01.2012-31.03.2012		1.01.2011-31.03.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	344 938	99,9%	349 904	98,8%	98,6%
Pozostałe produkty handlowe	396	0,1%	221	0,1%	178,8%
Inne przychody Segmentu	17	0,0%	3 935	1,1%	0,4%
Razem	345 351	100,0%	354 060	100,0%	97,5%

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 345,4 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 8,7 mln zł (o 2,5%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 29,8 mln zł (o 11,8%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 2,4 mln zł (o 21,8%). Zysk netto na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 50,2 mln zł i był niższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 40,9 mln zł (o 44,9%). Rentowność Segmentu Chemia w analizowanym okresie wyniosła 14,5% i była niższa od osiągniętej w III kwartale roku poprzedniego o 11,2 punktów procentowych.

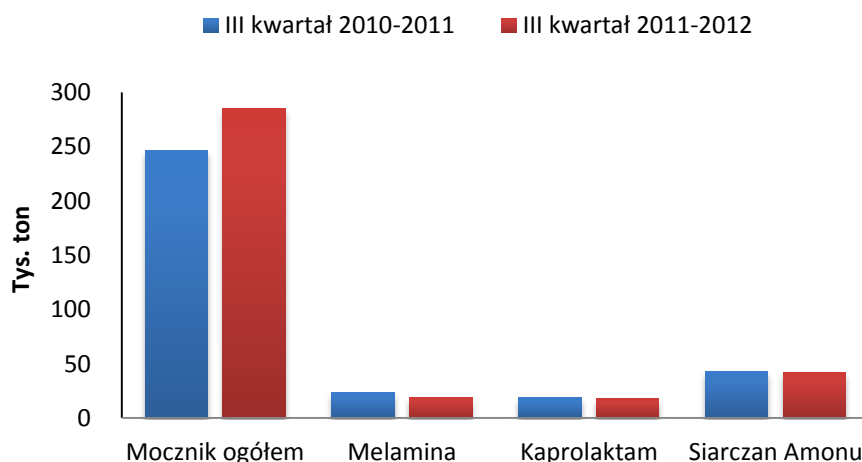
W raportowanym okresie wolumeny sprzedaży głównych produktów chemicznych w relacji do analogicznego kwartału roku 2010/11 zmieniły się o:

- AdBlue® o 44,7%;
- Mocznika o 29,7%;
- Kaprolaktamu o 6,4%;
- Nadtlenu wodoru o 0,0%;
- Melaminy o -10,3%.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.01.2012-31.03.2012	1.01.2011-31.03.2011
1	2	3
Główne produkty handlowe	74,6%	74,3%
Pozostałe produkty handlowe	0,2%	0,0%
Inne przychody Segmentu	0,0%	98,2%
Przychody ogółem segmentu	74,5%	74,5%

Wolumen produkcji podstawowych produktów Segmentu Chemia w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 w porównaniu z analogicznym okresem roku obrotowego 2010/2011



Nakłady inwestycyjne Segmentu Chemia

W raportowanym kwartale nakłady inwestycyjne w Segmencie Chemia wyniosły 3,0 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 18,6 mln zł.

Nowe umowy handlowe Segmentu Chemia

W styczniu 2012 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. kontynuowały współpracę w zakresie sprzedaży kaprolaktamu do Chin i Indonezji. Rynki azjatyckie charakteryzują się najwyższym wskaźnikiem wzrostu na poziomie około 8% na rok (przy 3% wzroście zużycia kaprolaktamu na świecie).

W zakresie eksportu do Azji, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. mają ugruntowaną pozycję. Wypracowały rozwinięty system handlowy z uwzględnieniem logistyki. Współpracują z najlepszymi spedytorami i armatorami. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oferują swój produkt do ostatecznych klientów, z którymi budują trwałe relacje handlowe.

3.10 Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Koniunktura w branży energetycznej

Głównymi produktami handlowymi branży energetycznej są energia elektryczna i energia cieplna. W branży tej jest realizowana również sprzedaż świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytwarzanej w elektrociepłowni zakładowej w wysokosprawnej kogeneracji, przyznawanych przez Prezesa Urzędu Energetyki. Do lipca 2011 roku ceny świadectw pochodzenia podążały za opłatami zastępczymi (różnica sięgała kilkunastu procent) i kształtowały się na poziomie powyżej 20 zł. Od lipca 2011 roku nastąpił drastyczny spadek cen tych świadectw do obecnego poziomu około 7-8 zł.

W kraju, w raportowanym okresie obserwuje się znaczny spadek cen energii elektrycznej.

Zapotrzebowanie na energię cieplną jest sezonowe i w raportowanym okresie nie odbiegało znacząco od zapotrzebowania w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ceny energii cieplnej były na poziomie zgodnym z obowiązującą w tym zakresie taryfą zatwierdzoną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Ceny węgla z kopalń śląskich w kontraktach krótkoterminowych w analizowanym okresie znacząco wzrosły. Aktualnie zauważalna jest nadpodaż węgla oraz trend spadkowy bieżących jego cen.

Wyniki Segmentu Energetyka

W III kwartale roku obrotowego 2011/2012 Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 24,5 mln zł, wobec 22,7 mln zł w analogicznych 3 miesiącach roku 2011.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Energetyka są: energia elektryczna, energia cieplna i nośnik ciepła wytwarzane w Jednostce Dominującej. Do pozostałych produktów handlowych należą inne media.

W Segmencie tym realizowana jest również sprzedaż praw majątkowych (świadcstwa pochodzenia energii elektrycznej z kogeneracji), dystrybucja mediów: energii elektrycznej, wody pitnej i ciepła w Azoty-Adipol S.A. oraz sprzedaż innych usług własnych segmentu.

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.01.2011-31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011-31.03.2012	01.07.2010-31.03.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
366 879	482 484	514 638	429 656	19,8%	Przychody segmentu, w tym:	1 364 002	1 087 697	25,4%
22 409	24 010	30 164	25 586	17,9%	Sprzedaż zewnętrzna	76 584	60 032	27,6%
344 470	458 474	484 474	404 070	19,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 287 418	1 027 665	25,3%
(349 304)	(456 315)	(490 134)	(406 934)	20,4%	Koszty segmentu, w tym:	(1 295 753)	(1 032 158)	25,5%
(27 926)	(26 306)	(26 926)	(22 313)	20,7%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(81 158)	(54 533)	48,8%
(321 378)	(430 009)	(463 168)	(384 622)	20,4%	Koszt własny sprzedaży między segmentami	(1 214 555)	(977 621)	24,2%
-	-	(40)	1	-	Koszty sprzedaży	(40)	(4)	900,0%
17 575	26 169	24 504	22 722	7,8%	Zysk (strata) segmentu	68 249	55 539	22,9%
3 400	5 047	4 520	2 877	57,1%	Amortyzacja	12 967	8 148	59,1%
20 975	31 216	29 024	25 599	13,4%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	81 216	63 687	27,5%
24 951	36 178	33 526	23 847	40,6%	CAPEX	94 655	55 709	69,9%
39 919	50 694	95 534	48 204	98,2%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)	186 147	110 890	67,9%
78 999	292 123	395 045	373 121	5,9%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii cieplnej (GJ)	766 167	792 360	-3,3%
-	-	381 097	-	-	Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji	381 097	-	-

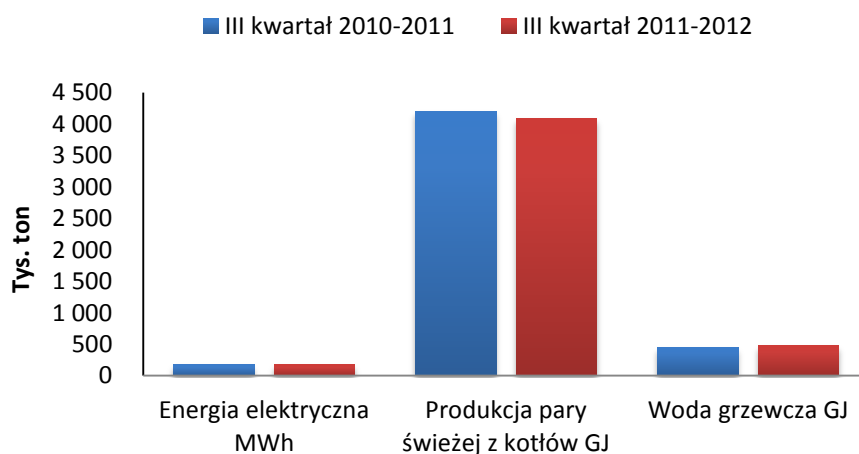
Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.01.2012-31.03.2012		1.01.2011-31.03.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	23 773	78,8%	22 807	89,1%	104,2%
Pozostałe produkty handlowe	205	0,7%	348	1,4%	58,8%
Inne przychody Segmentu	6 186	20,5%	2 431	9,5%	254,4%
Razem	30 164	100,0%	25 586	100,0%	117,9%

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka w raportowanym okresie wyniosły 30,2 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,6 mln zł, to jest o 17,9% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 4,6 mln zł, to jest o 20,7% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 0,04 mln zł. Zysk netto na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 3,2 mln zł i był niższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 0,08 mln zł (o 2,3%). Stąd rentowność Segmentu Energetyka w analizowanym okresie wyniosła 10,6% i była niższa od osiągniętej w III kwartale roku poprzedniego o 2,2 punkty procentowe.

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

Wolumen produkcji podstawowych produktów Segmentu Energetycznego w III kwartale roku obrotowego 2011/2012 w porównaniu z analogicznym okresem roku obrotowego 2010/2011



Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w Segmencie Energetyka poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 33,5 mln zł i były wyższe o 9,7 mln zł od zrealizowanych w analogicznym kwartale roku 2011.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania:

- Budowa instalacji odsiarczania spalin

- Wymiana transformatorów wraz z modernizacją pól transformatorowych oraz wymiana mostów szynowych

Inne istotne informacje dotyczące Segmentu Energetyka

Trwa proces wdrażania statusu Operatora Systemu Dystrybucyjnego (OSD) dla Jednostki Dominującej wynikający z zapisów Prawa Energetycznego, w zakresie energii elektrycznej i gazu ziemnego. Przewidywany termin uzyskania statusu OSD pierwsze półrocze 2012 roku.

W dniu 17 lutego 2012 roku został podpisany załącznik do umowy kupna-sprzedaży gazu ziemnego wysokometanowego zawartej z PGNiG S.A. określający poziom mocy umownej oraz ilości paliwa gazowego zamawiane na rok 2012. Dokonywane w Puławach inwestycje wpłynęły na zwiększenie mocy produkcyjnych, czego wynikiem jest zwiększenie zamówionej mocy umownej i ilości gazu ziemnego w stosunku do roku poprzedniego.

Ważniejsze działania i osiągnięcia Zakładu Elektrociepłowni:

Przeprowadzono audyt dotyczący wydania opinii sprawdzającej zasadność składania wniosku o wydanie świadectw pochodzenia wysokosprawnej Kogeneracji za cały rok 2011. Uzyskano świadectwa pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w okresie lipiec – grudzień 2011 roku.

3.11 Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

Wyniki Segmentu - Pozostała Działalność

W III kwartale roku obrotowego 2011/12 Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający sprzedaż między segmentami) w wysokości (-) 2,4 mln zł, wobec straty (-) 8,9 mln zł w analogicznych 3 miesiącach roku 2011.

W Segmencie Pozostała Działalność wyodrębniono dwie główne grupy przychodów:

1. usługi przeładunkowe (realizowane w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.);
2. dzierżawa rzeczowego majątku trwałego Azoty-Adipol S.A.;
3. Pozostałe przychody segmentu, a w tym:
 - produkty, materiały i towary Jednostki Dominującej to jest: worki z folii, folia, worki śmieciowe i regranulat;
 - 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.;
 - pozostałe usługi realizowane w spółce Azoty-Adipol S.A.;
 - 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 III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.01.2011-31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2011-31.03.2012	01.07.2010-31.03.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
21 425	39 867	45 659	67 841	-32,7%	Przychody segmentu, w tym:	106 951	115 413	-7,3%
10 434	23 674	30 063	47 114	-36,2%	Sprzedaż zewnętrzna	64 170	77 499	-17,2%
10 991	16 193	15 596	20 727	-24,8%	Obroty wewnętrzne między segmentami	42 781	37 914	12,8%
(23 093)	(25 173)	(48 022)	(76 722)	-37,4%	Koszty segmentu, w tym:	(96 289)	(119 486)	-19,4%
(8 221)	(11 277)	(29 691)	(56 104)	-47,1%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(49 189)	(81 526)	-39,7%

(12 913)	(15 752)	(18 243)	(20 609)	-11,5%	Koszt własny sprzedaży między segmentami	(46 909)	(37 923)	23,7%
(1 959)	1 856	(88)	(9)	877,8%	Koszty sprzedaży	(191)	(37)	416,2%
(1 668)	14 694	(2 363)	(8 881)	-73,4%	Zysk (strata) segmentu	10 662	(4 073)	-
2 694	3 959	5 352	2 843	88,3%	Amortyzacja	12 005	7 816	53,6%
1 026	18 653	2 989	(6 038)	-	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	22 667	3 743	505,6%
9 893	19 930	11 756	1 876	526,7%	CAPEX	41 579	4 299	867,2%
230	254	178	-	-	Usługi przeładunkowe (tys. Ton)	663	-	-

Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku w Segmencie Pozostała Działalność poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 11,8 mln zł, które były wyższe o 9,9 mln zł od zrealizowanych w okresie porównywalnym roku 2011.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania:

- Modernizacja pakowni saletry amonowej
- Zakup 120 zbiorników o pojemności 25-50 m³ na potrzeby sieci sprzedaży RSM®

Nowe umowy handlowe segmentu Pozostała Działalność

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

Umowa z CTL Kolzap Sp. z o.o. zawarta w dniu 16 grudnia 2011 roku na okres od 1 stycznia 2012 – 31 grudnia 2014 roku. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez CTL Kolzap na rzecz GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. usług w zakresie kompleksowej obsługi bocznicy kolejowej normalnotorowej Spółki.

Umowa z Mexpol S.A. zawarta w dniu 15 marca 2012 roku na okres 1 września 2012 – 31 sierpnia 2017 roku z możliwością przedłużenia. Przedmiotem umowy jest przeładunek, magazynowanie oraz spedycja melasy w obrocie eksportowym i krajowym przez terminal GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w ilości min. 50 tys. ton.

4. 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.

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

Wyszczególnienie (skład osób zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej na dzień publikacji raportu)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011/2012 (29 lutego 2012)	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał 2011/2012 (na dzień publikacji raportu)
		Nabycie	Zbycie	
Osoba zarządzająca				
Osoba zarządzająca	195	0	0	195
Osoba zarządzająca	547	0	0	547
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca				
Osoba nadzorująca	824	0	0	824
Osoba nadzorująca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0

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

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 według stanu na dzień 31 marca 2012 roku.

7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku podmioty Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Podpisano Aneksy do Porozumień zawartych ze spółkami Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w związku z udzielonymi limitami kredytów kupieckich oraz poręczeniem:

- W dniu 29 lutego 2012 roku został podpisany Aneks Nr 2 do Porozumienia w sprawie warunków spłaty wierzytelności z dnia 26 maja 2011 roku z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście dotyczący udzielenia przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. limitu kredytu kupieckiego w wysokości 1,5 mln zł.
- W dniu 2 marca 2012 roku został podpisany Aneks Nr 2 do Porozumienia w sprawie warunków spłaty wierzytelności z dnia 26 maja 2011 roku z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. Aneks dotyczy udzielenia przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. limitu kredytu

kupieckiego w wysokości 6,5 mln zł oraz udzielenia poręczenia do kwoty 5,0 mln zł dla Makhteshim Agan Poland Sp. z o.o. za zobowiązania Agrochem Sp. z o.o. Człuchów.

- W dniu 6 marca 2012 roku został podpisany Aneks Nr 2 do Porozumienia w sprawie warunków spłaty wierzytelności z dnia 26 maja 2011 roku z GZNF „Fosfory” Sp. o.o. Aneks dotyczy udzielenia przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. limitu kredytu kupieckiego w wysokości 68,5 mln zł.

Realizacja Porozumień zawartych ze spółkami Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

- W dniu 16 marca 2012 roku został podpisany Aneks Nr 2 do Umowy zastawniczej z dnia 6 września 2011 roku z AGROCHEM Sp. z o.o. Dobre Miasto. Aneks dotyczy objęcia istniejącym zastawem rejestrowym również wierzytelności z tytułu przyznanego Spółce limitu kredytu kupieckiego.
- W dniu 26 marca 2012 roku została podpisana Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na zapasach z GZNF „Fosfory” Sp. o.o. Umowa dotyczy zabezpieczenia istniejących wierzytelności z tytułu Porozumienia w sprawie warunków spłaty wierzytelności z dnia 26 maja 2011 roku oraz przyznanego wyżej wymienionej Spółce limitu kredytu kupieckiego.
- W dniu 26 marca 2012 roku został podpisany Aneks Nr 1 do Umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 6 września 2011 roku z GZNF „Fosfory” Sp. o.o. Aneks dotyczy objęcia istniejącym zastawem rejestrowym również wierzytelności z tytułu przyznanego Spółce limitu kredytu kupieckiego.

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

Jednostka Dominująca

Wartość wszystkich udzielonych przez Grupę Kapitałową Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poręczeń i gwarancji była niższa niż 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 marca 2012 roku.

W związku z terminową spłatą przez Bałtycką Bazę Masową Sp. z o.o. rat kredytu inwestycyjnego, zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 23 grudnia 2005 roku w dniu 25 stycznia 2012 roku został podpisany Aneks Nr 7 do Umowy Poręczenia zmniejszający wysokość zobowiązań Poręczyciela wobec Banku z kwoty 2,7 mln USD do kwoty 2,2 mln USD.

9. 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

Umowy ubezpieczeniowe

Jednostka Dominująca

W dniu 20 stycznia 2012 roku Ubezpieczyciele wystawili Aneks Nr 1 do Polisy Nr 908200170047 / 908200170048 dotyczący ubezpieczenia OC działalności i OC produktu. Zgodnie z wyżej wymienionym Aneksem nastąpiło włączenie Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w zakresie ubezpieczenia OC działalności i OC produktu do zawartej przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Polisy ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia, Odpowiedzialności Cywilnej za produkt i ubezpieczenia kosztów wycofania z obrotu produktu niebezpiecznego (Produkt Recall). Okres ubezpieczenia Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.

W dniu 1 lutego 2012 roku Ubezpieczyciele wystawili Polisę Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółek dotyczącą Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. oraz Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. Okres ubezpieczenia: od 1 lutego 2012 roku do 31 stycznia 2013 roku. Ubezpieczonymi są głównie wyżej wymienione Spółki oraz osoby pełniące w nich funkcje zarządcze i nadzorcze. Zakres ubezpieczenia to odpowiedzialność cywilna wyżej wymienionych Spółek oraz osób w związku z pełnioną funkcją.

W dniu 20 lutego 2012 roku został wystawiony Aneks Nr 2 do Umowy Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego zawartej przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na okres od 1 grudnia 2011 roku do 30 listopada 2012 roku, zgodnie z którym Ukraina została włączona do krajów objętych ubezpieczeniem. Należności od kontrahentów mających swoją siedzibę na Ukrainie zostały objęte ochroną ubezpieczeniową do wysokości limitów kredytowych przyznanych przez Ubezpieczyciela.

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

W styczniu 2012 roku spółki z Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. zostały objęte ochroną na okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku w zakresie Ubezpieczenia OC prowadzonej działalności i posiadanego mienia oraz OC produktów w ramach Polisy zawartej przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Umowy zawarte w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku:

Rodzaj ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
OC Zakładu	01.01.2012 – 30.06.2012	40 000 tys. zł
OC Zarządu	01.01.2012 – 31.01.2013	50 000 tys. zł

„Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście

W styczniu 2012 roku Spółka została objęta ochroną na okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku w zakresie Ubezpieczenia OC prowadzonej działalności i posiadanego mienia oraz OC produktów w ramach Polisy zawartej przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Spółka również podlega ochronie w ramach Polisy zawartej przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w zakresie Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz, ochrona obejmuje okres od 1 lutego 2012 roku do 31 stycznia 2013 roku.

W styczniu 2012 roku wystawiono Polisę Ubezpieczenia Mienia w Transporcie Krajowym na okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Azoty – Adipol S.A.

W dniu 1 lutego 2012 roku Spółka zawarła Polisę Ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych na okres 28 stycznia 2012 roku – 27 stycznia 2013 roku. Ubezpieczeniem objęta jest również odpowiedzialność cywilna (deliktowa i kontraktowa) z tytułu prowadzonej działalności, posiadanego mienia i wprowadzeniem produktu do obrotu na sumę 2,0 mln zł.

Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji i REMZAP Sp. z o.o.

W trakcie okresu sprawozdawczego trwały umowy ubezpieczeniowe ważne do 18 października 2012 roku zawarte z PZU S.A. Obejmują one wszystkie dziedziny działalności Spółki i możliwe do przewidzenia zagrożenia, w tym polisa OC do kwoty 4,0 mln zł zabezpieczająca przed odpowiedzialnością za szkody związane z prowadzoną działalnością.

Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. „Puławy” S.A. PROZAP Sp. z o.o.

Wykaz umów ubezpieczeniowych zawartych w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku:

Rodzaj ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
Ubezpieczenie majątku - PROZAP Al. Tysiąclecia PP 13	26.01.2012 - 25.01.2013	2 035,7tys. zł
Ubezpieczenie majątku - PROZAP ul. Sienkiewicza 9/42	26.01.2012 - 25.01.2013	137,5 tys. zł
Ubezpieczenie majątku - PROZAP ul. Norwida 6/14	26.01.2012 - 25.01.2013	128,1 tys. zł
Cargo krajowe lądowe	26.01.2012 - 25.01.2013	120 tys. zł
Ubezpieczenie działalności Sekcja I - Ubezpieczenie OC z tytułu wykonywania zawodu projektanta	01.03.2012 - 28.02.2013	3 000 tys. zł
Sekcja II - Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej		2 000 tys. EUR

Umowy kredytowe i pożyczki

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

Na dzień 31 marca 2012 roku zobowiązanie GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. z tytułu udzielonej przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. pożyczki wyniosło 70,3 mln zł.

Zgodnie z Porozumieniem GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. ustanowiły na rzecz Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zabezpieczenia w postaci: hipoteki, zastawu na środkach trwałych o łącznej wartości 19,2 mln zł, cesji praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków.

„Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie

Na dzień 31 marca 2012 roku zobowiązanie „Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie z tytułu udzielonej przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. pożyczki wyniosło 37,1 mln zł.

Zgodnie z Porozumieniem „Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie ustanowił na rzecz Z.A. „Puławy” S.A. zabezpieczenia w postaci: hipoteki, zastawu na środkach trwałych, cesji praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków, poręczenia udzielonego przez GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

„Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście

Na dzień 31 marca 2012 roku zobowiązanie z tytułu udzielonej przez Zakłady Azotowe „Puławy” pożyczki wynosi 3,3 mln zł.

Zgodnie z Porozumieniem „Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście ustanowiły na rzecz Z.A. „Puławy” S.A. zabezpieczenia w postaci: hipoteki na działkach o łącznej powierzchni 9 395 m² oraz wartości rynkowej 3,9 mln zł, zastawu na środkach trwałych o łącznej wartości rynkowej 2,0 mln zł, cesji praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków.

Azoty –Adipol S.A.

W raportowanym okresie Azoty-Adipol S.A. nie korzystał z kredytów bankowych.

W lutym 2011 roku podpisano umowę pożyczki z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie na sfinansowanie 80% zadania inwestycyjnego pt. „Zaprojektowanie i budowa zakładu do

przerobu tłuszczów zwierzęcych i roślinnych do destylowanych kwasów tłuszczowych i stearyny o zdolności przerobowej surowca 16 000 ton/rok”. Wysokość pożyczki to kwota 49,3 mln zł. Pożyczka spłacana będzie w 84 ratach miesięcznych począwszy od października 2013 roku do września 2020 roku. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest ustanowienie hipoteki i zastawów rejestrowych na majątku Spółki. Do końca marca 2012 roku wpłynęło 5 transz pożyczki na łączną kwotę 17,7 mln zł.

[Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji i REMZAP Sp. z o.o.](#)

W styczniu 2012 roku REMZAP zawarł umowę kredytową na tzw. „linię wieloproduktową”, która zawiera sobie kredyt w rachunku otwartym na kwotę 2,5 mln zł, z możliwością wydzielenia z tej kwoty do 1,0 mln zł na zabezpieczenia gwarancyjne dla kontraktów z inwestorami, którzy tego wymagają.

[Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. „Puławy” S.A. PROZAP Sp. z o.o.](#)

Spółka PROZAP w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku nie zawierała umów kredytowych i nie korzystała z pożyczek.

Środki unijne

[Jednostka Dominująca](#)

Dnia 9 marca 2012 roku na rachunek Zakładowy wpłynęło dofinansowanie dla zakończonego Projektu „Przebudowa instalacji demineralizacji wody w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” nr POIS.04.04.00-00-005/08. Kwota dofinansowania: 8,1 mln zł.

Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W okresie III kwartału roku obrotowego 2011/2012 zostało rozliczonych łącznie 45 transakcji z wynikiem (+) 2,5 mln zł (w tym wynik na transakcjach w EUR: (+) 2,6 mln zł, w USD: (-) 0,08 mln zł). Wycena 47 transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 31 marca 2012 roku dokonana przez banki wyniosła (+) 6,7 mln zł. Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za dziewięć miesięcy roku obrotowego 2011/2012 był dodatni i wyniósł (+) 2,54 mln zł w tym:

- (-) 4,13 mln zł z tytułu transakcji zrealizowanych,
- (+) 6,69 mln zł z tytułu wyceny na dzień 31 marca 2012 roku transakcji otwartych,
- (-) 0,02 mln zł wyksięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Lokowanie wolnych środków

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dysponując nadwyżką środków pieniężnych lokowały je wykorzystując lokaty bankowe. Odsetki wypracowane z tego tytułu za III kwartał roku obrotowego 2011/2012 wyniosły 3,3 mln zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, dla lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

Polityka Personalna

[Jednostka Dominująca](#)

W styczniu 2012 roku kontynuowano etap mediacji w ramach trwającego sporu zbiorowego, zgodnie z Ustawą o rozwiązywaniu sporów zbiorowych.

Pierwsza faza – rokowania zakończyła się podpisaniem w dniu 24 października 2011 roku Protokołu rozbieżności.

Druga faza – mediacje odbywały się przy uczestnictwie mediatora zewnętrznego wskazanego przez Ministra właściwego do spraw pracy z prowadzonej przez siebie listy mediatorów. Mediacje zakończyły się podpisaniem w dniu 19 stycznia 2012 roku Protokołu rozbieżności.

W dniu 9 marca 2012 roku zostały zawarte pomiędzy Pracodawcą a Niezależnym Samorządnym Związkiem Zawodowym „Solidarność” Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładowym Związkiem Zawodowym Pracowników Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładową Organizacją Związku Zawodowego Inżynierów i Techników przy Z.A. „Puławy” S.A., Związkiem Zawodowym „Kadra-Azoty” następujące dokumenty:

- Porozumienie w sprawie uruchomienia wypłaty comiesięcznych świadczeń dodatkowych dla pracowników Spółki,
- Protokół dodatkowy Nr 16 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 22 marca 2006 roku, w sprawie wprowadzenia nowej tabeli wynagrodzeń,
- Postanowienie układowe nr 1/2012/7 w sprawie uruchomienia powszechnych podwyżek wynagrodzeń zasadniczych oraz wzrostu dodatku zmianowego dla pracowników Spółki.

W dniu 15 marca 2012 roku zostało zawarte Postanowienie układowe nr 2/2012/8 pomiędzy Pracodawcą a Niezależnym Samorządnym Związkiem Zawodowym „Solidarność” Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładowym Związkiem Zawodowym Pracowników Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładową Organizacją Związku Zawodowego Inżynierów i Techników przy Z.A. „Puławy” S.A., w sprawie uruchomienia podwyżek motywacyjno-regulacyjnych oraz wzrostu dodatku zmianowego dla pracowników Spółki.

Do dokumentów porozumień, o których mowa powyżej nie przystąpiły dwie organizacje związkowe będące w sporze zbiorowym z Pracodawcą to jest: Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego i Społeczny Związek Zawodowy Pracowników Z.A. „Puławy” S.A., co powoduje, że wyżej wymienione dokumenty nie są na dzień dzisiejszy obowiązujące. W momencie podpisania postanowień zawartych w powyższych dokumentach staną się one obowiązujące.

W dniu 17 marca 2012 roku rozpoczęła się w Spółce zorganizowana przez organizacje związkowe będące w sporze zbiorowym z Pracodawcą akcja strajkowa w ramach procedury o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. W dniu 26 marca 2012 roku Komitet strajkowy zwiesił akcję protestacyjną.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 9 maja 2012 roku pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. a Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego i Społecznym Związkiem Zawodowym zostało zawarte Porozumienie kończące spór zbiorowy.

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. zamierzają w dalszym ciągu korzystać z agencji pracy tymczasowej, jako elastycznej formy zatrudniania pracowników na stanowiskach związanych z sezonowością pracy (obszar produkcji i pakowni), co przyczynia się w znacznym stopniu do obniżenia kosztów wynagrodzeń osobowych Spółki.

W dniu 28 lutego 2012 roku, po przeprowadzonych w dniach 9-22 lutego 2012 roku negocjacjach, w których uczestniczyły strony: reprezentacja Związków Zawodowych Spółki i Zespół Negocjacyjny powołany stosowną Uchwałą Zarządu, zawarto porozumienie, w którym uzgodniono:

- regulację płac na 2012 rok, obowiązującą do 1 stycznia 2012 roku podwyżka wynagradzania zasadniczego o 6,5 % objęła każdego Pracownika zatrudnionego w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.,
- ustalenie jednolitych zasad premiowania dla wszystkich pracowników Spółki, w zależności od zysku brutto w danym miesiącu – zgodnie ze wskaźnikiem wysokości premii regulaminowej,
- wprowadzenie od 1 stycznia 2012 roku nagród jubileuszowych za lata przepracowane w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Inne informacje dotyczące działalności Jednostki Dominującej

W dniach 22-24 luty 2012 roku odbył się w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A zewnątrzny audit kontrolny w ramach nadzoru nad Zintegrowanym Systemem Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem. Audit przeprowadziła firma certyfikująca Bureau Veritas Certification – wynik auditu był pozytywny, co pozwala na utrzymanie ważności certyfikatu do dnia 7 marca 2013 roku.

Opracowano i wdrożono politykę aktywności pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w przestrzeni informacyjnej (Social Media Policy – SMP) w skład której wchodzi między innymi „Kodeks dobrych praktyk obecności pracowników ZAP S.A. w mediach społecznościowych”.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 9 maja 2012 roku w ramach realizacji wspólnego projektu budowy Elektrowni Puławy Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zaakceptowały wyniki przeprowadzonego Studium Wykonalności projektu. Na jego podstawie strony wybrały rozwiązanie technologiczne realizacji Elektrowni polegające na budowie duobloku gazowo-parowego klasy 800-900 MWe, bez kotłowni rezerwowej, zakładającego współpracę Elektrowni z Elektrociepłownią puławskiej Spółki.

Konsekwencją tego przedsięwzięcia było zawarcie również w dniu 9 maja 2012 roku trójstronnego porozumienia pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A., PGE GiEK i Spółką Melamina III (spółka ta będzie realizowała budowę Elektrowni) w sprawie warunków dostawy ciepła użytkowego na okres od 2018 do 2041 roku na szacunkową kwotę 13 mld zł.

Obecnie Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. mają 100% udziałów w MELAMINIE III. Zgodnie z zapisami Umowy PGE GiEK zobowiązuje się, po podwyższeniu kapitału zakładowego MELAMINY III, odkupić 50% jej udziałów.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki MELAMINA III Sp. z o.o. dnia 9 maja 2012 roku uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 22,0 mln zł do wysokości 22,1 mln zł). Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości przeznaczone do objęcia przez dotychczasowego wspólnika - Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.

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

- 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 IV kwartale 2011/2012 roku na poziomie 9,86 USD/MMBtu, a dla kontraktów (oil-linked) na poziomie 12,11 USD/MMBtu;
- Kształtowanie się cen podstawowych surowców strategicznych dla Grupy Kapitałowej;
- Sytuacja rynkowa w rolnictwie i branżach będących odbiorcami produktów Grupy;
- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR);
- Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy;
- Przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego.

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 w energetyce. Te dyrektywy to:

- ETS (o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych)
- IED (o emisjach przemysłowych)

Pod koniec 2011 roku zostały opublikowane trzy projekty ustaw: Prawo Energetyczne, Prawo Gazowe i Odnawialne Źródła Energii, które to ustawy mają zastąpić dotychczasowe Prawo Energetyczne. Planowane wejście w życie nowych ustaw to rok 2013.

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

W zakresie nawozów w II kwartale 2012 roku planuje się ponowne uruchomienie programu wysyłek i przechowania nawozów u dealerów, co może spowodować dodatkowe koszty z tytułu magazynowania.

Ponadto w związku z niekorzystnym kształtowaniem się cen kwasu siarkowego na rynkach zagranicznych, negatywny wpływ na wynik będzie miał również zakontraktowany na II kwartał 2012 roku eksport.

W zakresie działalności usługowej Spółki istnieje przypuszczenie, iż z końcem maja 2012 roku zostaną wykonane warunki umowy z Metraco, dotyczące realizacji rocznego planu przeładunków kwasu siarkowego. W związku z powyższym istnieje zagrożenie, iż od czerwca nie będą generowane przychody z tytułu przeładunków kwasu siarkowego, a tym samym Spółka będzie ponosiła stratę z uwagi na koszty stałe utrzymania bazy przeładunkowej.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

Tabela 6: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011 - 30.09.2011	01.10.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	01.07.2011 - 31.03.2012	01.07.2010 - 31.03.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
786 451	967 763	1 051 383	825 236	27,4%	Przychody ze sprzedaży produktów	2 805 597	1 841 112	52,4%
34 510	28 443	63 713	72 394	-12,0%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	126 666	153 576	-17,5%
820 961	996 206	1 115 096	897 630	24,2%	Przychody ze sprzedaży	2 932 263	1 994 688	47,0%
(588 664)	(690 237)	(684 631)	(513 294)	33,4%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 963 532)	(1 423 764)	37,9%
(33 129)	(26 978)	(66 553)	(69 439)	-4,2%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(126 660)	(144 870)	-12,6%
(621 793)	(717 215)	(751 184)	(582 733)	28,9%	Koszt własny sprzedaży	(2 090 192)	(1 568 634)	33,2%
199 168	278 991	363 912	314 897	15,6%	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	842 071	426 054	97,6%
(54 929)	(62 021)	(61 773)	(44 193)	39,8%	Koszty sprzedaży	(178 723)	(121 528)	47,1%
(31 898)	(42 599)	(41 231)	(28 285)	45,8%	Koszty ogólnego zarządu	(115 728)	(87 885)	31,7%
1 351	5 679	33 598	1 954	1619,1%	Pozostałe przychody operacyjne	40 628	8 010	407,2%
(1 410)	(4 305)	(2 532)	(4 842)	-47,7%	Pozostałe koszty operacyjne	(8 247)	(15 488)	-46,8%
112 282	175 745	291 974	239 531	21,9%	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	580 001	209 163	177,3%
7 995	3 317	2 586	4 289	-39,7%	Przychody i koszty finansowe netto	13 898	9 809	41,7%
726	(989)	188	594	-68,4%	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(75)	2 324	-
121 003	178 073	294 748	244 414	20,6%	Zysk (strata) brutto	593 824	221 296	168,3%
(21 243)	(41 970)	(50 249)	(46 557)	7,9%	Podatek dochodowy	(113 462)	(44 711)	153,8%
99 760	136 103	244 499	197 857	23,6%	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	480 362	176 585	172,0%
(118)	(112)	233	(72)	-	Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	3	(210)	-
99 642	135 991	244 732	197 785	23,7%	Zysk / (strata) netto za okres	480 365	176 375	172,4%

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

30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012	31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	BO 30.06.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8=(3-7)/7
					Aktywa		
1 529 624	1 592 687	1 690 874	1 276 424	32,5%	Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 500 425	12,7%
1 397 452	1 462 437	1 530 970	1 204 673	27,1%	Rzeczowe aktywa trwałe	1 367 833	11,9%
41 538	41 975	61 448	-	0,0%	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	41 680	47,4%
52 730	52 040	51 600	35 487	45,4%	Wartości niematerialne	53 145	-2,9%
13 422	12 810	16 187	13 856	16,8%	Nieruchomości inwestycyjne	13 526	19,7%
24 343	23 380	28 518	20 636	38,2%	Udziały i akcje	23 617	20,8%
-	-	1 844	-	0,0%	Pozostałe aktywa finansowe	-	0,0%
35	45	42	1 518	-97,2%	Należności handlowe i pozostałe	358	-88,3%
104	-	265	254	4,3%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	266	-0,4%
1 054 764	1 235 709	1 356 752	1 006 577	34,8%	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	998 499	35,9%
373 376	367 403	366 759	282 145	30,0%	Zapasy	366 144	0,2%
-	-	-	-	0,0%	Nabyte prawa do emisji	-	0,0%
495 368	522 149	597 246	473 874	26,0%	Należności handlowe i pozostałe	533 947	11,9%
148	402	560	262	113,7%	Należności z tytułu podatku dochodowego	4 825	-88,4%
185 423	345 286	385 494	248 453	55,2%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 548	312,1%
419	465	6 689	1 839	263,7%	Pochodne instrumenty finansowe	31	21477,4%
-	-	-	-	0,0%	Pozostałe aktywa finansowe	-	0,0%
30	4	4	4	0,0%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	0,0%
2 584 388	2 828 396	3 047 626	2 283 001	33,5%	SUMA Aktywów	2 498 924	22,0%

30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012	31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	BO 30.06.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8=(3-7)/7
					Pasywa		
2 026 839	2 092 869	2 349 716	1 811 813	29,7%	Kapitał własny	1 927 197	21,9%
191 150	191 150	191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
-	-	37	-	0,0%	Pozostałe kapitały	-	0,0%
1 595 008	1 661 603	1 906 267	1 381 667	38,0%	Zyski zatrzymane	1 484 597	28,4%
3 031	2 466	14 612	1 346	985,6%	Udziały niekontrolujące	13 800	5,9%
139 462	132 638	181 236	117 084	54,8%	Zobowiązania długoterminowe	131 703	37,6%
1 549	2 662	20 203	1 089	1755,2%	Kredyty i pożyczki	1 758	1049,2%
112	65	-	136	-100,0%	Pochodne instrumenty finansowe	104	-100,0%
14 466	13 238	13 974	6 126	128,1%	Rezerwy	13 804	1,2%
65 709	62 988	65 007	54 490	19,3%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	65 902	-1,4%
-	-	1 098	37	2867,6%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	37	2867,6%
19 283	18 811	25 994	18 418	41,1%	Dotacje	18 017	44,3%
38 343	34 874	54 960	36 788	49,4%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 081	71,3%
418 087	602 889	516 674	354 104	45,9%	Zobowiązania krótkoterminowe	440 024	17,4%
1 229	1 747	3 782	1 005	276,3%	Kredyty i pożyczki	2 086	81,3%
346 970	508 198	405 978	310 500	30,7%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	385 440	5,3%
4 599	41 472	66 054	14 804	346,2%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 043	3133,2%
13 905	6 509	160	324	-50,6%	Pochodne instrumenty finansowe	153	4,6%
39 647	32 117	28 640	15 172	88,8%	Rezerwy	37 213	-23,0%
10 032	11 104	10 190	10 707	-4,8%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 496	-11,4%
1 705	1 742	1 870	1 592	17,5%	Dotacje	1 593	17,4%
-	-	-	-	0,0%	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%
557 549	735 527	697 910	471 188	48,1%	Stan zobowiązań ogółem	571 727	22,1%
2 584 388	2 828 396	3 047 626	2 283 001	33,5%	SUMA Pasywów	2 498 924	22,0%

Tabela 8: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011 - 30.09.2011	01.10.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	01.07.2011 - 31.03.2012	01.07.2010 - 31.03.2011	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
					Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
120 885	177 961	294 981	244 342	20,7%	Zysk (strata) brutto	593 827	221 086	168,6%
					Korekty o pozycje:			
(726)	989	(188)	(594)	-68,4%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	75	(2 324)	-
27 829	30 335	31 057	26 547	17,0%	Amortyzacja	89 221	67 052	33,1%
(1 579)	(1 183)	1 219	38	3107,9%	Odsetki i dywidendy, netto	(1 543)	4 261	-
122	(654)	602	324	85,8%	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	70	3 951	-98,2%
27 106	(32 540)	(109 411)	(78 448)	39,5%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(114 845)	(44 468)	158,3%
(7 232)	5 973	532	(14 770)	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(727)	10 813	-
(31 991)	75 774	(24 099)	24 904	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	19 684	54 068	-63,6%
1 378	(435)	7 311	(397)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	8 254	1 550	432,5%
1 439	(10 407)	(1 432)	2 612	-	Zmiana stanu rezerw	(10 400)	2 010	-
(2 170)	1 648	(505)	(117)	331,6%	Podatek dochodowy zapłacony	(1 027)	(774)	32,7%
13 372	(7 489)	(12 638)	(1 869)	576,2%	Zmiana stanu instrumentów pochodnych	(6 755)	(1 911)	253,5%
-	(78)	10 214	-	-	Pozostałe	10 136	-	-
148 433	239 894	197 643	202 572	-2,4%	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	585 970	315 314	85,8%
					Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
-	2 819	3	-	-	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 822	2	141000,0 %
(46 236)	(83 296)	(107 896)	(24 465)	341,0%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(237 428)	(143 443)	65,5%
-	-	-	-	-	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	-	-	-	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	-	-	-	Sprzedaż aktywów finansowych	-	2 620	-100,0%
-	-	(27 093)	-	-	Nabycie aktywów finansowych	(27 093)	-	-
-	-	-	-	-	Dywidendy i odsetki otrzymane	-	200	-100,0%
-	-	-	-	-	Splata udzielonych pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	-	Udzielenie pożyczek	-	-	-
(10 704)	-	-	-	-	Pozostałe	(10 704)	-	-
(56 940)	(80 477)	(134 986)	(24 465)	451,8%	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(272 403)	(140 621)	93,7%
					Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
-	-	-	-	-	Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-

Pozostałe informacje do raportu kwartalnego
Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
za III kwartał roku obrotowego 2011/2012
okres 1 stycznia 2012 – 31 marca 2012



(343)	(576)	(443)	(357)	24,1%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 362)	(894)	52,3%
-	-	18 053	-	-	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	18 053	-	-
(792)	(5)	-	(6)	-100,0%	Splata pożyczek/kredytów	(797)	(1 041)	-23,4%
(218)	-	(69 961)	(19 115)	266,0%	Dywidendy/wypłacone	(70 179)	(19 129)	266,9%
(142)	(309)	(465)	(156)	198,1%	Odsetki zapłacone, w tym	(916)	(328)	179,3%
-	-	(311)	-	-	¹ -aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(311)	-	-
-	-	31 434	-	-	Pozostałe	31 434	-	-
(1 495)	(890)	(21 382)	(19 634)	8,9%	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(23 767)	(21 392)	11,1%
89 998	158 527	41 275	158 473	-74,0%	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	289 800	153 301	89,0%
1 745	870	(1 544)	(31)	4880,6%	Różnice kursowe netto	1 071	(4 102)	-
93 444	183 442	341 969	89 192	283,4%	Środki pieniężne na początek okresu	93 444	94 364	-1,0%
183 442	341 969	383 244	247 665	54,7%	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	383 244	247 665	54,7%
6 875	6 673	3 067	17 050	-82,0%	- o ograniczonej możliwości dysponowania	3 067	17 050	-82,0%