

**KOMENTARZ DO WYNIKÓW
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za IV kwartał roku obrotowego 2011/2012
okres 1 kwietnia 2012 – 30 czerwca 2012**

SPIS TREŚCI

1. Zmiany w strukturze akcjonariatu.....	3
2. Wyniki Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.....	4
2. Komentarz makroekonomiczny	10
3. Kurs walutowy	11
4. Remonty.....	11
5. Produkcja	11
6. Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej.....	12
7. Komentarz segmentowy – Segment Agro	14
8. Komentarz segmentowy – Segment Chemia.....	17
9. Komentarz segmentowy – Segment Energetyka.....	22
10. Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność.....	25

1. Zmiany w strukturze akcjonariatu

W dniu 13 lipca 2012 roku Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. (dalej „ZAT”) wezwały (dalej „Wezwanie”) do sprzedaży 6 116 800 akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. po 110,00 zł za jedną akcję, które stanowią 32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Zapisy były przyjmowane od 2 do 16 sierpnia 2012 roku.

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie publikował stanowiska dotyczącego Wezwania.

W Wezwaniu zostały złożone zapisy na sprzedaż łącznie 1 968 083 akcji reprezentujących 10,29% kapitału zakładowego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Wszystkie akcje, na które złożono zapisy zostały przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. nabyte.

Rozliczenie transakcji i zapisanie akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na rachunku papierów wartościowych Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. nastąpiło w dniu 24 sierpnia 2012 roku.

W dniu 11 września 2012 roku Zarząd ZAT podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela o kwotę nie wyższą niż 214 336 465 zł. Emisja akcji nastąpi z wyłączeniem prawa poboru. Akcje nowej emisji zostaną pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Jedna akcja Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. stanowić będzie wkład niepieniężny na pokrycie 2,5 akcji nowej emisji (parytet wymiany).

Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień publikacji raportu:

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 %
Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.	1 968 083	10,29 %	1 968 083	10,29 %
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	5 514 338	28,86 %	5 514 338	28,86 %

* Struktura akcjonariatu na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy.

2. Wyniki Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012, Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 120,1 mln zł, wobec 103,1 mln zł w analogicznym kwartale roku 2010/2011.

Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres IV kwartału i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.04.2012-30.06.2012	01.04.2011-30.06.2011	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2010-30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
786 451	967 763	1 051 383	981 611	852 811	15,1%	Przychody ze sprzedaży produktów	3 787 208	2 693 923	40,6%
34 510	28 443	63 713	34 457	34 821	-1,0%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	161 123	188 397	-14,5%
820 961	996 206	1 115 096	1 016 068	887 632	14,5%	Przychody ze sprzedaży	3 948 331	2 882 320	37,0%
(588 664)	(690 237)	(684 631)	(797 226)	(640 947)	24,4%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(2 760 758)	(2 064 711)	33,7%
(33 129)	(26 978)	(66 553)	(26 757)	(28 555)	-6,3%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(153 417)	(173 425)	-11,5%
(621 793)	(717 215)	(751 184)	(823 983)	(669 502)	23,1%	Koszt własny sprzedaży	(2 914 175)	(2 238 136)	30,2%
199 168	278 991	363 912	192 085	218 130	-11,9%	Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	1 034 156	644 184	60,5%
(54 929)	(62 021)	(61 773)	(58 855)	(51 852)	13,5%	Koszty sprzedaży	(237 578)	(173 380)	37,0%
(31 898)	(42 599)	(41 231)	(43 278)	(51 150)	-15,4%	Koszty ogólnego zarządu	(159 006)	(139 035)	14,4%
1 351	5 679	33 598	1 817	67 481	-97,3%	Pozostałe przychody operacyjne	42 445	58 265	-27,2%
(1 410)	(4 305)	(2 532)	(7 722)	(46 908)	-83,5%	Pozostałe koszty operacyjne	(15 969)	(62 396)	-74,4%
112 282	175 745	291 974	84 047	135 701	-38,1%	Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	664 048	327 638	102,7%
7 995	3 317	2 586	8 821	4 085	115,9%	Przychody i koszty finansowe netto	22 719	13 894	63,5%
726	(989)	188	163	3 236	-95,0%	Udział w zyskach/(stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	88	5 560	-98,4%
121 003	178 073	294 748	93 031	143 022	-35,0%	Zysk (strata) brutto	686 855	347 092	97,9%
(21 243)	(41 970)	(50 249)	28 189	(12 635)	-	Podatek dochodowy	(85 273)	(57 346)	48,7%
99 760	136 103	244 499	121 220	130 387	-7,0%	Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	601 582	289 746	107,6%
(118)	(112)	233	(1 103)	(10 106)	-89,1%	Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	(1 100)	(10 316)	-89,3%
99 642	135 991	244 732	120 117	120 281	-0,1%	Zysk/(strata) netto za okres	600 482	279 430	114,9%
-	-	-	1 082	-	-	Inne całkowite dochody	1 082	-	-
-	-	-	(205)	-	-	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	(205)	-	-
99 642	135 991	244 732	120 994	120 281	0,6%	Całkowity dochód za rok	601 359	279 430	115,2%

Tabela 2: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na początek i koniec okresów sprawozdawczych (tys. zł)

30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2012	Wyszczególnienie	30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6	7=(4-6)/6
				Aktywa		
1 529 624	1 592 687	1 690 874	1 756 321	Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 500 425	17,1%
1 397 452	1 462 437	1 530 970	1 585 998	Rzeczowe aktywa trwałe	1 367 833	15,9%
41 538	41 975	61 448	61 221	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	41 680	46,9%
52 730	52 040	51 600	51 240	Wartości niematerialne	53 145	-3,6%
13 422	12 810	16 187	14 883	Nieruchomości inwestycyjne	13 526	10,0%
24 343	23 380	28 518	40 840	Udziały i akcje	23 617	72,9%
-	-	1 844	1 866	Pozostałe aktywa finansowe	-	-
35	45	42	36	Należności handlowe i pozostałe	358	-89,9%
104	-	265	237	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	266	-10,9%
1 054 764	1 235 709	1 356 752	1 461 331	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	998 499	46,4%
373 376	367 403	366 759	352 250	Zapasy	366 144	-3,8%
-	-	-	-	Nabyte prawa do emisji	-	-
495 368	522 149	597 246	597 575	Należności handlowe i pozostałe	533 947	11,9%
148	402	560	115	Należności z tytułu podatku dochodowego	4 825	-97,6%
185 423	345 286	385 494	511 391	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 548	446,7%
419	465	6 689	-	Pochodne instrumenty finansowe	31	-100,0%
-	-	-	-	Pozostałe aktywa finansowe	-	-
30	4	4	-	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	-100,0%
2 584 388	2 828 396	3 047 626	3 217 652	SUMA Aktywów	2 498 924	28,8%

Komentarz do wyników
Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
za IV kwartał roku obrotowego 2011/2012
okres 1 kwietnia 2012 – 30 czerwca 2012



30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2012	Wyszczególnienie	30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6	7=(4-6)/6
				Pasywa		
2 026 839	2 092 869	2 349 716	2 459 647	Kapitał własny	1 927 197	27,6%
191 150	191 150	191 150	191 150	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	237 650	237 650	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
-	-	37	877	Pozostałe kapitały	-	-
1 595 008	1 661 603	1 906 267	2 015 271	Zyski zatrzymane	1 484 597	35,7%
3 031	2 466	14 612	14 699	Udziały niekontrolujące	13 800	6,5%
139 462	132 638	181 236	191 729	Zobowiązania długoterminowe	131 703	45,6%
1 549	2 662	20 203	32 274	Kredyty i pożyczki	1 758	1735,8%
112	65	-	-	Pochodne instrumenty finansowe	104	-100,0%
14 466	13 238	13 974	12 182	Rezerwy	13 804	-11,8%
65 709	62 988	65 007	71 255	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	65 902	8,1%
-	-	1 098	1 546	Zobowiązania handlowe i pozostałe	37	4078,4%
19 283	18 811	25 994	24 684	Dotacje	18 017	37,0%
38 343	34 874	54 960	49 788	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 081	55,2%
418 087	602 889	516 674	566 276	Zobowiązania krótkoterminowe	440 024	28,7%
1 229	1 747	3 782	7 468	Kredyty i pożyczki	2 086	258,0%
346 970	508 198	405 978	499 283	Zobowiązania handlowe i pozostałe	385 440	29,5%
4 599	41 472	66 054	23 345	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 043	1042,7%
13 905	6 509	160	153	Pochodne instrumenty finansowe	153	0,0%
39 647	32 117	28 640	20 073	Rezerwy	37 213	-46,1%
10 032	11 104	10 190	13 411	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 496	16,7%
1 705	1 742	1 870	2 543	Dotacje	1 593	59,6%
-	-	-	-	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
557 549	735 527	697 910	758 005	Stan zobowiązań ogółem	571 727	32,6%
2 584 388	2 828 396	3 047 626	3 217 652	SUMA Pasywów	2 498 924	28,8%

Tabela 3: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres IV kwartału i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011 - 30.09.2011	01.10.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.03.2012	01.04.2012 - 30.06.2012	01.04.2011 - 30.06.2011	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2010 - 30.06.2011	01.07.2010 - 30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
						Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
120 885	177 961	294 981	91 928	115 690	-20,5%	Zysk/(strata) brutto	685 755	336 776	103,6%
						Korekty o pozycje:			
(726)	989	(188)	(163)	(3 236)	-95,0%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(88)	(5 560)	-98,4%
27 829	30 335	31 057	25 263	18 913	33,6%	Amortyzacja	114 484	85 965	33,2%
(1 579)	(1 183)	1 219	(1 431)	905	-	Odsetki i dywidendy, netto	(2 974)	5 166	-
122	(654)	602	1 530	46 431	-96,7%	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	1 600	50 382	-96,8%
27 106	(32 540)	(109 411)	21 125	(154 706)	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(93 720)	(199 174)	-52,9%
(7 232)	5 973	532	14 509	(85 679)	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	13 782	(74 866)	-
(31 991)	75 774	(24 099)	76 592	192 429	-60,2%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	96 276	246 497	-60,9%
1 378	(435)	7 311	(637)	(400)	59,3%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	7 617	1 150	562,3%
1 439	(10 407)	(1 432)	(890)	43 573	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	(11 290)	45 583	-
(2 170)	1 648	(505)	(124)	(153)	-19,0%	Podatek dochodowy zapłacony	(1 151)	(927)	24,2%
13 372	(7 489)	(12 638)	6 682	1 605	316,3%	Wycena instrumentów pochodnych	(73)	(306)	-76,1%
-	(78)	10 214	-	8 186	-100,0%	Pozostałe	10 136	8 186	23,8%
148 433	239 894	197 643	234 384	183 558	27,7%	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	820 354	498 872	64,4%
						Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
-	2 819	3	(1 567)	9	-	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 255	11	11309,1%
(46 236)	(83 296)	(107 896)	(69 121)	(232 257)	-70,2%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(306 549)	(375 700)	-18,4%
-	-	-	-	-	-	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	-	-	-	-	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	-	11 075	-	-	Sprzedaż aktywów finansowych	11 075	2 620	322,7%
-	-	(27 093)	(61 001)	-	-	Nabycie aktywów finansowych	(88 094)	-	-
-	-	-	350	167	109,6%	Dywidendy i odsetki otrzymane	350	367	-4,6%
-	-	-	-	-	-	Splata udzielonych pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	-	-	Udzielenie pożyczek	-	-	-
(10 704)	-	-	-	-	-	Pozostałe	(10 704)	-	-
(56 940)	(80 477)	(134 986)	(120 264)	(232 081)	-48,2%	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(392 667)	(372 702)	5,4%
						Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
-	-	-	-	-	-	Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-
(343)	(576)	(443)	(867)	(342)	153,5%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 229)	(1 236)	80,3%
-	-	18 053	12 031	786	1430,7%	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	30 084	786	3727,5%

Komentarz do wyników
Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
za IV kwartał roku obrotowego 2011/2012
okres 1 kwietnia 2012 – 30 czerwca 2012



(792)	(5)	-	-	(120 617)	-100,0%	Splata pożyczek/kredytów	(797)	(121 658)	-99,3%
(218)	-	(69 961)	(23)	(28)	-17,9%	Dywidendy/wypłacone	(70 202)	(19 157)	266,5%
(142)	(309)	(465)	(747)	(120)	522,5%	Odsetki zapłacone, w tym	(1 663)	(448)	271,2%
-	-	(311)	(410)	-	-	-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(721)	-	-
-	-	31 434	-	14 623	-100,0%	Pozostałe	31 434	14 623	115,0%
(1 495)	(890)	(21 382)	10 394	(105 698)	-	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(13 373)	(127 090)	-89,5%
89 998	158 527	41 275	124 514	(154 221)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	414 314	(920)	-
1 745	870	(1 544)	(455)	(525)	-13,3%	Różnice kursowe netto	616	(4 627)	-
93 444	183 442	341 969	383 244	247 665	54,7%	Środki pieniężne na początek okresu	93 444	94 364	-1,0%
183 442	341 969	383 244	507 758	93 444	443,4%	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	507 758	93 444	443,4%
6 875	6 673	3 067	2 678	7 354	-63,6%	- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 678	7 354	-63,6%

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej:

Nazwa	Wynik finansowy netto za okres		Zmiana
	1.04.2012-30.06.2012	1.04.2011-30.06.2011	
1	2	3	4=(2-3)/3
Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	120 762	48 458	249,2 %
REMZAP Sp. z o.o.	677	17	3 982,4 %
PROZAP Sp. z o.o.	726	747	97,2 %
Azoty-Adipol S.A.	1 035	-	-
GK GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	(1 927)	2 455	-
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	121 273	51 677	234,7 %
Korekty konsolidacyjne wyniku	(1 156)	51 378	-
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	119 926	102 930	116,5 %
Wynik finansowy przypadający na udziały niekontrolujące	191	125	152,8 %
Razem wynik finansowy	120 117	103 055	116,6 %

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej:

Przychody ze sprzedaży	1.04.2012-30.06.2012		1.04.2011-30.06.2011	
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura
Sprzedaż krajowa	561 943	55,3%	474 174	53,4%
Sprzedaż za granicę	454 125	44,7%	413 458	46,6%
Ogółem:	1 016 068	100,0%	887 632	100,0%

W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży za granicę Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zwiększyły się o 9,8 %. Przychody ze sprzedaży w kraju odnotowały wzrost o 18,5 %.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentów Grupy Kapitałowej za okres IV kwartału i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.04.2012-30.06.2012	01.04.2011-30.06.2011	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2010-30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
1 432 884	1 836 986	1 940 287	1 994 756	1 565 241	27,4%	Przychody segmentów, w tym:	7 204 913	5 455 629	32,1%
825 457	999 766	1 125 438	1 014 673	896 861	13,1%	Sprzedaż zewnętrzna	3 965 334	2 922 573	35,7%
607 427	837 220	814 849	980 083	668 380	46,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	3 239 579	2 533 056	27,9%
(1 285 373)	(1 593 347)	(1 660 321)	(1 861 885)	(1 394 397)	33,5%	Koszty segmentów, w tym:	(6 400 926)	(4 947 313)	29,4%
(623 043)	(694 104)	(783 605)	(822 980)	(674 103)	22,1%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(2 923 732)	(2 240 574)	30,5%
(607 427)	(837 220)	(814 849)	(980 083)	(668 380)	46,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(3 239 579)	(2 533 056)	27,9%
(54 903)	(62 023)	(61 867)	(58 822)	(51 914)	13,3%	Koszty sprzedaży	(237 615)	(173 683)	36,8%
147 511	243 639	279 966	132 871	170 844	-22,2%	Zysk/(strata) segmentów	803 987	508 316	58,2%
					-	- w tym:			
26 601	14 791	139 908	(9 715)	100 529	-	SEGMENT AGRO	171 585	300 738	-42,9%
105 003	187 985	117 917	112 284	58 257	92,7%	SEGMENT CHEMIA	523 189	144 051	263,2%
17 575	26 169	24 504	17 543	6 374	175,2%	SEGMENT ENERGETYKA	85 791	61 913	38,6%
(1 668)	14 694	(2 363)	12 759	5 684	124,5%	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	23 422	1 614	1351,2%
(3 272)	(26 669)	22 173	359	(4 566)	-	Przychody/koszty nieprzypisane	(7 409)	(37 512)	-80,2%
144 239	216 970	302 139	133 230	166 278	-19,9%	Zysk/(strata) na poziomie segmentów z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych	796 578	470 804	69,2%
(31 898)	(42 599)	(41 231)	(43 278)	(51 150)	-15,4%	Koszty ogólnego zarządu	(159 006)	(139 035)	14,4%
(59)	1 374	31 066	(5 905)	3 347	-	Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto	26 476	(4 131)	-
112 282	175 745	291 974	84 047	118 475	-29,1%	Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]	664 048	327 638	102,7%
27 829	30 335	31 057	25 263	18 913	33,6%	Amortyzacja	114 484	85 965	33,2%
140 111	206 080	323 031	109 310	137 388	-20,4%	Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]	778 532	413 603	88,2%
7 995	3 317	2 586	8 821	4 085	115,9%	Przychody / koszty finansowe netto	22 719	13 894	63,5%
726	(989)	188	163	3 236	-95,0%	Udział w zyskach/(stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	88	5 560	-98,4%
(21 243)	(41 970)	(50 249)	28 189	(12 635)	-	Podatek dochodowy	(85 273)	(57 346)	48,7%
(118)	(112)	233	(1 103)	(10 106)	-89,1%	Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	(1 100)	(10 316)	-89,3%
99 642	135 991	244 732	120 117	103 055	16,6%	Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	600 482	279 430	114,9%
57 241	79 643	62 204	89 546	77 470	15,6%	CAPEX	288 634	306 257	-5,8%
861	968	896	984	941	4,5%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	3 708	2 455	51,0%

Prezentowana wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej:

Grupa produktów	1.04.2012-30.06.2012		1.04.2011-30.06.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	605 692	59,6 %	527 035	59,3 %	114,9 %
Podstawowe produkty chemiczne	319 532	31,5 %	297 964	33,6 %	107,2 %
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	89 449	8,8 %	71 862	8,1 %	124,5 %
Przychody nieprzypisane	1 395	0,1 %	(9 229)	-1,0 %	-
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	1 016 068	100,0 %	887 632	100,0 %	114,5 %

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej.

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według Segmentów:

Segment	1.04.2012-30.06.2012		1.04.2011-30.06.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
AGRO	653 906	64,4%	524 079	59,0%	124,8%
CHEMIA	320 404	31,5%	351 862	39,6%	91,1%
ENERGETYKA	21 472	2,1%	20 913	2,4%	102,7%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	18 891	1,9%	7	0,0%	269 871,4%
Przychody nieprzypisane	1 395	0,1%	(9 229)	-1,0%	-
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA	1 016 068	100,00%	887 632	100,00%	114,5%

W strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej w okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 31 czerwca 2012 roku największy udział (64,4 %), miały przychody zewnętrzne Segmentu Agro. Przychody zewnętrzne Segmentu Agro wzrosły o 24,8 % w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia zmniejszyły się o 8,9 %, a ich udział w zewnętrznych przychodach Grupy zmniejszył się z 39,6 % do 31,5 %. Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka wzrosły o 2,7 %, a udział ich zmniejszył się z 2,4 % do 2 %. Przychody zewnętrzne Segmentu Pozostała Działalność zwiększyły się o 18,9 mln zł a udział ich zwiększył się do 1,9 %.

2. Komentarz makroekonomiczny

Gospodarka polska w II kwartale 2012 roku rozwijała się znacznie wolniej niż w poprzednich kwartałach. Dynamika PKB obniżyła się z 3,5 % r/r zanotowanych w I kwartale 2012 roku do 2,4%. Największy negatywny wpływ na dynamikę PKB miało obniżenie dynamiki konsumpcji i inwestycji. Dodatni wzrost PKB został osiągnięty tylko dzięki eksportowi. Analiza struktury wzrostu polskiego PKB w II kwartale 2012 roku może sugerować, że krajowa gospodarka będzie kontynuować trend spadkowy w następnych kwartałach.

Sytuacja gospodarki strefy Euro w II kwartale 2012 roku również uległa pogorszeniu. W porównaniu do II kwartału roku ubiegłego PKB strefy Euro obniżyło się o 0,5%, podczas gdy w I kwartale 2012 roku nie odnotowano zmiany.

3. Kurs walutowy

Średni kurs USD w IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniósł 3,32 PLN/USD. W porównaniu z III kwartałem roku obrotowego 2011/2012 nastąpiło osłabienie polskiej waluty wobec dolara amerykańskiego o 2,8 %, a w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego osłabienie złotego wyniosło około 20,9 %.

Średni kurs EUR w IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniósł 4,25 PLN/EUR i utrzymywał się na podobnym poziomie jak w poprzednim kwartale (4,23 PLN/EUR), natomiast w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego złoty osłabił się o około 7,6 %.

4. Remonty

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 remonty w poszczególnych podmiotach Grupy Kapitałowej realizowane były w ramach Planów rzeczowo-finansowych przewidzianych na rok obrotowy 2011/2012.

5. Produkcja

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 Grupa Kapitałowa dostosowywała produkcję do warunków rynkowych i prowadzonej polityki magazynowej. W relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, produkcja w Grupie Kapitałowej w ujęciu wolumenowym wyniosła:

Jednostka Dominująca

- nawozów azotowych: 73,6 % w przeliczeniu na czysty składnik N,
- kaprolaktamu: 94,6 %,
- melaminy: 79,2 %,
- nadtlenu wodoru: 106,5 %.
- AdBlue® 140,5 %.

Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

- nawozów fosforowych CSP: 173,7 % w przeliczeniu na P_2O_5 ,
- nawozów wieloskładnikowych: 56,9 % w przeliczeniu na N; 67,3 % w przeliczeniu na P_2O_5 oraz 75,5 % w przeliczeniu na K_2O ,
- kwasu siarkowego: 35,6 % (w przeliczeniu na 100 % stężenie),
- wodorosiarczyny sodu: 86,6 %.

Azoty-Adipol S.A.

- saletry wapniowej: 92,1 % (50% roztworu do celów technicznych i nawozowych o zawartości 8,0% N i 11,5% Ca),
- saletry potasowej: 90,6 % (o zawartości 13,5% N i 45,5% K_2O w formie krystalicznej do celów spożywczych, technicznych i nawozowych),
- mieszanek do wytopu aluminium ADIAL: 227,1 %.

6. Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej

Gaz ziemny

W raportowanym okresie cena gazu na bazie Henry Hub utrzymywała się na rekordowo niskim poziomie. W raportowanym okresie wyniosła 2,25 USD/MMBtu. IHS CERA podtrzymuje opinię, że skala eksportu gazu LNG z Ameryki Północnej uzależniona jest od decyzji politycznych.

Średnie europejskie ceny kontraktowe wyniosły w raportowanym okresie 10,65 USD/MMBtu. Średnie ceny SPOT wyniosły 8,85 USD/MMBtu. Przewiduje się, że w roku 2012 ceny kontraktowe gazu ziemnego pozostaną stosunkowo wysokie z powodu wysokiej ceny ropy w I kwartale 2012 roku. Według prognoz IHS CERA (z dnia 20 czerwca 2012 roku) średnie kontraktowe ceny gazu w Europie osiągną najniższy poziom w perspektywie krótkoterminowej w II kwartale 2013 roku, kiedy wyniosą 9,97 USD/MMBtu, natomiast ceny SPOT w tym samym okresie wyniosą 9,24 USD/MMBtu. Następnie prognozowany jest stopniowy wzrost tych cen. Na bazie Henry Hub do końca 2012 roku ceny gazu ziemnego utrzymają się na niskim poziomie. Prognozuje się, że cena 3 USD/MMBtu zostanie przekroczona dopiero w styczniu 2013 roku.

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 średnia cena gazu ziemnego dla Jednostki Dominującej wyniosła 10,78 USD/MMBtu. Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa określone są w Taryfie dla paliw gazowych PGNiG S.A. Część A: „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 5/2012” zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki i obowiązują od 31 marca 2012 roku. W raportowanym okresie w Jednostce Dominującej realizowano również dostawy gazu ziemnego w ramach umowy ze spółką Entrade Grupa Sp. z o.o. Zakupywane ilości stanowiły do 10% zapotrzebowania Jednostki Dominującej.

Nadal głównym dostawcą gazu ziemnego do Jednostki Dominującej pozostaje Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.

W najbliższych kwartałach bardzo duży wpływ na europejskie ceny gazu SPOT będą miały takie czynniki jak: popyt na gaz ziemny w Europie, globalna podaż gazu, ceny pozwoleń na emisję, ceny węgla oraz ceny ropy naftowej.

Węgiel

Czwarty kwartał roku obrotowego 2011/2012 był okresem kolejnych spadków cen węgla na rynkach światowych. Duża nadpodaż węgla generowana jest zarówno przez tradycyjnych eksporterów, ale także przez Stany Zjednoczone (do niedawna jeszcze - importer netto). Na skutek przemian w tamtejszym sektorze energetycznym, wynikających z dostępu do bardzo taniego gazu ziemnego, zużycie węgla drastycznie spadło, a jego ogromne nadwyżki stały się przedmiotem eksportu, głównie na rynek atlantycki.

Deregulacja rynku sprzyja obniżaniu cen węgla. Cena węgla ARA średnio w raportowanym kwartale wyniosła około 93 USD za tonę.

W perspektywie kolejnego kwartału przewiduje się kolejne spadki cen, a większy popyt spodziewany jest dopiero pod koniec roku 2012 wraz z nadejściem zimy i związanego z nią zwiększonego zużycia paliw grzewczych.

Głównymi dostawcami węgla energetycznego w raportowanym okresie nadal były Kompania Węglowa S.A. oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. Nadpodaż węgla na rynkach światowych nie wpłynęła na zmianę ceny węgla z kopalni polskich.

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

Energia elektryczna

W raportowanym okresie w Jednostce Dominującej realizowana była główna umowa roczna zawarta z PGE Obrót S.A. uzupełniana transakcjami na rynku SPOT z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej w Polsce.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa 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 IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 kształtowały się na dosyć niskim poziomie około 180-190 zł/MWh.

Na rozwój polskiego przemysłu istotny wpływ w perspektywie średnioterminowej będzie miała III faza EU ETS. 13 lipca 2012 roku Komisja Europejska zaakceptowała polski wniosek o przydział „darmowych” pozwoleń na emisję CO₂ dla elektrowni na lata 2013-19. Polskie elektrownie i elektrociepłownie na bazie przyznaných pozwoleń będą mogły wyemitować w ramach przydziału przez siedem lat 404,65 mln ton CO₂, z czego ponad 77 mln w 2013 roku. W następnych latach liczba „darmowych” pozwoleń będzie spadać, a od 2020 roku producentom energii nie będą przysługiwały żadne „darmowe” pozwolenia. Komisja Europejska nie zaliczyła 30 nowo rozpoczętych i planowanych inwestycji, w tym planowanej Elektrowni Puławy, do planu modernizacji energetyki, w związku z czym instalacjom tym nie będą przysługiwały „darmowe” pozwolenia na emisję CO₂. W opinii ekspertów cena hurtowa energii elektrycznej w Polsce podczas przejścia z fazy ETS II do fazy ETS III wzrośnie już w 2013 roku.

Benzen

W raportowanym okresie na rynku benzenu (głównego surowca do produkcji kaprolaktamu) można było zaobserwować duże wahania cenowe. W kwietniu 2012 roku ceny benzenu na rynkach światowych spadały ze względu na obniżkę cen ropy naftowej. W maju odnotowano wzrosty, a w czerwcu znów nastąpił spadek ceny w Azji i USA.

W porównaniu z III kwartałem roku obrotowego 2011/2012, ceny benzenu w Azji spadły średnio o 3%, w USA i Europie nastąpił wzrost odpowiednio o 2,4% i o 7%.

W całym IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 ceny SPOT w Azji przyjmowały poziomy rzędu 970 – 1 185 USD/tona. W tym samym czasie ceny kontraktowe w USA utrzymywały się w przedziale 1 230 – 1 260 USD/tona, a w Europie 1 181 – 1 270 USD/tona.

Fosforyty

W raportowanym okresie roku obrotowego 2011/2012 światowe ceny fosforytów kształtowały się na poziomie zbliżonym do dwóch poprzednich kwartałów: od 130 do 175 USD/tona na bazie FOB port Afryka PN.

Rynek kwasu fosforowego od listopada 2011 roku znajduje się w trendzie spadkowym spowodowanym globalnym spadkiem popytu na nawozy NPK. Ceny kwasu fosforowego w I i II kwartale 2012 roku kształtowały się na poziomie 950 – 1 100 USD/tona.

W kolejnych kwartałach spodziewany jest okresowy spadek nagromadzonych światowych zapasów fosforytów spowodowany problemami z ich wydobyciem w Maroku (największe złoża), co w konsekwencji może wpłynąć na wzrost rynkowych cen kwasu fosforowego i nawozów zawierających fosfor (P).

Istotny wpływ na światowe ceny fosforytów będą miały również działania rządu chińskiego ograniczające eksport fosforytów (cła sięgające 135 %), w celu zapewnienia dostatecznej podaży nawozów zawierających fosfor (P) na rynku wewnętrznym.

Sól potasowa (chlorek potasu))

W raportowanym okresie ceny soli potasowej utrzymywały się na dość stabilnym poziomie około 480 USD/tona (FOB). W drugim półroczu 2012 roku oczekiwany jest wzrost popytu na sól potasową na rynkach azjatyckich, co w konsekwencji może przełożyć się na wzrost jej ceny.

7. Komentarz segmentowy – Segment Agro

Koniunktura w rolnictwie

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 roku, po chwilowej, przejściowej poprawie, pogorszyły się rynkowe uwarunkowania produkcji rolniczej. Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) zmalał w maju o 0,4 p. proc., do 99,7 p. proc.

Wysokie ceny surowców na świecie oraz kontynuacja sezonu wegetacyjnego sprzyjały utrzymaniu wysokiego poziomu cen środków produkcji, zwłaszcza środków plonotwórczych.

Rynek nawozów azotowych

W kwietniu 2012 roku utrzymywał się wysoki popyt na nawozy azotowe. Według BGŻ ceny detaliczne nawozów azotowych na rynku krajowym w IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 wykazywały niewielką dynamikę wzrostu. Od maja stopniowo kończył się sezon aplikacji nawozowej w rolnictwie.

W raportowanym okresie na rynku krajowym ceny detaliczne głównych nawozów azotowych takich jak: saletra amonowa, mocznik oraz saletrzak wzrosły o około 1 %. Jedynie cena siarczanu amonu obniżyła się o ponad 8%.

Rynek nawozów fosforowych

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 na rynku nawozów fosforowych odnotowano kilkuprocentową korektę cen.

Rynek nawozów NPK

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 odnotowano spadek cen nawozów wieloskładnikowych. W maju zanotowano obniżki w granicach od 50 do 220 zł.

Rynek międzynarodowy

Na podstawie informacji Fertecon średnia cena mocznika prill FOB Yuzhnyy w IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 osiągnęła 367 EUR/tona i była o 71 EUR wyższa niż średnia cena tego produktu w III kwartale roku obrotowego 2011/2012.

W porównaniu do poprzedniego kwartału wzrosły także średnie ceny RSM FOB Baltic Sea oraz siarczanu amonowego FOB Black Sea steel grade. RSM FOB Baltic Sea kwotowany był średnio w cenie 227 EUR/tona, zaś za siarczan FOB Black Sea steel grade - 139 EUR/tona. Natomiast saletrę amonową bagged CIF import UK w IV kwartale kwotowano na poziomie 315 EUR/tona. Niższą o około 15 EUR/tona cenę niż w kwartale III zanotowano w przypadku saletrzaku CFR dom Germany. W analizowanym okresie osiągnęła ona średnio cenę 262 EUR/tona.

W raportowanym okresie wiele firm rozpoczęło remonty instalacji, między innymi instalacji mocznika w Arabii Saudyjskiej, Kuwejcie, Egipcie oraz na Ukrainie i Słowacji. Prace remontowe odbywały się także na instalacjach saletry w Rosji i Niemczech oraz saletrzaku w Belgii i Słowacji.

W okresie tym otworzono nowe instalacje mocznika w Rosji, ukończono budowę instalacji saletry w Południowej Afryce, wznowiono produkcję saletry w Rumunii, mocznika w Algierii i Rosji oraz kwasu azotowego na Ukrainie. W raportowanym kwartale podpisano umowę w sprawie budowy jednostki mocznika w Nigerii oraz zawieszono jego produkcję w Rumunii.

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

Od 18 czerwca 2012 roku przestało obowiązywać cło antydumpingowe nałożone na importowaną do Unii Europejskiej saletrę amonową z Ukrainy. W chwili obecnej obowiązuje jedynie cło importowe w wysokości 6,5%. Cłem antydumpingowym objęta jest nadal saletra amonowa pochodząca z Rosji, okres obowiązywania cła ochronnego wygasa w lipcu 2013 roku. Głównym kryterium w zakresie decyzji Komisji Europejskiej jest kryterium zyskowności sprzedaży producentów europejskich oraz praktyki niedozwolone stosowane przez producentów spoza Unii Europejskiej (UE). Fertilizers Europe organizacja skupiająca producentów nawozów w UE monitoruje sytuację oraz pozostaje w stałej gotowości do niezbędnych działań prawnych.

Wyniki Segmentu Agro

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012, Segment Agro osiągnął wynik operacyjny uwzględniający transakcje między segmentami w wysokości (-) 9,7 mln zł, wobec 100,5 mln zł w analogicznym kwartale roku 2010/2011.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są wytwarzane w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. nawozy azotowe („N”): PULAN® (saletra amonowa), PULREA™ (mocznik) i jego roztwory, RSM® i PULSAR™ (siarczan amonu), 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 spółce Azoty-Adipol S.A. - saletra potasowa nawozowa i saletra wapniowa.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na podstawowych instalacjach Segmentu w Jednostce Dominującej: Likam™ (woda amoniakalna), amoniak, wodór, kwas azotowy, azot ciekły, powietrze pomiarowe, azotan magnezowy, dwutlenek węgla, suchy lód oraz produkty wytwarzane w spółce Azoty-Adipol S.A.: Planton S i K (nawóz produkowany na życzenie klienta, zgodnie z jego specyfikacją), a także kwalifikowany materiał siewny wytwarzany w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

W Segmencie Agro realizowana jest również sprzedaż towarów (nawozy, pasze, zboża, kwalifikowany materiał siewny i środki ochrony roślin) i materiałów (np. siatki katalityczne z instalacji Segmentu Agro) oraz sprzedaż usług własnych Segmentu Agro.

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres IV kwartału i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.04.2012-30.06.2012	01.04.2011-30.06.2011	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2010-30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
594 613	730 318	820 580	813 934	613 260	32,7%	Przychody segmentu, w tym:	2 959 445	2 132 764	38,8%
499 011	606 009	719 860	653 906	524 079	24,8%	Sprzedaż zewnętrzna	2 478 786	1 575 387	57,3%
95 602	124 309	100 720	160 028	89 181	79,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	480 659	557 377	-13,8%
(568 012)	(715 527)	(680 672)	(823 649)	(512 731)	60,6%	Koszty segmentu, w tym:	(2 787 860)	(1 832 026)	52,2%
(362 432)	(411 355)	(445 233)	(508 119)	(374 687)	35,6%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(1 727 139)	(1 116 282)	54,7%
(163 944)	(259 370)	(187 065)	(271 614)	(98 354)	176,2%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(881 993)	(583 299)	51,2%
(41 636)	(44 802)	(48 374)	(43 916)	(39 690)	10,6%	Koszty sprzedaży	(178 728)	(132 445)	34,9%
26 601	14 791	139 908	(9 715)	100 529	-	Zysk/(strata) segmentu	171 585	300 738	-42,9%
10 102	9 032	9 189	11 144	4 023	177,0%	Amortyzacja	39 467	29 451	34,0%
36 703	23 823	149 097	1 429	104 552	-98,6%	Zysk/(strata) segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	211 052	330 189	-36,1%
20 174	19 155	13 897	9 709	28 334	-65,7%	CAPEX	62 935	73 092	-13,9%
500	585	567	584	528	10,7%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	2 236	1 791	24,9%

Prezentowana wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych:

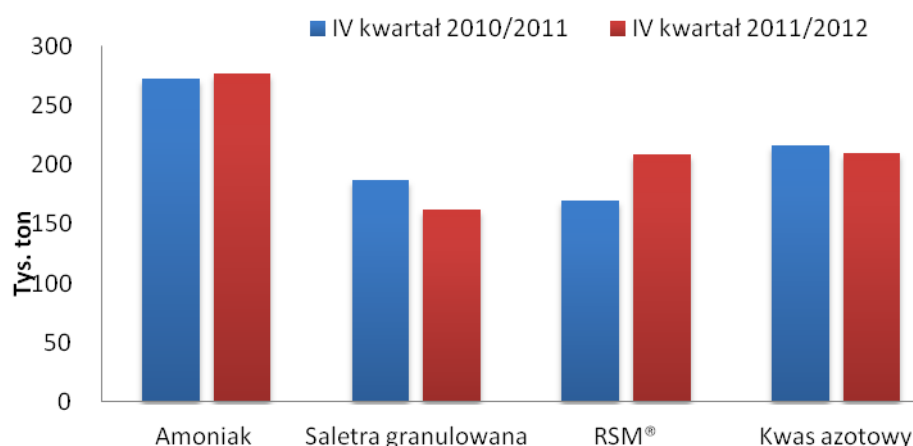
Wyszczególnienie	1.04.2012-30.06.2012		1.04.2011-30.06.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	605 692	92,6%	474 939	90,6%	127,5%
Pozostałe produkty handlowe	17 380	2,7%	9 877	1,9%	176,0%
Inne przychody Segmentu	30 834	4,7%	39 263	7,5%	78,5%
Razem	653 906	100,0%	524 079	100,0%	124,8%

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 653,9 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 129,8 mln zł, to jest o 24,8 % (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 133,4 mln zł, to jest o 35,6 % (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 4,2 mln zł, to jest o 10,6 % (r/r). Zysk netto na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 101,9 mln zł i był niższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 7,8 mln zł (o 7,1%). Rentowność sprzedaży zewnętrznej Segmentu Agro w analizowanym okresie wyniosła 15,6% i była niższa od osiągniętej w IV kwartale roku poprzedniego o 5,3 punktów procentowych.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	1.04.2012- 30.06.2012	1.04.2011- 30.06.2011
1	2	3
Główne produkty handlowe	34,2%	30,4%
Pozostałe produkty handlowe	18,4%	11,6%
Inne przychody Segmentu	31,3%	32,5%
Przychody ogółem segmentu	33,6%	30,2%

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



Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 9,71 mln zł i były niższe o 18,62 mln zł od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na budowę stokażu amoniaku.

8. Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Koniunktura w branży chemicznej

Koniunktura w branży chemicznej w IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 była stosunkowo dobra. Podstawowym wyzwaniem podmiotów branży chemicznej w Polsce są rosnące ceny gazu oraz system redukcji emisji ETS.

Wg raportu CEFIC Europa obok Azji stanowi największy rynek chemikaliów o wartości blisko 600 mld EUR. Jednak udział Europy w globalnym rynku chemicznym na przestrzeni 10 lat spadł z 29 % do 20 %. Podobnie sytuacja dotyczy regionu NAFTA. Chiny natomiast uzyskały wzrost udziału w rynku z 6,4 % do 20,4 % na przestrzeni tego samego okresu.

Na dzień dzisiejszy Polska stanowi około 3 % europejskiego rynku chemicznego co porównując do potencjału kraju w zakresie konsumentów wskazuje wciąż na znaczące rezerwy.

Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

Rynek melaminy

IV kwartał roku obrotowego 2011/2012 na europejskim rynku melaminy charakteryzował się zmniejszonym popytem na produkt w stosunku do kwartału poprzedniego. W kwartale tym zatrzymany został, trwający od ponad roku, trend spadku cen kontraktowych melaminy, spowodowany uruchomieniem nowych zdolności produkcyjnych-2011 rok (Katar, Trynidad i Tobago).

Po raz pierwszy od roku odnotowano niewielką podwyżkę ceny kontraktowej melaminy (wzrost o 1,5%). W III kwartale 2012 roku oczekiwane są kolejne podwyżki cen.

Spółka rosyjska ukończyła budowę instalacji melaminy w Nevinomyssku o zdolnościach 50 tys. ton rocznie. Proces przygotowania produktu do komercjalizacji jest w toku, lecz ze względu na zastosowaną technologię rynek sceptycznie ocenia efektywność wykorzystania mocy oraz potencjalną jakość produktu.

W omawianym okresie Qafco Katar zmniejszył o połowę swoje zdolności produkcyjne na kilka tygodni.

Austriacka firma pod koniec raportowanego kwartału odstawiła do planowanego postoiu instalację w Linz w Austrii na 2 tygodnie, a instalacja w Niemczech będzie zatrzymana we wrześniu bieżącego roku.

Rynek kaprolaktamu

Porównując z kwartałem ubiegłym, europejskie ceny na kaprolaktam ciekły spadły średnio o 6 %, a płatowanego o 13,5 %. W USA cena płatowanego produktu spadła o blisko 12 %. Ceny importowe w Chinach zostały zredukowane średnio o około 8 %, a na Tajwanie o ponad 8 %. Ceny importowe SPOT w Chinach spadły w analizowanym okresie o 13,1 %, natomiast ceny SPOT dla rynku lokalnego obniżone zostały średnio w kwartale o 13,1 %.

We wszystkich regionach świata popyt na kaprolaktam spadł ze względu na mniejszą produkcję poliamidu wywołany spowolnieniem gospodarczym. W Azji wpływ na redukcję miała wysoka nadpodaż związana z oddawaniem nowych zdolności produkcyjnych i spadek cen benzenu. W USA powodem był spadek cen surowców (benzenu i gazu ziemnego). W Europie bardzo duży wpływ na obniżki miała sytuacja ekonomiczna w strefie Euro oraz zmniejszone zainteresowanie zakupem nowych samochodów i włókien poliamidowych.

Holenderski producent zakończył w maju remont swojej instalacji kaprolaktamu, aktualnie w Europie pracują wszystkie fabryki.

Chiński producent zakończył inwestycję podwojenia zdolności produkcyjnych kaprolaktamu do 50 tys. ton/rok, a kolejny wytwórca rozpoczął projekt budowy instalacji o zdolnościach 200 tys. ton/rok. Zakończenie planowane jest na koniec 2013 roku, a produkcja w roku 2014. Kolejne zapowiedzi dotyczą wprowadzenia kaprolaktamu na rynek przez 2 innych chińskich producentów.

Obok zwiększających się mocy kaprolaktamu ogłaszane są nowe inwestycje dotyczące jego przetwórstwa. Obecnie nadwyżka zdolności przetwórczych kaprolaktamu nad zdolnościami produkcyjnymi kaprolaktamu wynosi blisko 2 mln ton. Rozwijający się dynamicznie rynek azjatycki stanowi konkurencję dla Europy, głównie w segmencie tekstylnym.

Rynek nadtlenu wodoru

IV kwartał roku obrotowego 2011/2012 przyniósł poprawę i stabilizację na europejskim rynku nadtlenu wodoru po dosyć słabym poprzednim kwartale. Poprawa nastąpiła nie tylko w przemyśle celulozowo – papierniczym, ale głównie w górnictwie w kopalniach złota i uranu oraz w przemyśle spożywczym, chemicznym i w ochronie środowiska.

W omawianym okresie nie występowały problemy z produkcją. Większość europejskich instalacji wykorzystywała swe moce produkcyjne w 90 %.

Rynek AdBlue®

Wyznacznikiem wzrostu zapotrzebowania na AdBlue na najbliższe lata będzie kondycja sektora transportu drogowego, która ulega sukcesywnej poprawie, głównie przez rozbudowę obecnego zaplecza, odmładzanie floty i dostępność zachęt w postaci niższych stawek za przejazdy płatnymi autostradami w Polsce i za granicą.

W maju 2012 roku zarejestrowano w Polsce prawie 4 tys. sztuk nowych i używanych pojazdów użytkowych powyżej 3,5 tony, w tym autobusów. Jest to o ponad 4% mniej niż w kwietniu i prawie 13 % mniej niż w maju roku ubiegłego. Od początku roku zarejestrowano po raz pierwszy w naszym kraju ponad 18 tys. pojazdów użytkowych, w porównaniu do ponad 21 tys. sztuk roku ubiegłego. Byłby to zatem spadek rejestracji na poziomie blisko 15 %.

Mercedes – Benz potwierdził produkcję seryjną modelu autobusów, dostosowanych do norm euro VI. Autobusy te będą korzystały z technologii SCR. Jej użycie zostało także potwierdzone przez producenta John Deere, AGCO Caterpillar i Case New Holland.

By promować ograniczanie emisji tlenków azotu holenderski rząd stosuje zachęty finansowe dla podmiotów, które zakupiły ciężarówkę bądź autobus dostosowany do Euro VI.

Z początkiem czerwca bieżącego roku Hong Kong wprowadził obowiązek, by nowo rejestrowane pojazdy były dostosowane do norm Euro V. Z kolei samochody ciężarowe powyżej 3,5 ton już zarejestrowane będą musiały dostosować się do tej normy do końca tego roku. Na pozostałym obszarze Chin planuje się wprowadzenie norm China IV (ekwiwalent Euro IV) dopiero od lipca 2013 roku.

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu produktami Segmentu Chemia

Melamina

Nadal obowiązuje cło antydumpingowe na produkt z Chin ze stawką na poziomie 415 USD/tona dla większości producentów oraz minimalna cena importowa na poziomie 1 153 EUR/tona 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 przez 5 lat, do 13 maja 2016 roku.

Kaprolaktam

Nałożone 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 znalazły się również Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (stawka 4,4 %) oraz Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach (stawka 4,9 %).

Od dnia 1 stycznia 2012 roku rząd Chin powrócił do stawki celnej na importowany kaprolaktam z 7 % na 9 %, tłumacząc decyzję ochroną lokalnego przemysłu.

Wyniki Segmentu Chemia

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 Segment Chemia osiągnął wynik operacyjny uwzględniający transakcje między segmentami w wysokości 112,3 mln zł, wobec 58,3 mln zł w analogicznym kwartale roku 2010/2011.

Głównymi produktami Segmentu Chemia są: melamina, kaprolaktam, nadtlenuk wodoru, PULREA™ (mocznik), PULNOX® (roztwory mocznika) oraz AdBlue®, a także produkowane w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. - kwas siarkowy i wodorosiarczyny sodu oraz wytwarzana w spółce Azoty-Adipol S.A. saletra potasowa na cele techniczne i spożywcze.

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 tym: ADIAL, chlorek sodu, SCALNIT-50.

W Segmencie Chemia realizowana jest również sprzedaż towarów (głównie produkty chemiczne) i materiałów (np. siatki katalityczne) oraz sprzedaż usług własnych.

Tabela 6: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia za okres IV kwartału i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.04.2012-30.06.2012	01.04.2011-30.06.2011	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2010-30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
449 967	584 317	559 410	600 320	505 422	18,8%	Przychody segmentu, w tym:	2 194 014	1 673 195	31,1%
293 603	346 073	345 351	320 404	351 862	-8,9%	Sprzedaż zewnętrzna	1 305 431	1 188 734	9,8%
156 364	238 244	214 059	279 916	153 560	82,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	888 583	484 461	83,4%
(344 964)	(396 332)	(441 493)	(488 036)	(447 165)	9,1%	Koszty segmentu, w tym:	(1 670 825)	(1 529 144)	9,3%
(224 464)	(245 166)	(281 755)	(291 660)	(282 812)	3,1%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(1 043 045)	(971 630)	7,4%
(109 192)	(132 089)	(146 373)	(181 525)	(152 159)	19,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(569 179)	(516 347)	10,2%
(11 308)	(19 077)	(13 365)	(14 851)	(12 194)	21,8%	Koszty sprzedaży	(58 601)	(41 167)	42,3%
105 003	187 985	117 917	112 284	58 257	92,7%	Zysk/(strata) segmentu	523 189	144 051	263,2%
11 633	12 297	11 996	7 460	10 587	-29,5%	Amortyzacja	43 386	36 246	19,7%
116 636	200 282	129 913	119 744	68 844	73,9%	Zysk/(strata) segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	566 575	180 297	214,2%
2 223	4 380	3 025	25 413	13 980	81,8%	CAPEX	35 041	138 002	-74,6%
132	128	150	143	124	15,2%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	553	375	47,5%

Prezentowana wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia według grup produktowych:

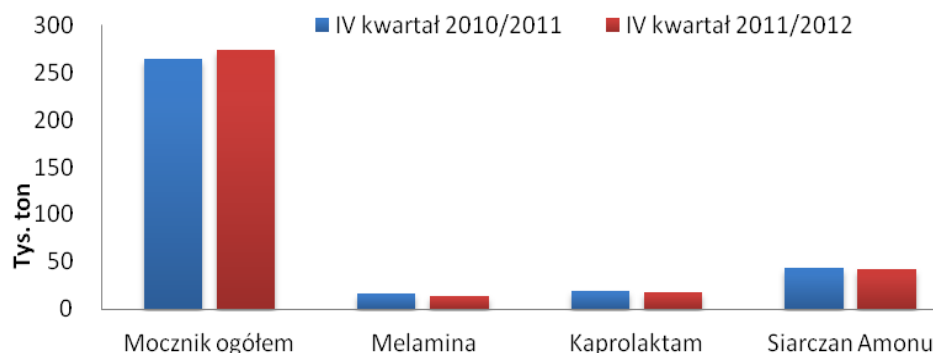
Wyszczególnienie	1.04.2012-30.06.2012		1.04.2011-30.06.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	319 532	99,8 %	350 060	99,5 %	91,3 %
Pozostałe produkty handlowe	426	0,1 %	108	0,0 %	394,4 %
Inne przychody Segmentu	446	0,1 %	1 694	0,5 %	26,3 %
Razem	320 404	100,0 %	351 862	100,0 %	91,1 %

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 320,4 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 31,5 mln zł (o 8,9%), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 8,8 mln zł (o 3,1%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 2,7 mln zł (o 21,8%). Zysk netto na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 13,9 mln zł i był niższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 43,0 mln zł (o 75,6%). Rentowność Segmentu Chemia w analizowanym okresie wyniosła 4,3% i była niższa od osiągniętej w IV kwartale roku poprzedniego o 11,9 punktów procentowych.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	1.04.2012- 30.06.2012	1.04.2011- 30.06.2011
1	2	3
Główne produkty handlowe	71,1 %	75,4 %
Pozostałe produkty handlowe	0,0 %	0,0 %
Inne przychody Segmentu	0,2 %	0,0 %
Przychody ogółem segmentu	70,9 %	75,0 %

Wolumen produkcji podstawowych produktów Segmentu Chemia w IV 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 25,4 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 11,4 mln zł.

Inne istotne informacje dotyczące Segmentu Chemia

W ramach wzrostu zdolności produkcyjnych kaprolaktamu w Chinach jedna z krajowych firm w maju 2012 roku uruchomiła linię produkcyjną o zdolnościach 100 tys. ton kaprolaktamu rocznie. Według zapowiedzi tej firmy druga linia o zdolnościach 100 tys. ton/rok ma zostać uruchomiona w III kwartale 2012 roku.

Ograniczony popyt na kaprolaktam i poliamid 6 (PA6), uruchomienie nowej lokalnej produkcji kaprolaktamu oraz rekordowo wysoki import tego produktu na rynek chiński w I kwartale 2012 roku (234,1 tys. ton, co stanowiło 37% całego importu kaprolaktamu do Chin w roku 2011), spowodowały kumulację zapasów magazynowych kaprolaktamu i PA6, a w efekcie znaczną korektę cen tych produktów na rynku.

Na rynkach światowych nadal utrzymuje się niska cena kwasu siarkowego. Przy nie zadowalającej cenie w eksporcie, prawdopodobne jest obniżenie produkcji kwasu siarkowego.

9. Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Koniunktura w branży energetycznej

Energia elektryczna

Na rynku zauważalna jest nadpodaż świadectw pochodzenia energii elektrycznej z kogeneracji. Średnioważony indeks KECX z notowań na Towarowej Giełdzie Energii kształtował się na poziomie około 7-9 zł/MWh. Opłata zastępcza - jeżeli sprzedawca energii nie zakupił odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia - wynosi 29,3 zł/MWh (ustalona przez Prezesa URE).

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012, cena energii elektrycznej była dość niska i stabilna w relacji do trzeciego kwartału 2011/2012, który charakteryzował się dużą zmiennością. Cena ta utrzymywała się na poziomie: od 165 zł/MWh (w kwietniu) do około 180 - 186 zł/MWh w maju i w czerwcu 2012 roku.

Gaz ziemny

Ceny gazu ziemnego dla Jednostki Dominującej, kupowanego w PGNiG, wzrosły od 31 marca 2012 roku o około 16 %, przy maksymalnym poborze zamówionego gazu .

Wyniki Segmentu Energetyka

W IV kwartale roku obrotowego 2011/2012 Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 17,5 mln zł, wobec 6,4 mln zł w analogicznym kwartale roku poprzedniego.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Energetyka są: energia elektryczna, energia cieplna i nośnik ciepła wytwarzane w Jednostce Dominującej, a także energia cieplna wytwarzana w spółce Azoty-Adipol S.A. Do pozostałych produktów handlowych należą inne media wytwarzane w Jednostce Dominującej.

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

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres IV kwartału i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.04.2012-30.06.2012	01.04.2011-30.06.2011	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2010-30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	10=(8-9)/9
366 879	482 484	514 638	546 241	428 255	27,6%	Przychody segmentu, w tym:	1 910 242	1 515 952	26,0%
22 409	24 010	30 164	21 472	20 913	2,7%	Sprzedaż zewnętrzna	98 055	80 945	21,1%
344 470	458 474	484 474	524 769	407 342	28,8%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 812 187	1 435 007	26,3%
(349 304)	(456 315)	(490 134)	(528 698)	(421 881)	25,3%	Koszty segmentu, w tym:	(1 824 451)	(1 454 039)	25,5%
(27 926)	(26 306)	(26 926)	(19 033)	(22 519)	-15,5%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(100 191)	(77 052)	30,0%
(321 378)	(430 009)	(463 168)	(509 663)	(399 363)	27,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 724 218)	(1 376 984)	25,2%
-	-	(40)	(2)	1	-	Koszty sprzedaży	(42)	(3)	1300,0%
17 575	26 169	24 504	17 543	6 374	175,2%	Zysk/(strata) segmentu	85 791	61 913	38,6%
3 400	5 047	4 520	4 305	2 144	100,8%	Amortyzacja	17 272	10 292	67,8%
20 975	31 216	29 024	21 848	8 518	156,5%	Zysk/(strata) segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	103 063	72 205	42,7%
24 951	36 178	33 526	42 819	29 450	45,4%	CAPEX	137 474	85 159	61,4%
39 919	50 694	95 534	54 530	47 968	13,7%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)	240 677	158 858	51,5%
78 999	292 123	395 045	128 196	126 261	1,5%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii cieplnej (GJ)	894 363	918 620	-2,6%
-	-	381 097	300 000	-	-	Sprzedaż praw majątkowych-świadectwa pochodzenia energii elektrycznej	681 097	-	-

Prezentowana wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

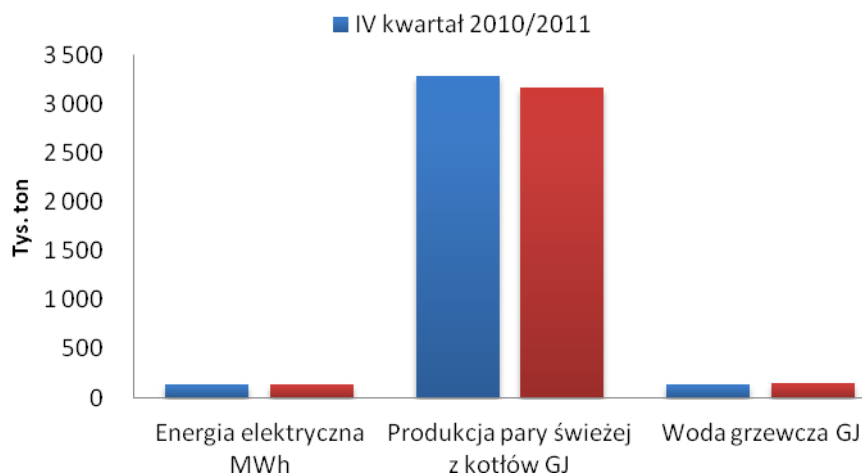
Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.04.2012-30.06.2012		1.04.2011-30.06.2011		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	17 332	80,7 %	18 407	88,0 %	94,2 %
Pozostałe produkty handlowe	472	2,2 %	393	1,9 %	120,1 %
Inne przychody Segmentu	3 668	17,1 %	2 112	10,1 %	173,7 %
Razem	21 472	100,0 %	20 913	100,0 %	102,7 %

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka w raportowanym okresie wyniosły 21,5 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 0,7 mln zł, to jest o 2,7 % (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 3,5 mln zł, to jest o 15,5 % (r/r). Zysk netto na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 2,4 mln zł i był wyższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,0 mln zł. Stąd rentowność Segmentu Energetyka w analizowanym okresie wyniosła 11,3 %.

Obrót wewnętrzny między segmentami istotnie zwiększył ostateczny efekt finansowy Segmentu Energetyka. Sprzedaż zewnętrzna Segmentu Energetyka jest kierowana wyłącznie na kraj.

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



Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku w Segmencie Energetyka poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 42,8 mln zł i były wyższe o 13,4 mln zł od zrealizowanych w analogicznym kwartale roku obrotowego 2011/2012.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania:

- Budowa instalacji odsiarczania spalin,
- Wymiana pomp wody zasilającej wraz z silnikami,
- Modernizacja rozdzielni elektrycznej,
- Wymiana transformatorów wraz z modernizacją pól transformatorowych oraz wymiana mostów szynowych.

Inne istotne informacje dotyczące Segmentu Energetyka

Trwa proces przyznania Jednostce Dominującej statusu Operatora Systemu Dystrybucyjnego (OSD), wynikający z zapisów Prawa Energetycznego, w zakresie energii elektrycznej i gazu ziemnego. Przewidywany termin uzyskania statusu OSD to drugie półrocze 2012 roku.

Prezes URE ocenia, że jest duża szansa na uruchomienie giełdy jako miejsca hurtowego obrotu gazu w IV kwartale 2012 roku.

Giełda ma być pierwszym krokiem do uwolnienia rynku gazu dla odbiorców przemysłowych. W trakcie zatwierdzenia jest już nowa instrukcja ruchu i eksploatacji sieci przesyłowej Operatora Gazociągów Przesyłowych. Obecnie Towarowa Giełda Energii czeka na zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego regulowania funkcjonowania giełdy gazu. Brak jest jeszcze nowego rozporządzenia taryfowego dla paliw gazowych, które wydaje Ministerstwo Gospodarki.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki pozytywnie zaopiniował sprawozdanie roczne o wydanie świadectw pochodzenia w wysokosprawnej kogeneracji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i w dniu 17 kwietnia 2012 roku przydzielił Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. dodatkowe świadectwa pochodzenia na wytwarzanie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji na ilość zawartą w wyżej wymienionym sprawozdaniu.

10. Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

Rynek CO₂

W raportowanym okresie utrzymywała się tendencja niskich cen uprawnień do emisji CO₂ (EUA). W końcu czerwca 2012 roku cena uprawnień EUA wynosiła około 8 EUR z tonę CO₂. W czerwcowym raporcie Dom Maklerski Consus poinformował, że średnia cena uprawnień do emisji CO₂ (EUA) na rynku SPOT w I półroczu 2012 roku wyniosła 7,4 EUR i przewiduje się, że w II półroczu 2012 roku wzrośnie do 8,7 EUR.

W roku kalendarzowym 2012 Polska jest zobowiązana do sprzedaży przez giełdę około 14 700 000 uprawnień dla instalacji stacjonarnych (z okresu 2013-2020), ale przewiduje się, że platforma aukcyjna może być uruchomiona pod koniec roku (listopad/grudzień). Wymaga to przeprowadzenia przetargu na operatora takiej platformy, następnie akceptacji przez Komitet ds. Zmian Klimatu Komisji Europejskiej, a na końcu akceptacji Parlamentu Europejskiego i Rady.

W dniu 15 czerwca 2012 roku w Luksemburgu spotkali się ministrowie ds. energii. Polska jako jedyna nie poparła wniosków w sprawie proponowanej przez Komisję Europejską Energy Roadmap 2050, czyli planu dochodzenia do niemal bezemisyjnej produkcji energii w 2050 roku. Z kolei w marcu 2012 roku Polska po raz drugi (po raz pierwszy w czerwcu 2011 roku) zawetowała ścieżkę obniżania emisji CO₂ w gospodarce UE o 80 % w 2050 roku.

Wyniki Segmentu - Pozostała Działalność

W IV kwartale roku obrotowego 2011/12 Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający sprzedaż między segmentami) w wysokości 12,8 mln zł, wobec 5,7 mln zł w analogicznym kwartale roku obrotowego 2011/2012.

Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres IV kwartału i 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku (tys. zł)

01.07.2011-30.09.2011	01.10.2011-31.12.2011	01.01.2012-31.03.2012	01.04.2012-30.06.2012	01.04.2011-30.06.2011	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2011-30.06.2012	01.07.2010-30.06.2011	zmiana
1	2	3	4	5	6=(4-5)/5	7	8	9	8=(6-7)/7
21 425	39 867	45 659	34 261	18 304	87,2%	Przychody segmentu, w tym:	141 212	133 718	5,6%
10 434	23 674	30 063	18 891	7	269771,4%	Sprzedaż zewnętrzna	83 062	77 507	7,2%
10 991	16 193	15 596	15 370	18 297	-16,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	58 150	56 211	3,4%
(23 093)	(25 173)	(48 022)	(21 502)	(12 620)	70,4%	Koszty segmentu, w tym:	(117 790)	(132 104)	-10,8%
(8 221)	(11 277)	(29 691)	(4 168)	5 915	-	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(53 357)	(75 610)	-29,4%
(12 913)	(15 752)	(18 243)	(17 281)	(18 504)	-6,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(64 189)	(56 426)	13,8%
(1 959)	1 856	(88)	(53)	(31)	71,0%	Koszty sprzedaży	(244)	(68)	258,8%
(1 668)	14 694	(2 363)	12 759	5 684	124,5%	Zysk/(strata) segmentu	23 422	1 614	1351,2%
2 694	3 959	5 352	2 354	2 159	9,0%	Amortyzacja	14 359	9 975	43,9%
1 026	18 653	2 989	15 113	7 843	92,7%	Zysk/(strata) segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	37 781	11 589	226,0%
9 893	19 930	11 756	11 605	5 706	103,4%	CAPEX	53 184	10 005	431,6%
230	254	178	256	289	-11,4%	Usługi przeładunkowe (tys. ton)	919	289	218,0%

Prezentowana wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

W Segmencie Pozostała Działalność wyodrębniono następujące grupy przychodów:

1. usługi przeładunkowe;
2. dzierżawa rzeczowego majątku trwałego;
3. przychody ze sprzedaży folii, worków z folii i regranulatu polietylenowego;
4. przychody ze sprzedaży jednostek redukcji emisji (ERU);
5. sprzedaż realizowaną przez REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o.;
6. pozostałe usługi.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W okresie od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku w Segmencie Pozostała Działalność poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 11,6 mln zł, które były wyższe o 5,9 mln zł od zrealizowanych w okresie porównywalnym roku obrotowego 2011/2012.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zakup 100 zbiorników do sieci sprzedaży RSM.