



POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za III kwartał roku obrotowego 2010/2011
okres 1 stycznia 2011 – 31 marca 2011



SPIS TREŚCI

1. Skład Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	3
2. Kapitał i akcjonariat	5
3. Opis dokonań Grupy oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	6
4. Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	22
5. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej osób zarządzających i nadzorujących ..	22
6. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	22
7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	23
8. Informacje o udzielonych przez Grupę poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach	23
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.....	23
10. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	26



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

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna obejmuje 7 podmiotów prawa handlowego tj. Jednostkę Dominującą oraz 6 podmiotów zależnych, w których ta Jednostka posiada więcej niż 50% kapitału zakładowego.

Schemat Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2011 roku

Zakłady Azotowe "Puławy" Spółka Akcyjna	
liczba udziałów w %	
udział głosów na WZ w %	
D. W. "JAWOR" Sp. z o. o.	99,96
	99,96
MEDICAL Sp. z o. o.	91,41
	93,15
PROZAP Sp. z o. o.	84,69
	85,57
REMZAP Sp. z o. o.	94,61
	95,73
STO - ZAP Sp. z o. o.	96,15
	98,08
MELAMINA III Sp. z o. o.	100,00
	100,00



Ponadto Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna są powiązane kapitałowo z następującymi Spółkami:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 50,0%;
- CTL „Kolzap” Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 49,0%;
- Navitrans Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 26,45%;
- Technochemservice S.A. udział w kapitale zakładowym 25,0%.

Jednostka Dominująca poprzez spółki zależne PROZAP Sp. z o.o., REMZAP Sp. z o.o., STO-ZAP 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” Spółka Akcyjna poprzez Spółkę stowarzyszoną BBM Sp. z o.o. posiadają dodatkowo (pośrednio) 13,22 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki „Navitrans” Sp. z o.o.

Na dzień 31 marca 2011 roku, żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Konsolidacją pełną objęte są spółki zależne z siedzibami w Puławach: Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. „Puławy” S.A. PROZAP Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji REMZAP Sp. z o.o.

Metodą praw własności wyceniono udziały w spółkach: Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni oraz CTL „Kolzap” Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach.

Nie objęto konsolidacją spółek: Dom Wczasowy JAWOR Sp. z o.o., Zakład Opieki Zdrowotnej MEDICAL Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Żywności Zbiorowego i Usług STO – ZAP Sp. z o.o., MELAMINA III Sp. z o.o. w oparciu o MSR 8 pkt. 8, który zezwala na odstępianie w sytuacji gdy skutek od ich zastosowania nie jest istotny.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku nie odnotowano zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

Nabycie udziałów GZNF „Fosfory” Sp. z o.o..

W dniu 27 kwietnia 2011 roku nastąpiło spełnienie warunków zawieszających zastrzeżonych w warunkowej umowie sprzedaży z dnia 16 grudnia 2010 roku dotyczącej sprzedaży 51 855 udziałów w Gdańskich Zakładach Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą a Ciech S.A. z siedzibą w Warszawie, wymienionych w raporcie bieżącym 42/2010 z dnia 16 grudnia 2010 roku. Skutkiem ziszczenia się warunków zawieszających zastrzeżonych w umowie było nabycie przez Jednostkę Dominującą w dniu 27 kwietnia 2011 roku aktywów znacznej wartości w postaci 51 855 udziałów spółki o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 89,46% kapitału zakładowego spółki i dających prawo do 89,46% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Cena nabycia za udziały spółki w wysokości 107 239 810,90 zł została obliczona na podstawie ustalonej „stałej wartości przedsiębiorstwa spółki” oraz określonej w umowie „prognozowanej wartości długu finansowego netto spółki”. Cena nabycia za udziały zostanie skorygowana o różnicę pomiędzy wartością długu finansowego netto ustalaną na dzień 27 kwietnia 2011 roku a prognozowaną wartością długu finansowego netto. Ponadto Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uiciły



na rzecz Ciech S.A. wartość pożyczek, udzielonych Spółce oraz jej podmiotom zależnym przez Ciech S.A. w kwocie 121 361 636,82 zł, które Jednostka Dominująca przejęła na podstawie umowy.

Pomiędzy Jednostką Dominującą oraz osobami ją zarządzającymi i nadzorującymi a Ciech S.A. nie istnieją żadnego rodzaju powiązania.

Nabycie udziałów zostało pomostowo sfinansowane ze środków własnych Jednostki Dominującej. Zakłada się częściowe refinansowanie transakcji średnioterminowym kredytem.

Nabyte udziały stanowią długoterminową lokatę Jednostki Dominującej.

2. Kapitał i akcjonariat

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna - Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej

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 nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje.

Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna */

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 roku obrotowego 2010/2011 (28 lutego 2011 roku) do momentu przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej.



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

Jednostka Dominująca w III kw. roku obrotowego 2010/11 wykorzystała możliwości jakie stworzył rynek zarówno dla produktów Segmentu Agro jak i Segmentu Chemia. W analizowanym okresie rynki, na których Jednostka Dominująca prowadzi swą działalność, za sprawą trwającego ożywienia gospodarczego i sezonowego wzrostu popytu, notowały dynamiczne wzrosty. Osiągnięte wyniki są efektem decyzji w zakresie portfela produktów, wyboru rynków i dopasowania oferty Jednostki Dominującej do potrzeb rynków docelowych. Wśród czynników, które negatywnie wpływały na osiągnięte wyniki należy wyróżnić utrzymującą się niekorzystną dla Jednostki Dominującej różnicę w cenach gazu ziemnego pomiędzy ceną jaka obowiązuje Jednostkę Dominującą a ceną po jakiej mogą zaopatrzyć się jej zagraniczni konkurenci.

Zakończenie zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik”

Zadanie inwestycyjne pn. „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik” w raportowanym okresie zostało zakończone. Odbioru inwestycji dokonano w dwu etapach: 11 stycznia 2011 roku nastąpił odbiór zadania w zakresie modernizacji wytwórni mocznika, a 19 kwietnia 2011 roku odebrano zadanie w zakresie modernizacji linii amoniaku oraz prac inwestycyjnych będących w gestii Jednostki Dominującej związanych z nową tlenownią.

Zasadnicza część nowej tlenowni (tj. nowy blok tlenowy) została wybudowana przez Air Liquide Polska Sp. z o.o.. Nowy blok tlenowy został uruchomiony we wrześniu 2010 roku i zastąpił wyeksploatowane bloki tlenowe Jednostki Dominującej. Współpraca Jednostki Dominującej z Air Liquide Polska Sp. z o.o. odbywa się wg formuły "over the fence" na podstawie umowy z 17 czerwca 2008 roku (raport bieżący 27/2008) zawartej na okres 15 lat.

Zdolność produkcyjna nowej tlenowni jest wyższa od dotychczasowej, co umożliwiło Jednostce Dominującej modernizację wytwórni amoniaku i zwiększenie jej zdolności produkcyjnych, a to z kolei umożliwiło realizację modernizacji wytwórni mocznika i zwiększenie zdolności produkcyjnych mocznika o około 270 tys. ton/rok. Natomiast wzrost zdolności produkcyjnych mocznika wpłynął na zwiększenie potencjału produkcyjnego AdBlue® i RSM.

Ponadto wysoka jakość tlenu z nowej tlenowni może wpływać na obniżenie wskaźnika zużycia gazu ziemnego do produkcji amoniaku w Jednostce Dominującej do 5,4%.

Efektom modernizacja wytwórni mocznika jest również:

- obniżenie wskaźnika zużycia amoniaku do produkcji mocznika o około 3,5% i ograniczenie emisji amoniaku do środowiska;
- większa elastyczność w zakresie utylizacji gazów odlotowych z Wytwórni Melamina II i III na zmodernizowanych liniach produkcyjnych mocznika (możliwość zachowania ciągłości produkcji Wytwórni Melaminy II i III w okresach postojów poszczególnych linii produkcyjnych mocznika).



Komentarz makroekonomiczny

Globalna sytuacja makroekonomiczna pozostaje zróżnicowana. Z jednej strony obserwujemy dynamiczny rozwój gospodarek wschodzących z drugiej zaś duże kłopoty wybranych gospodarek peryferyjnych UE (np. Grecja, Portugalia, Irlandia). Wydarzeniami, które niewątpliwie wpłyną na powiększenie tych dysproporcji jest tzw. ‘wiosna ludów’ w Afryce Północnej oraz awaria elektrowni atomowej w Japonii. Wydarzenia te już skutkowały wzrostem cen energii i jej nośników, w tym ropy naftowej oraz oczekiwanej premii za ryzyko inwestycyjne. Dodatkowymi czynnikami ryzyka dla globalnego wzrostu gospodarczego jest możliwy wzrost inflacji jako m.in. skutek zwiększania płynności rynków finansowych, utrzymujące się wysokie bezrobocie w UE i USA mimo wzrostu PKB, zróżnicowana sytuacja demograficzna, ekologiczna i dochodowa poszczególnych krajów, a także utrzymujące się wysokie ceny żywności.

Pozwolenia na emisję CO₂ w przemyśle w latach 2013-2020

W dniu 27 kwietnia 2011 roku Komisja Europejska ogłosiła formalne przyjęcie decyzji dotyczącej zasad obliczania liczby nieodpłatnych pozwoleń na emisję CO₂ w przemyśle w latach 2013-2020 (Decyzja Komisji sprawie ustanowienia przejściowych zasad dotyczących zharmonizowanego przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji w całej Unii zgodnie z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE). Powyższa decyzja jest skutkiem głosowania przez Komitet ds. Zmian Klimatu w dniu 15 grudnia 2010 roku.

W dniu 16 marca 2011 roku Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności (ENVI) Parlamentu Europejskiego głosowała nad zastosowaniem prawa weta wobec Decyzji Komisji Europejskiej. Nie uzyskano większości głosów do zastosowania weta.

Decyzja Komisji nie wpłynie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w następnym okresie raportowania.



SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

W III kwartale roku obrotowego 2010/11, Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 197,9 mln zł, wobec 38,5 mln zł w analogicznym kwartale roku 2009/10.

Tabela 1: Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku (tys. zł)

01.07.2010-30.09.2010	01.10.2010-31.12.2010	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010-31.03.2011	01.07.2009-31.03.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
912 130	1 249 019	1 729 241	1 291 183	33,9%	Przychody segmentów, w tym:	3 890 390	3 283 605	18,5%
471 775	648 236	905 701	604 557	49,8%	Sprzedaż zewnętrzna	2 025 712	1 500 434	35,0%
440 355	600 783	823 540	686 626	19,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 864 678	1 783 171	4,6%
(918 034)	(1 190 234)	(1 444 651)	(1 222 756)	18,1%	Koszty segmentów, w tym :	(3 552 919)	(3 246 472)	9,4%
(442 268)	(547 343)	(576 861)	(498 777)	15,7%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(1 566 472)	(1 365 416)	14,7%
(440 355)	(600 783)	(823 540)	(686 626)	19,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 864 678)	(1 783 171)	4,6%
(35 411)	(42 108)	(44 250)	(37 353)	18,5%	Koszty sprzedaży	(121 769)	(97 885)	24,4%
(5 904)	58 785	284 590	68 427	315,9%	Zysk (strata) segmentów	337 471	37 133	808,8%
				-	w tym:			-
(8 853)	14 713	194 349	36 335	434,9%	SEGMENT AGRO	200 209	35 404	465,5%
(13 266)	22 662	76 400	(2 323)	-	SEGMENT CHEMIA	85 796	(58 511)	-
16 121	16 697	22 721	33 033	-31,2%	SEGMENT ENERGETYKA	55 539	60 166	-7,7%
95	4 713	(8 881)	1 381	-	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	(4 073)	74	-
(18 292)	(767)	(13 886)	(3 717)	273,6%	Przychody/koszty nieprzypisane	(32 945)	5 733	-
(24 195)	58 018	270 703	64 708	318,3%	Zysk (strata) z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych	304 526	42 866	610,4%
(26 002)	(33 598)	(28 285)	(24 673)	14,6%	Koszty ogólnego zarządu	(87 885)	(75 354)	16,6%
250	(4 841)	(2 887)	2 652	-	Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto	(7 478)	2 757	-
(49 947)	19 579	239 531	42 687	461,1%	Zysk (strata) operacyjny Spółki [EBIT]	209 163	(29 731)	-
19 585	20 920	26 547	19 645	35,1%	Amortyzacja	67 052	54 583	22,8%
(30 362)	40 499	266 078	62 332	326,9%	Zysk (strata) operacyjna Spółki powiększona o amortyzację [EBITDA]	276 215	24 852	1011,4%
2 600	2 920	4 289	5 096	-15,8%	Przychody / koszty finansowe netto	9 809	18 419	-46,7%
588	1 142	594	572	3,8%	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	2 324	2 150	8,1%
8 342	(6 496)	(46 557)	(9 756)	377,2%	Podatek dochodowy	(44 711)	(454)	9748,2%
(68)	(70)	(72)	(95)	-24,2%	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	(210)	(290)	-27,6%
(38 485)	17 075	197 785	38 504	413,7%	Zysk (strata) netto za rok obrotowy	176 375	(9 906)	-
54 931	123 968	49 889	41 511	20,2%	CAPEX	228 788	291 227	-21,4%
400	520	594	567	4,9%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	1 514	1 473	2,8%

W raportowanym okresie techniczny koszt wytworzenia sprzedanych produktów Jednostki Dominującej został odciążony wartością świadectw pochodzenia energii elektrycznej dotyczących



I kwartału 2011 roku na kwotę 3,6 mln zł oraz wartością wygenerowanych jednostek redukcji emisji (ERU) w okresie od maja 2010 roku do stycznia 2011 roku, na łączną kwotę 49,5 mln zł.

Strukturę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Wyszczególnienie	Wynik finansowy netto za okres [tys. zł]		Zmiana w % (2-3)/3
	1.01.2011-31.03.2011	1.01.2010-31.03.2010 (porówn.)	
1	2	3	4
Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	202 013	39 048	417,3%
REMZAP Sp. z o.o.	(602)	(741)	-18,8%
PROZAP Sp. z o.o.	404	(25)	-
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	201 815	38 282	427,2%
Korekty konsolidacyjne wyniku	(4 030)	222	-
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	197 827	38 576	412,8%
Wynik finansowy przypadający na udziały niekontrolujące	(42)	(72)	-41,7%
Razem wynik finansowy	197 785	38 504	413,7%

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej:

Przychody ze sprzedaży	1.01.2011-31.03.2011		1.01.2010-31.03.2010	
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura
Sprzedaż krajowa	521 997	58,2%	351 076	58,5%
Sprzedaż za granicę	375 633	41,8%	249 277	41,5%
Ogółem:	897 630	100,0%	600 353	100,0%

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży za granicę w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna wzrosły o 50,7%. Udział tych przychodów w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem zwiększył się o 0,3 p.p.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej:

Grupa produktów	1.01.2011-31.03.2011		1.01.2010-31.03.2010		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	500 544	55,8%	362 756	60,4%	138,0%
Podstawowe produkty chemiczne	298 716	33,3%	200 652	33,4%	148,9%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	106 441	11,9%	41 149	6,9%	258,7%
Różnice kursowe	(8 071)	-0,9%	(4 204)	-0,7%	192,0%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	897 630	100,0%	600 353	100,0%	149,5%

W III kwartale roku obrotowego 2010/11 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano wzrost przychodów we wszystkich głównych grupach produktowych.



Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej wg Segmentów:

Segment	1.01.2011-31.03.2011		1.01.2010-31.03.2010		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
AGRO	478 940	53,4%	347 521	57,9%	137,8%
CHEMIA	354 061	39,4%	245 331	40,9%	144,3%
ENERGETYKA	25 586	2,9%	9 249	1,5%	276,6%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	47 114	5,2%	2 456	0,4%	1918,3%
Różnice kursowe	(8 071)	-0,9%	(4 204)	-0,7%	192,0%
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA	897 630	100,0%	600 353	100,0%	149,5%

W strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku największy udział – 53,4%, miały przychody zewnętrzne Segmentu Agro. Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 37,8%.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia wzrosły o 44,3%, a udział ich w zewnętrznych przychodach Grupy zmniejszył się z 40,9% do 39,4%.

Dynamiczny wzrost przychodów zewnętrznych segmentu Pozostała Działalność, wynika ze zrealizowanej w raportowanym okresie sprzedaży jednostek redukcji emisji (ERU - Emission Reduction Units).

Udział przychodów zewnętrznych Segmentu Energetyka w strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej wzrósł z 1,5% do 2,9%. Wzrost ten jest związany ze zmianą modelu zaopatrzenia Jednostki Dominującej w tlen i azot. Półprodukty te Jednostka Dominująca obecnie nabywa od zewnętrznego dostawcy prowadzącego swą działalność na terenie Jednostki Dominującej. Jednocześnie dostawca ten jest zobligowany do zakupu mediów energetycznych od Jednostki Dominującej. W okresie porównywalnym (III kw. 2009/10) ww. półprodukty Jednostka Dominująca wytwarzała w własnym zakresie.

Remonty

W raportowanym okresie remonty instalacji przebiegały zgodnie z Planem rzeczowo-finansowym remontów na rok obrotowy 2010/11 .

Produkcja

Produkcja przemysłowa Grupy Kapitałowej realizowana jest głównie w Jednostce Dominującej.

Dynamika produkcji w Jednostce Dominującej w III kw. roku obrotowego 2010/11 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosła w zakresie:

- produkcji amoniaku – 113,6%;
- produkcji nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” – 107,2%;
- produkcji kaprolaktamu – 108,5%;
- produkcji melaminy – 119,0%;
- produkcji nadtlenu wodoru – 106,5%.

Wysoka dynamika produkcji nawozów azotowych w Grupie Kapitałowej w przeliczeniu na czysty składnik „N” (107,2%) w analizowanym okresie wynikała z wykorzystania możliwości jakie stwarza zmodernizowanego ciąg produkcyjnego tlenownia – amoniak – mocznik.



Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej

Kluczowym czynnikiem dla pozycji konkurencyjnej Jednostki Dominującej jest możliwość dostępu do surowców strategicznych na porównywalnych warunkach (cenach), po jakich są one dostępne dla jej głównych konkurentów. Dla Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna, z przyczyn od niej niezależnych, warunek ten nie jest spełniony w przypadku najważniejszego surowca jakim jest gaz ziemny.

Gaz ziemny

Cena gazu ziemnego w Europie Zachodniej w dalszym ciągu była niższa od cen płaconych przez Jednostkę Dominującą. Średnie ceny spot gazu w Europie Zachodniej w 2010 roku kształtowały się na poziomie 7,33 USD/MMBtu, natomiast średnia cena gazu kontraktowego (oil-linked) w tym samym czasie była na poziomie 7,85 USD/MMBtu.

Oczekiwania rynku w zakresie wzrostu cen gazu w Europie Zachodniej rosną. Wg najnowszej prognozy IHS CERA z dnia 28 lutego 2011 rok średnia kontraktowa cena gazu ziemnego w 2011 roku wzrośnie do poziomu 9,5 USD/MMBtu. IHS CERA w swej prognozie z listopada 2010 roku szacowała wzrost cen do poziomu 8,46 USD/MMBtu.

Średnia cena gazu spot w Europie Zachodniej szacuje się że wzrośnie w 2011 roku do poziomu 9,9 USD/MMBtu, tj. o 35% w porównaniu do 2010 roku.

Jednostka Dominująca w III kwartale roku obrotowego 2010/2011 płaciła za gaz ziemny średnią cenę 9,625 USD/MMBtu.

W analizowanym okresie Jednostkę Dominującą obowiązuje zatwierdzona w dniu 16 grudnia 2010 roku przez Prezesa URE decyzją Nr DTA-4212-53(8)/2010/652/III/AG zmieniona Taryfa dla paliw gazowych PGNiG S.A. w części A pt. „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 3/2010”. Zmiana polega na obniżeniu cen paliw gazowych. Taryfa ta miała obowiązywać od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku, jednak ze względu na brak decyzji Urzędu Regulacji Energetyki dotyczącej zatwierdzenia nowej taryfy, taryfa ta będzie obowiązywać Jednostkę Dominującą również w IV kwartale roku obrotowego 2010/2011. Zgodnie z doniesieniami prasowymi zmiana taryfy może nastąpić od 1 czerwca 2011 roku.

Węgiel

Światowy Rynek węgla energetycznego znajduje się w trendzie wzrostowym. Trend ten jest stymulowany przez utrzymujący się wysoki popyt na ten surowiec pochodzący głównie z gospodarek chińskiej, indyjskiej a także japońskiej. W przypadku gospodarki japońskiej jest to skutek trzęsienia ziemi które w swych konsekwencjach doprowadziło do znacznego ograniczenia produkcji energii elektrycznej przez energetykę jądrową w tym kraju.

Ceny CIF ARA osiągnęły w III kwartale roku obrotowego średnio poziom ok. 122 USD/t.

IHS CERA przewiduje, że światowe ceny węgla w bieżącym roku kalendarzowym powinny utrzymać się na poziomie poniżej 115 USD za tonę.

Jednostka Dominująca ze względu na wymagania środowiskowe w zakresie emisji dwutlenku siarki oraz efektywność kosztową dywersyfikuje źródła dostaw węgla energetycznego. Zużywany jest węgiel z kopalń polskich oraz rosyjskich. Głównymi dostawcami tego surowca są Kompania Węglowa S.A., oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A..

W IV kwartale roku obrotowego 2010/2011 nie przewiduje się znaczących zmian cen kupowanego przez Jednostkę Dominującą węgla energetycznego, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.



Energia elektryczna

Od dnia 1 stycznia 2011 roku Jednostka Dominująca dywersyfikuje dostawy energii elektrycznej. Jednostka Dominująca jest bezpośrednim uczestnikiem rynku energii elektrycznej.

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 2011 roku.

W IV kwartale roku obrotowego 2010/2011 nie przewiduje się znaczących zmian cen energii elektrycznej mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Benzen

Rynek benzenu w analizowanym okresie kontynuował trend wzrostowy. Kontraktowe ceny benzenu wzrosły z 879 EUR/t w styczniu do 1 001 EUR/t w marcu. Wzrosty były powodowane zarówno rosnącym popytem jaki i dynamicznym wzrostem cen ropy naftowej. Dodatkowo w marcu wzrost cen był stymulowany ograniczeniami produkcji w Japonii. Ograniczenia te zostały wymuszone skutkami trzęsienia ziemi jakie nawiedziło ten kraj.

Na rynku utrzymuje się niepewność co do kontynuacji trendu wzrostowego. Czynniki które będą determinować rozwój sytuacji na tym rynku jest zachowanie rynku ropy naftowej oraz stopień wykorzystania mocy produkcyjnych w Japonii.

Komentarz segmentowy – Segment Agro

Koniunktura dla produktów Segmentu Agro

Sytuacja w rolnictwie

W I kwartale roku 2011 nastąpiła dalsza poprawa sytuacji w rolnictwie. Cykliczne badania koniunktury w rolnictwie przeprowadzane przez Instytut Rozwoju Gospodarczego Szkoły Głównej Handlowej wskazują zarówno na wyższy ogólny wskaźnik przychodów pieniężnych jak i poziom optymizmu rolników w ocenie perspektyw ekonomicznych swych gospodarstw. Ze względu na prowadzoną działalność w Segmencie Agro szczególnie istotny jest rynek zbóż.

Rynek zbóż – kraj

Krajowy rynek zbóż kontynuował trend wzrostowy. Analizowany kwartał był 4 kolejnym kwartałem w którym ceny pszenicy rosły. W odniesieniu do notowań sprzed roku ceny były dwukrotnie wyższe. Obecnie zgodnie z krótkoterminowymi prognozami Agencji Rynku Rolnego ceny zbóż do września 2011 roku powinny systematycznie się obniżać.

Rynek zbóż – rynki zagraniczne

Zagraniczne rynki zbóż w analizowanym okresie również znajdowały się w trendzie wzrostowym. Trend ten był wspierany utrzymywaniem się wysokiego popytu, pochodzącego głównie z Afryki Północnej i Środkowego Wschodu oraz kolejnymi ograniczeniami w wymianie handlowej zbożami.

Po Rosji i Ukrainie ochronę wewnętrznego rynku wprowadziła Argentyna. Działania te wpłynęły na zmianę równowagi rynkowej i mechanizm kształtowania cen, zarówno na rynku globalnym, jak i rynkach lokalnych.

Pod koniec kwartału odnotowano korekty cen pszenicy i kukurydzy na rynku europejskim i amerykańskim. Wpływ na wielkość popytu na zboża miały m. in. ruchy społeczne w Północnej Afryce i na Środkowym Wschodzie.



Eksperti Międzynarodowej Rady Zbożowej przewidują, że w sezonie 2011/2012 nastąpi wzrost produkcji zbóż na świecie o 79 mln ton. Produkcja przekroczyć może 1 805 mln ton tj. poziom wyższy niż osiągnięto w rekordowym sezonie 2008/2009. Prognozy Rady opierają się przede wszystkim na oczekiwanym wzroście globalnej powierzchni upraw o 4% do 537 mln ha. Największy wzrost produkcji oczekiwany jest w Rosji, USA i Unii Europejskiej.

Zapotrzebowanie na zboża w sezonie 2010/2011 oszacowane zostało na 1 788 mln ton. Na kolejny sezon 2011/2012 Rada przewiduje dalszy wzrost popytu do 1 808 mln ton.

Globalne zapasy na początku przyszłego sezonu 2011/2012 spadną do 341 mln ton, najniższego poziomu od trzech lat. Bilans światowy będzie sprzyjał utrzymaniu się wysokich cen zbóż.

Tendencje na światowym rynku zbóż, sytuacja na rynku roślin oleistych oraz czynniki regulacyjne, w tym decyzja Rosji oraz Ukrainy odnośnie polityki handlowej, po 1 lipca 2011 roku nadal będą kształtować nastroje na giełdach zbóż.

Rynek nawozów azotowych

Dla rynków nawozowych I kwartał roku kalendarzowego jest najlepszym w ciągu całego roku. Okres ten jest początkiem sezonu wegetacyjnego roślin. W tym terminie występują największe aplikacje nawozów.

Ceny nawozów w III kwartale roku obrotowego 2010/11 kontynuowały trwający już od 3 kwartałów trend wzrostowy, w ramach którego ceny wzrosły po kilkadziesiąt procent w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (od 25% do blisko 50% w zależności od produktu i rynku).

Na zachowanie rynku nawozowego miały wpływ zdarzenia polityczno-społeczne w Afryce Północnej. Jeden z czołowych producentów tego regionu zmuszony był do zamknięcia zakładu produkcyjnego a za sprawą między innymi agresywnej polityki cenowej egipskich producentów nawozów ceny mocznika w ostatnim miesiącu kwartału obniżyły się o blisko 10-20%. Oczekuje się że ta korekta cenowa wyznaczyła tegoroczne minima i rynek powróci do wcześniej obserwowanego trendu.

W analizowanym okresie odnotowano dwa istotne z punktu widzenia rynku nawozowego wydarzenia w zakresie fuzji i przejęć. Na amerykańskim rynku firma K+S Canada Holdings Inc przejęła Potash One Inc. Na europejskim natomiast Koch Fertiliser Ltd przejął J&H Bunn Ltd.

Regulacje prawne

Jednostka Dominująca uzyskała w styczniu 2011 roku certyfikat klasyfikacyjny Instytutu Przemysłu Organicznego (IPO) na nawóz WE Azotan amonu 34% N (saletra amonowa) uprawniający do przewozu przedmiotowego nawozu jako towaru neutralnego, co oznacza że do przewozów ww. produktu nie ma zastosowania Regulamin dla międzynarodowego przewozu kolejami towarów niebezpiecznych (RID) oraz europejska umowa dotycząca międzynarodowego przewozu drogowego towarów niebezpiecznych (ADR). Certyfikat jest ważny do chwili nowelizacji przepisów transportowych lub wprowadzenia zmian mających wpływ na własności fizykochemiczne saletry.

Rok 2011 jest ostatnim rokiem, w którym rynek UE będzie chroniony przed importem RSM. W grudniu przestanie obowiązywać cło antydumpingowe nałożone na import towaru pochodzącego z Algierii, Białorusi, Rosji i Ukrainy.

Wyniki Segmentu Agro

W III kwartale roku obrotowego 2010/11, Segment Agro osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 194,3 mln zł, wobec 36,3 mln zł w analogicznym kwartale roku 2009/10.



Tabela 2: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku (tys. zł)

01.07.2010-30.09.2010	01.10.2010-31.12.2010	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010-31.03.2011	01.07.2009-31.03.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
324 888	480 319	714 298	532 200	34,2%	Przychody segmentu, w tym:	1 519 505	1 271 845	19,5%
215 366	357 002	478 940	347 521	37,8%	Sprzedaż zewnętrzna	1 051 308	797 307	31,9%
109 522	123 317	235 358	184 679	27,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	468 197	474 538	-1,3%
(333 741)	(465 606)	(519 949)	(495 864)	4,9%	Koszty segmentu, w tym :	(1 319 296)	(1 236 441)	6,7%
(201 332)	(293 815)	(246 448)	(268 150)	-8,1%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(741 595)	(670 112)	10,7%
(106 057)	(138 657)	(240 232)	(199 996)	20,1%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(484 946)	(497 154)	-2,5%
(26 352)	(33 134)	(33 269)	(27 718)	20,0%	Koszty sprzedaży	(92 755)	(69 175)	34,1%
(8 853)	14 713	194 349	36 336	434,9%	Zysk (strata) segmentu	200 209	35 404	465,5%
7 362	8 460	9 606	6 911	39,0%	Amortyzacja	25 428	18 731	35,8%
(1 491)	23 173	203 955	43 247	371,6%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	225 637	54 135	316,8%
18 310	23 918	2 529	11 562	-78,1%	CAPEX	44 757	53 175	-15,8%
333	435	495	469	5,3%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	1 263	1 176	7,4%

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są nawozy azotowe: saletra amonowa, mocznik, RSM i siarczan amonu.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują: wodę amoniakalną, amoniak, wodór, kwas azotowy, azot ciekły, powietrze pomiarowe, azotan magnezowy, dwutlenek węgla, suchy lód.

W Segmencie Agro realizowana jest również sprzedaż towarów (głównie nawozy) i materiałów (np. siatki katalityczne z instalacji segmentu) oraz sprzedaż usług własnych.

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro wg grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.01.2011-31.03.2011		1.01.2010-31.03.2010		Zmiana
	Wartość [tys.zł]	Struktura	Wartość [tys.zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	449 356	93,8%	325 353	93,6%	38,1%
Pozostałe produkty handlowe	7 215	1,5%	4 983	1,4%	44,8%
Inne przychody Segmentu	22 369	4,7%	17 185	4,9%	30,2%
Razem	478 940	100,0%	347 521	100,0%	37,8%

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 478,9 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 131,4 mln zł, tj. o 37,8% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 21,7 mln zł, tj. o 8,1% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 5,5 mln zł, tj. o 20,0% (r/r).

W III kwartale roku obrotowego 2010/11, w relacji do analogicznego kwartału roku ubiegłego, wzrosły wolumeny sprzedaży:

- RSM o 13,8%;
- Saletry amonowej o 8,1%.



Natomiast w przypadku mocznika nawozowego sprzedaż w ujęciu ilościowym była na poziomie analogicznego kwartału roku ubiegłego, a sprzedaż siarczanu amonu była niższa o 33,6%. Niższa sprzedaż siarczanu amonu wynikała z przesunięcia harmonogramu dostaw.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.01.2011- 31.03.2011	1.01.2010- 31.03.2010
1	2	3
Główne produkty handlowe	16,7%	20,9%
Pozostałe produkty handlowe	9,5%	10,4%
Inne przychody Segmentu	0,8%	0,7%
Przychody ogółem segmentu	15,9%	19,8%

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Agro wyniosły 2,5 mln zł i były niższe o 9,1 mln zł od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania:

- Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku (linia I i linia II),
- Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik.

Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

Rynek Melaminy

W III kwartale roku obrotowego 2010/2011 roku europejski rynek melaminy pozostawał stabilny. Problemy produkcyjne, które dotknęły europejskich producentów oraz nowe wytwórnie melaminy zlokalizowane w Trynidadzie i Katarze w poprzednim kwartale zostały rozwiązane.

W styczniu 2011 roku Jednostka Dominująca zakończyła negocjacje cen melaminy na I kwartał 2011 roku. Na podstawie dostępnych publikacji szacuje się, że podwyżki cen w Europie wyniosły około 14 % w stosunku do kwartału poprzedniego.

Pod koniec marca 2011 roku Jednostka Dominująca rozpoczęła negocjacje cen na kolejny kwartał 2011 roku. Oczekiwania strony kupującej odnosiły się do redukcji cen na poziomie 15 % w stosunku do cen uzyskanych w I kwartale 2011 roku. Argumentacją dla oczekiwań kupujących jest większa dostępność produktu na rynku. Niemniej jednak oczekuje się, że następnym okresie sprawozdawczym rynek melaminy powinien pozostać stabilny.

Rynek kaprolaktamu

III kwartał roku obrotowego 2010/2011 to okres kontynuacji wzrostów cen kaprolaktamu. Wzrost cen kontraktowych kaprolaktamu na przestrzeni kwartału przedstawiał się następująco - 2 900 USD/t w styczniu, 3 300 USD/t w lutym i 3 570 USD/t w marcu. Poziom cen produktu stymulowany był bardzo wysokim popytem na Dalekim Wschodzie, cenami benzenu, wysokimi cenami substytutów poliamidów, m.in. bawełny, poliestru oraz polityką Rządu Chin w zakresie ograniczenia importu poliamidu PA-6 (produkt z przetwórstwa kaprolaktamu).

Należy podkreślić, iż producenci zlokalizowani w Chinach nie są w stanie zaspokoić potrzeb chińskiego rynku na kaprolaktam, stąd Chiny pozostaną importerem netto kaprolaktamu.

Wydarzeniami o szczególnym znaczeniu dla rynku był ogłoszony dwukrotnie przez producentów kaprolaktamu stan siły wyższej. W przypadku jednego - z powodu przerw produkcji które nastąpiły ze względów technicznych, a drugiego - z powodu przerwy w dostawach benzenu



i propylenu. Z kolei następstwa trzęsienia ziemi, zmusiły również japońskiego producenta do ograniczenia produkcji kaprolaktamu.

Rynek nadtlenu wodoru

W III kwartale roku obrotowego 2010/2011 rynek nadtlenu wodoru charakteryzował się wyraźnymi oznakami ożywienia. Zapoczątkowana w roku 2009 z powodu kryzysu redukcja zdolności produkcyjnych nadtlenu wodoru w Europie (o około 10%) w połączeniu ze zdecydowanie szybszym niż przewidywano ożywieniem w branżach zużywających produkt, skutkowało w III kwartale roku obrotowego 2010/2011 zwiększonym popytem i wzrostem cen.

Decydującym dla wzrostów na rynku nadtlenu wodoru był wyższy od oczekiwań popyt ze strony sektora celulozowo-papierniczego w 2010 roku. Oczekuje się że wysoki poziom popytu ze strony tej branży zostanie utrzymany do końca 2011 roku.

Jednostka Dominująca ze zdolnościami 10 tys. ton/rok (w przeliczeniu na 100% H₂O₂) jest najdalej usytuowanym na wschód Europy źródłem produktu i jednocześnie oddalonym o 650 km od najbliższej konkurencji. Sytuacja taka daje przewagę konkurencyjną na rynkach sąsiadujących z Polską. Jednostka Dominująca pozostaje jedynym producentem nadtlenu wodoru w Polsce. Krajowy rynek tego produktu jest szacowany na poziomie 14 tys. ton (w przeliczeniu na 100% H₂O₂).

Rynek AdBlue®

Europejski rynek AdBlue® jest determinowany z jednej strony przez restrykcyjne ustawodawstwo UE w zakresie ograniczenia emisji dwutlenku węgla, z drugiej zaś strony jest to rynek coraz bardziej konkurencyjny, co prowadzi do wzrostu ilości nowych mieszalni mocznika oraz może skutkować 'erozją' marż w kolejnych latach. Ustawodawstwo UE w zakresie ograniczenia emisji CO₂ i innych szkodliwych związków sukcesywnie zaostrza normy. Od 1 stycznia 2011 roku, zgodnie z decyzją Ministra Infrastruktury obowiązuje norma Euro 5 - wkrótce ma obowiązywać norma Euro 6. Zaostrzenie wymagań w zakresie emisji szkodliwych dla środowiska związków powinno zwiększyć popyt na AdBlue® (produkt ten dzięki zastosowaniu technologii SCR w silnikach spalinowych ogranicza emisje podtlenków azotu w spalinach).

Wolumen sprzedaży AdBlue® uzależniony jest ściśle od sytuacji na rynku usług transportowych, a w szczególności od wzrostu udziału samochodów spełniających normy Euro. Obecnie obserwuje się dynamiczny wzrost sprzedaży nowych samochodów ciężarowych (spełniających normy Euro), co powinno dobrze rokować dla ilościowego wzrostu rynku AdBlue®. Normy Euro poza samochodami ciężarowymi o tonażu powyżej 16 ton mają również zastosowanie w segmencie barek, statków śródlądowych i morskich oraz lokomotyw tworząc kolejny duży segment konsumentów przemysłowych dla AdBlue®.

Jako największy w regionie producent mocznika i czołowy polski dostawca AdBlue® – Jednostka Dominująca posiada zdolności produkcyjne potrzebne do zaspokojenia ciągle rosnącego popytu na produkt.



Regulacje prawne w międzynarodowym handlu produktami Segmentu Chemia

Melamina

Wprowadzone 15 listopada 2010 roku tymczasowe cła antydumpingowe na melaminę importowaną z Chin na obszar Unii Europejskiej zostały zweryfikowane przez Komisję Europejską i przedłożone Komitetowi Antydumpingowemu jako rekomendacja ostatecznych środków. Wynik głosowania Komitetu w dniu 31 marca 2011 roku był pozytywny dla przemysłu europejskiego i oznacza nałożenie środków ostatecznych, które będą obowiązywać przez okres kolejnych 5 lat.

Wartość cła tymczasowego na poziomie 45% - 49% obowiązującego trzech indywidualnych producentów została zamieniona na wartość stanowiącą różnicę pomiędzy ustaloną minimalną cenę importową (MIP) określoną na poziomie 1 153 EUR /t a ceną CIF granica UE. Jeśli cena CIF granica UE dla wspomnianych producentów jest równa lub wyższa od ustalonej ceny MIP wówczas cło nie obowiązuje.

Cło w wysokości 65% obowiązujące pozostałych chińskich producentów zostało ustalone na stałym poziomie 415 EUR /t do ceny CIF granica UE (ad valorem).

Kaprolaktam

Trwające od kwietnia 2010r postępowanie antydumpingowe, dotyczące kaprolaktamu importowanego z Unii Europejskiej oraz USA, którego zakończenie przewidziane jest na październik 2011 roku nie wpłynęło na zachowania kupujących i ich gotowość do akceptacji rekordowo wysokich cen. 25 stycznia 2011 roku opublikowane zostały tymczasowe stawki celne. Cła dla producentów europejskich wynoszą od 4,3% do 25,5%, zaś dla producentów amerykańskich od 6,6% do 24,2%.

Wyniki Segmentu Chemia

W III kwartale roku obrotowego 2010/11 Segment Chemia osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcję między segmentami) w wysokości 76,4 mln zł, wobec straty (-)2,3 mln zł w analogicznym kwartale roku 2009/10.

Tabela 3: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku (tys. zł)

01.07.2010-30.09.2010	01.10.2010-31.12.2010	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010-31.03.2011	01.07.2009-31.03.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
262 588	387 741	517 446	360 266	43,6%	Przychody segmentu, w tym:	1 167 775	933 751	25,1%
219 830	262 982	354 060	245 331	44,3%	Sprzedaż zewnętrzna	836 873	673 120	24,3%
42 759	124 758	163 385	114 935	42,2%	Obroty wewnętrzne między segmentami	330 902	260 631	27,0%
(275 855)	(365 078)	(441 046)	(362 590)	21,6%	Koszty segmentu, w tym :	(1 081 979)	(992 262)	9,0%
(204 486)	(232 337)	(251 995)	(222 601)	13,2%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(688 818)	(667 033)	3,3%
(62 332)	(123 779)	(178 077)	(130 376)	36,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(364 188)	(296 581)	22,8%
(9 037)	(8 962)	(10 974)	(9 613)	14,2%	Koszty sprzedaży	(28 973)	(28 648)	1,1%
(13 266)	22 662	76 400	(2 324)	-	Zysk (strata) segmentu	85 796	(58 511)	-
7 179	7 260	11 221	8 375	34,0%	Amortyzacja	25 660	24 415	5,1%
(6 087)	29 922	87 621	6 051	1347,8%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	111 456	(34 096)	-
21 233	81 153	21 636	10 486	106,3%	CAPEX	124 022	160 406	-22,7%
67	77	107	104	3,0%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	251	297	-15,5%



Głównymi produktami Segmentu Chemia są: melamina, kaprolaktam, nadtlenek wodoru, mocznik oraz AdBlue®.

W ofercie handlowej Segmentu Chemia znajdują się również produkty takie jak: cykloheksanon, cykloheksan, przedgon alkoholowy oraz towary chemiczne i materiały, w tym siatki katalityczne.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia wg grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.01.2011-31.03.2011		1.01.2010-31.03.2010		Zmiana
	Wartość [tys.zł]	Struktura	Wartość [tys.zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	349 904	98,8%	238 054	97,0%	47,0%
Pozostałe produkty handlowe	221	0,1%	1 492	0,6%	-85,2%
Inne przychody Segmentu	3 935	1,1%	5 785	2,4%	-32,0%
Razem	354 060	100,0%	245 331	100,0%	44,3%

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 354,1 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 108,7 mln zł, tj. o 44,3% (r/r) przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 29,4 mln zł, tj. o 13,2% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 1,4 mln zł, tj. o 14,2% (r/r).

W raportowanym okresie dynamika wolumenów sprzedaży głównych produktów w relacji do analogicznego kwartału roku 2009/10 wyniosła:

- 110,8% w przypadku kaprolaktamu;
- 104,5% w przypadku nadtlenu wodoru;
- 103,6% w przypadku AdBlue®;
- 101,4% w przypadku mocznika;
- 103,8% w przypadku melaminy.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.01.2011-31.03.2011	1.01.2010-31.03.2010
1	2	3
Główne produkty handlowe	74,3%	75,4%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	85,0%
Inne przychody Segmentu	98,2%	68,9%
Przychody ogółem segmentu	74,5%	75,3%

W raportowanym kwartale nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Chemia wyniosły 21,6 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 11,1 mln zł. Wzrost ten wynika głównie z realizacji zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik”.



Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Wyniki Segmentu Energetyka

W III kwartale roku obrotowego 2010/2011 Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 22,7 mln zł, wobec 33,0 mln zł w analogicznych 3 miesiącach roku 2010.

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku (tys. zł)

01.07.2010-30.09.2010	01.10.2010-31.12.2010	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010-31.03.2011	01.07.2009-31.03.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
287 017	371 024	429 656	380 675	12,9%	Przychody segmentu, w tym:	1 087 697	1 028 313	5,8%
8 065	26 381	25 586	9 249	176,6%	Sprzedaż zewnętrzna	60 032	21 004	185,8%
278 952	344 643	404 070	371 426	8,8%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 027 665	1 007 309	2,0%
(270 895)	(354 328)	(406 935)	(347 642)	17,1%	Koszty segmentu, w tym :	(1 032 158)	(968 147)	6,6%
(8 053)	(24 166)	(22 314)	(6 247)	257,1%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(54 533)	(19 412)	180,9%
(262 839)	(330 160)	(384 622)	(341 384)	12,7%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(977 621)	(948 709)	3,0%
(3)	(2)	1	(11)	-	Koszty sprzedaży	(4)	(26)	-84,6%
16 122	16 696	22 721	33 033	-31,2%	Zysk (strata) segmentu	55 539	60 166	-7,7%
2 612	2 659	2 877	2 362	21,9%	Amortyzacja	8 148	5 738	42,0%
18 734	19 355	25 598	35 395	-27,7%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	63 687	65 904	-3,4%
14 359	17 503	23 847	16 494	44,6%	CAPEX	55 709	69 192	-19,5%
15 379	47 306	48 205	2 040	2263,5%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)	110 890	6 231	1679,6%
89 941	329 298	373 121	402 709	-7,3%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii cieplnej (GJ)	792 360	789 404	0,4%
-	-	-	-	-	Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji	-	-	-

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Energetyka są: energia elektryczna, energia cieplna, nośniki ciepła. Pozostałe produkty handlowe to: pozostałe media.

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

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka wg grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.01.2011-31.03.2011		1.01.2010-31.03.2010		Zmiana
	Wartość [tys.zł]	Struktura	Wartość [tys.zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	22 807	89,1%	9 019	97,5%	152,9%
Pozostałe produkty handlowe	348	1,4%	84	0,9%	316,3%
Inne przychody Segmentu	2 431	9,5%	146	1,6%	1558,6%
Razem	25 586	100,0%	9 249	100,0%	176,6%

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka w raportowanym okresie wyniosły 25,6 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku



ubiegłego o 16,3 mln zł, tj. o 176,6% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 16,1 mln zł, tj. o 257,1% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 0,01 mln zł.

Wszystkie przychody Segmentu Energetyka dotyczą sprzedaży krajowej.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku w Segmencie Energetyka poniesiono nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w wysokości 23,8 mln zł i były wyższe o 7,1 mln zł od zrealizowanych w analogicznym kwartale roku 2010. Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadanie pn. „Budowa instalacji odsiarczania spalin”.

Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

Wyniki Segmentu - Pozostała Działalność

W III kwartale roku obrotowego 2010/11 Segment Pozostała Działalność osiągnął stratę operacyjną (uwzględniającą sprzedaż między segmentami) w wysokości (-)8,9 mln zł, wobec zysku 1,4 mln zł w analogicznych 3 miesiącach roku 2010.

Tabela 5: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku (tys. zł)

01.07.2010-30.09.2010	01.10.2010-31.12.2010	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010-31.03.2011	01.07.2009-31.03.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
37 636	9 936	67 841	18 042	276,0%	Przychody segmentu, w tym:	115 413	49 696	132,2%
28 514	1 871	47 114	2 456	1818,3%	Sprzedaż zewnętrzna	77 499	9 003	760,8%
9 122	8 065	20 727	15 586	33,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	37 914	40 693	-6,8%
(37 543)	(5 221)	(76 722)	(16 660)	360,5%	Koszty segmentu, w tym :	(119 486)	(49 622)	140,8%
(28 398)	2 976	(56 104)	(1 779)	3055,5%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(81 526)	(8 859)	820,3%
(9 127)	(8 187)	(20 609)	(14 870)	38,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(37 923)	(40 727)	-6,9%
(18)	(10)	(9)	(11)	-25,0%	Koszty sprzedaży	(37)	(36)	2,8%
93	4 715	(8 881)	1 382	-	Zysk (strata) segmentu	(4 073)	74	-
2 432	2 541	2 843	1 997	42,4%	Amortyzacja	7 816	5 699	37,1%
2 525	7 256	(6 038)	3 379	-	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	3 743	5 773	-35,1%
1 029	1 394	1 876	2 968	-36,8%	CAPEX	4 299	8 453	-49,1%

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Pozostała Działalność są: worki z folii, folia, worki śmieciowe.

Pozostałymi produktami handlowymi Segmentu Pozostała Działalność są: materiały i jednostki redukcji emisji ERU.

Ponadto zakwalifikowano tu sprzedaż usług z obszarów nie ujętych w segmentach Agro, Chemia i Energetyka oraz przychody, koszty spółek REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o. oraz korekty wynikające z konsolidacji sprawozdań tych spółek z Jednostką Dominującą.

PROZAP Sp. z o.o. podpisała nową umowę na wykonanie dokumentacji i organizację dostaw w ramach projektu budowy nowej instalacji z sektora nawozowego w Arabii Saudyjskiej.



Inne informacje dotyczące działalności Jednostki Dominującej

W III kw. roku obrotowego 2010/2011 w Jednostce Dominującej przeprowadzonych zostało łącznie 13 kontroli zewnętrznych (w tym 8 przez Państwową Powiatową Inspekcję Sanitarną). Decyzje, nakazy, polecenia wydane przez organy kontroli zewnętrznej Jednostka Dominująca realizuje na bieżąco. Na dzień 31 marca 2011 roku żadne z postępowań kontrolnych nie zakończyło się nałożeniem kary pieniężnej.

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 na 13.05.2011)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010/2011 (28.02.2011)	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał 2010/2011 (13.05.2011)
		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

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w związku z otrzymaniem decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 14 września 2010 roku utrzymującej w mocy decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 10 marca 2010 roku, nakładającą na Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 2 w związku z art. 56 ust. 1 pkt 1, w związku z ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, karę pieniężną w wysokości



150 000 zł z tytułu nie przekazania KNF, spółce prowadzącej rynek regulowany i do publicznej wiadomości informacji poufnej o wystawieniu w 2008 roku na rzecz banków opcji kupna, w dniu 26 października 2010 roku zaskarżył powyższą decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

W dniu 12 kwietnia 2011 roku przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie zapadł wyrok oddalający skargę, w związku z czym Jednostka Dominująca dnia 14 kwietnia 2011 roku wystąpiła o sporządzenie pisemnego uzasadnienia celem rozważenia złożenia skargi kasacyjnej.

Wartość wszystkich prowadzonych przez Grupę spraw sądowych, administracyjnych lub prowadzonych przed innymi organami była niższa niż 10% kapitałów własnych Grupy (wg stanu na dzień 31 marca 2011 roku).

7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku spółki zależne i stowarzyszone Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku spółki zależne i stowarzyszone Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie udzielały poręczeń, kredytów, gwarancji innym podmiotom, gdzie wartość poręczeń, kredytów i gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

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

Zawarcie Polisy Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółek

W dniu 26 stycznia 2011 roku podpisano Polisę Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółek. Okres ubezpieczenia: 01 lutego 2011 roku – 31 stycznia 2012 roku. Suma gwarancyjna: 100 000 000 zł na jedno i wszystkie roszczenia w okresie ubezpieczenia. Ubezpieczeni są Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, Prokurenci i wskazani Pracownicy Jednostki Dominującej podczas wykonywania funkcji zarządczych lub nadzorczych. Zakres ubezpieczenia: odpowiedzialność cywilna z tytułu pełnionej funkcji.

Zawarcie Aneksu do Umowy Poręczenia

W związku z terminową spłatą przez BBM Sp. z o.o. rat kredytu inwestycyjnego, zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 23 grudnia 2005 roku, w dniu 20 stycznia 2011 roku został podpisany Aneks Nr 6 do Umowy Poręczenia zmniejszający wysokość zobowiązań Jednostki Dominującej wobec banku z kwoty 3 230 000 USD do kwoty 2 730 000 USD.



Środki unijne

W dniu 4 maja 2011 roku Jednostka Dominująca zawarła Umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji redukcji NO_x na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.”. Planowany koszt projektu to 19 680 000 zł, natomiast kwota dofinansowania to 4 800 000 zł.

Umowy Kredytowe

W dniu 12 stycznia 2011 roku został podpisany z BZ WBK S.A. Aneks Nr 2 do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z limitem na poziomie 20 000 000 zł, zgodnie z którym nastąpiło przedłużenie okresu kredytowania do 30 listopada 2011 roku oraz poprawa warunków kosztowych kredytu.

Ponadto w raportowanym kwartale CTL „Kolzap” Sp. z o.o. przedłużyła umowę z Bankiem Spółdzielczym w Nałęczowie na kredyt w wysokości 1 200 000 zł.

Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W III kwartale roku obrotowego 2010/2011 zostało rozliczonych łącznie 61 transakcji zabezpieczających z wynikiem (+) 4 640 157,81 zł (w tym 44 % wyniku dotyczy transakcji EUR). Wycena 67 transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 31 marca 2011 roku, wyniosła (+) 1 668 786,02 zł. Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za 9 miesięcy roku obrotowego 2010/2011 był dodatni i wyniósł 14 625 125,68 zł w tym:

- (+) 12 978 263,02 zł z tytułu transakcji zrealizowanych,
- (+) 1 668 786,02 zł z tytułu wyceny na dzień 31 marca 2011 roku transakcji otwartych,
- (-) 21 923,36 zł wysięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 30 czerwca 2010 roku

W okresie sprawozdawczym transakcje zawierane były zgodnie z wdrożoną w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. procedurą zarządzania ryzykiem walutowym. Zawierane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, zabezpieczają wyłącznie ryzyko spadku wartości przychodów walutowych. W okresie sprawozdawczym zawierano wyłączenie transakcje typu „forward”.

Transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe były zawierane wyłącznie przez Jednostkę Dominującą.

Lokowanie wolnych środków

Jednostka Dominująca dysponując nadwyżką środków pieniężnych lokowała je wykorzystując lokaty bankowe. Odsetki wypracowane z tego tytułu w III kwartale roku obrotowego 2010/2011 wyniosły 559 766, 27 zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, dla lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

W okresie sprawozdawczym spółki: PROZAP Sp. z o.o., REMZAP Sp. z o.o. oraz BBM Sp. z o.o. deponowały środki pieniężne na lokatach bankowych, spółka CTL „Kolzap” lokat bankowych nie posiadała.

Polityka Personalna

W III kwartale roku obrotowego 2010/2011, w zakresie realizowanej polityki personalnej w Jednostce Dominującej miały miejsce następujące zdarzenia:

- a) Z dniem 1 stycznia 2011 roku na mocy Postanowienia Układowego nr 1/2010/6 z 25 października 2010 roku uruchomiono podwyżki wynagrodzeń zasadniczych i dodatku



zmianowego jako konsekwencję Porozumienia zawartego w dniu 25 października 2010 roku pomiędzy Zarządem Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. a Zakładowymi Organizacjami Związkowymi. Podwyżki wynagrodzeń zostały zrealizowane w ramach uzgodnionego wskaźnika przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia na rok obrotowy 2010/2011 na poziomie 3% oraz w ramach kwot funduszu wynagrodzeń przyjętego do Planu finansowego Spółki.

- b) W dialogu z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi na temat wskaźnika przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku obrotowym 2010/2011 podtrzymano jego wysokość na poziomie 3%.
- c) Kontynuowano prace nad budową nowego taryfikatora kwalifikacyjnego stanowisk pracy opartego o kompetencje. Realizacja projektu odbywa się przy współpracy z zewnętrzną firmą doradczą.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku pozostałe spółki tworzące Grupę Kapitałowa nie dokonywały zmian w polityce personalnej.

Specjalna Strefa Ekonomiczna „Starachowice” podstrefa „Puławy”

W zakresie działalności prowadzonej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice” podstrefa „Puławy” w analizowanym okresie miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

1. W styczniu 2011 roku oddano do użytku inwestycję intensyfikacji zdolności produkcyjnej wytwórni mocznika, zrealizowaną w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik”. Przedsięwzięcie zostało zrealizowane w oparciu o udzielone Zakładom Azotowym „Puławy” Spółka Akcyjna w lipcu 2008 roku zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy.
2. W dniu 14 stycznia 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Rady Ministrów zmieniające rozporządzenie w sprawie starachowickiej specjalnej strefy ekonomicznej. Na jego mocy zostały włączone do Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy nieruchomości o łącznej powierzchni 3,4737ha, będące w użytkowaniu wieczystym Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna. Rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Ustaw Nr 254 poz. 1703 z 30 grudnia 2010 roku. Włączenie nowych terenów w granice SSE „Starachowice” – Podstrefa Puławy zostało dokonane w drodze kompensaty, tj. z jednoczesnym wyłączeniem terenów objętych dotychczas granicami strefy o łącznej powierzchni 3,2152ha.
3. W dniu 7 marca 2011 roku Zarząd Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” S.A. udzielił Zakładom Azotowym „Puławy” Spółka Akcyjna kolejnego zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice” S.A. – Podstrefa Puławy. W ramach zezwolenia Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna planują uruchomienie produkcji stałego nawozu na bazie mocznika i siarczanu amonu - PULGRAN® S. Planowane minimalne kwalifikowane nakłady inwestycyjne do poniesienia na terenie Strefy do dnia 30 kwietnia 2013 roku, wynoszą 68 mln zł, a minimalny poziom zatrudnienia, do osiągnięcia w terminie do 30 czerwca 2015 roku to 35 nowych pracowników.



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

- Poziom ceny gazu ziemnego;
- Poprawa sytuacji rynkowej w rolnictwie;
- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR);
- Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy;
- Przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego;
- Mechanizm kształtowania się cen ropy naftowej (zmiany cen ropy z opóźnieniem wpływają na ceny gazu ziemnego oraz benzenu);
- Kształtowanie się cen węgla, energii elektrycznej, a także (w mniejszym zakresie) siarki i kwasu siarkowego.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

Tabela 6: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku (tys. zł)

01.07.2010 - 30.09.2010	01.10.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	01.07.2010 - 31.03.2011	01.07.2009 - 31.03.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
396 978	618 898	825 236	577 579	42,9%	Przychody ze sprzedaży produktów	1 841 112	1 454 053	26,6%
55 242	25 940	72 394	22 774	217,9%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	153 576	44 709	243,5%
452 220	644 838	897 630	600 353	49,5%	Przychody ze sprzedaży	1 994 688	1 498 762	33,1%
(387 191)	(523 279)	(513 294)	(478 689)	7,2%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 423 764)	(1 315 918)	8,2%
(53 906)	(21 525)	(69 439)	(19 846)	249,9%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(144 870)	(42 582)	240,2%
(441 097)	(544 804)	(582 733)	(498 535)	16,9%	Koszt własny sprzedaży	(1 568 634)	(1 358 500)	15,5%
11 123	100 034	314 897	101 818	209,3%	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	426 054	140 262	203,8%
(35 318)	(42 017)	(44 193)	(37 110)	19,1%	Koszty sprzedaży	(121 528)	(97 396)	24,8%
(26 002)	(33 598)	(28 285)	(24 673)	14,6%	Koszty ogólnego zarządu	(87 885)	(75 354)	16,6%
1 897	4 159	1 954	3 790	-48,4%	Pozostałe przychody operacyjne	8 010	7 861	1,9%
(1 647)	(8 999)	(4 842)	(1 138)	325,5%	Pozostałe koszty operacyjne	(15 488)	(5 104)	203,4%
2 600	2 920	4 289	5 096	-15,8%	Przychody i koszty finansowe netto	9 809	18 419	-46,7%
588	1 142	594	572	3,8%	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	2 324	2 150	8,1%
(46 759)	23 641	244 414	48 355	405,5%	Zysk (strata) brutto	221 296	(9 162)	-
8 342	(6 496)	(46 557)	(9 756)	377,2%	Podatek dochodowy	(44 711)	(454)	9748,2%
(38 417)	17 145	197 857	38 599	412,6%	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	176 585	(9 616)	-
(68)	(70)	(72)	(95)	-24,2%	Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	(210)	(290)	-27,6%
(38 485)	17 075	197 785	38 504	413,7%	Zysk (strata) netto za okres	176 375	(9 906)	-



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

30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	BO 30.06.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8=(3-7)/7
					Aktywa		
1 264 567	1 294 694	1 276 424	1 199 289	6,4%	Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 233 000	3,5%
1 166 045	1 194 177	1 204 673	1 127 274	6,9%	Rzeczowe aktywa trwałe	1 141 070	5,6%
-	-	-	-	0,0%	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	0,0%
38 461	39 426	35 487	23 206	52,9%	Wartości niematerialne	38 328	-7,4%
15 031	14 940	13 856	4 640	198,6%	Nieruchomości inwestycyjne	5 519	151,1%
18 914	20 055	20 636	18 927	9,0%	Udziały i akcje	18 295	12,8%
26 098	25 919	1 518	25 110	-94,0%	Należności handlowe i pozostałe	29 682	-94,9%
18	177	254	132	92,4%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	106	139,6%
708 416	755 291	1 006 577	769 873	30,7%	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	821 896	22,5%
240 562	267 375	282 145	232 526	21,3%	Zapasy	292 958	-3,7%
-	-	-	-	0,0%	Nabyte prawa do emisji	-	0,0%
317 047	396 692	473 874	351 681	34,7%	Należności handlowe i pozostałe	429 721	10,3%
-	130	262	443	-40,9%	Należności z tytułu podatku dochodowego	87	201,1%
147 503	89 863	248 453	179 690	38,3%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 095	150,7%
3 304	1 225	1 839	5 533	-66,8%	Pochodne instrumenty finansowe	35	5154,3%
-	-	-	-	0,0%	Pozostałe aktywa finansowe	-	0,0%
-	6	4	-	0,0%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%
1 972 983	2 049 985	2 283 001	1 969 162	15,9%	SUMA Aktywów	2 054 896	11,1%



30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	BO 30.06.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8=(3-7)/7
					Pasywa		
1 615 806	1 614 028	1 811 813	1 613 517	12,3%	Kapitał własny	1 654 553	9,5%
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%
-	-	-	-	0,0%	Pozostałe kapitały	-	0,0%
1 185 544	1 183 840	1 381 667	1 183 114	16,8%	Zyski zatrzymane	1 224 355	12,8%
1 462	1 388	1 346	1 603	-16,0%	Udziały niekontrolujące	1 398	-3,7%
105 035	109 284	117 084	101 263	15,6%	Zobowiązania długoterminowe	114 100	2,6%
780	844	1 089	1 435	-24,1%	Kredyty i pożyczki	797	36,6%
274	196	136	329	-58,7%	Pochodne instrumenty finansowe	338	-59,8%
5 997	5 984	6 126	5 201	17,8%	Rezerwy	5 955	2,9%
56 372	54 490	54 490	59 394	-8,3%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56 372	-3,3%
761	37	37	1 859	-98,0%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 831	-98,0%
16 774	18 815	18 418	9 701	89,9%	Dotacje	15 948	15,5%
24 077	28 918	36 788	23 344	57,6%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 859	12,0%
252 142	326 673	354 104	254 382	39,2%	Zobowiązania krótkoterminowe	286 243	23,7%
723	984	1 005	553	81,7%	Kredyty i pożyczki	1 942	-48,2%
228 936	297 478	310 500	239 991	29,4%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	259 264	19,8%
155	1 690	14 804	-	0,0%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	138	10627,5%
144	1 519	324	139	133,1%	Pochodne instrumenty finansowe	229	41,5%
5 442	7 325	15 172	4 582	231,1%	Rezerwy	4 616	228,7%
15 386	16 084	10 707	8 564	25,0%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 542	-39,0%
1 356	1 592	1 592	553	187,9%	Dotacje	2 512	-36,6%
-	1	-	-	0,0%	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%
357 177	435 957	471 188	355 645	32,5%	Stan zobowiązań ogółem	400 343	17,7%
1 972 983	2 049 985	2 283 001	1 969 162	15,9%	SUMA Pasywów	2 054 896	11,1%



Tabela 8: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres III kwartału i 9 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku (tys. zł)

01.07.2010 - 30.09.2010	01.10.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.03.2010	zmiana %	Wyszczególnienie w tys zł.	01.07.2010 - 31.03.2011	01.07.2009 - 31.03.2010	zmiana %
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
					Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
(46 827)	23 571	244 342	48 260	406,3%	Zysk (strata) brutto	221 086	(9 452)	-
			-		Korekty o pozycje:			
(588)	(1 142)	(594)	(572)	3,8%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(2 324)	(2 150)	8,1%
19 585	20 920	26 547	19 645	35,1%	Amortyzacja	67 052	54 583	22,8%
2 849	1 374	38	(148)	-	Odsetki i dywidendy, netto	4 261	(5 987)	-
262	3 365	324	(166)	-	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	3 951	46	8489,1%
116 257	(82 277)	(78 448)	(60 786)	29,1%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(44 468)	49 409	-
52 446	(26 863)	(14 770)	7 911	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	10 813	7 754	39,5%
(37 128)	66 292	24 904	17 971	38,6%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	54 068	7 437	627,0%
(330)	2 277	(397)	(138)	187,7%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	1 550	(414)	-
(1 288)	686	2 612	(5 178)	-	Zmiana stanu rezerw	2 010	(18 331)	-
(353)	(304)	(117)	(52)	125,0%	Podatek dochodowy zapłacony	(774)	(453)	70,9%
(3 418)	3 376	(1 869)	(4 370)	-57,2%	Zmiana stanu instrumentów pochodnych	(1 911)	(38 751)	-95,1%
66	(66)	-	-	-	Pozostałe	-	-	-
101 533	11 209	202 572	22 377	805,3%	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	315 314	43 691	621,7%
					Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
-	2	-	-	-	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2	9	-77,8%
(49 395)	(69 833)	(24 465)	(45 150)	-45,8%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(143 443)	(296 537)	-51,6%
-	-	-	-	-	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	-	-	-	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	2 620	-	67 000	-100,0%	Sprzedaż aktywów finansowych	2 620	359 751	-99,3%
-	-	-	-	-	Nabycie aktywów finansowych	-	(67 000)	-100,0%
163	37	-	1 170	-100,0%	Dywidendy i odsetki otrzymane	200	6 265	-96,8%
-	-	-	-	-	Splata udzielonych pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	-	Udzielenie pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	-	Pozostałe	-	(52)	-100,0%
(49 232)	(67 174)	(24 465)	23 020	-	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(140 621)	2 436	-
					Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
-	-	-	-	-	Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-
(251)	(286)	(357)	(246)	45,1%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(894)	(827)	8,1%
-	-	-	-	-	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	-	-
(1 030)	(5)	(6)	(5)	20,0%	Splata pożyczek/kredytów	(1 041)	(17)	6023,5%



(13)	(1)	(19 115)	(155 787)	-87,7%	Dywidendy/wypłacone	(19 129)	(155 863)	-87,7%
(91)	(81)	(156)	(88)	77,3%	Odsetki zapłacone, w tym	(328)	(270)	21,5%
-	-	-	-	-	¹ -aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-
-	-	-	-	-	Pozostałe	-	-	-
(1 385)	(373)	(19 634)	(156 126)	-87,4%	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 392)	(156 977)	-86,4%
51 166	(56 338)	158 473	(110 729)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	153 301	(110 850)	-
(2 822)	(1 249)	(31)	1 002	-	Różnice kursowe netto	(4 102)	685	-
94 364	145 530	89 192	288 867	-69,1%	Środki pieniężne na początek okresu	94 364	288 988	-67,3%
145 530	89 192	247 665	178 138	39,0%	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	247 665	178 138	39,0%
17 614	8 601	17 050	26 214	-35,0%	¹ - o ograniczonej możliwości dysponowania	17 050	26 214	-35,0%