



POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za I kwartał roku obrotowego 2010/2011
okres 1 lipca 2010 – 30 września 2010



SPIS TREŚCI

| | | |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. | Opis Grupy Kapitałowej | 3 |
| 2. | Akcjonariat | 4 |
| 3. | Opis dokonań Emitenta oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe | 4 |
| 4. | Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości wcześniej publikowanych prognoz wyników | 15 |
| 5. | Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta osób zarządzających i nadzorujących .. | 15 |
| 6. | Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 15 |
| 7. | Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi | 16 |
| 8. | Informacje o udzielonych przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach | 16 |
| 9. | Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań | 16 |
| 10 | Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału | 17 |



1. Opis Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 roku nie odnotowano zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. (dalej „Grupa”).

Schemat Grupy na dzień 30 września 2010 roku

| ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S. A. | |
|--------------------------------|------------------------------------------------|
| | liczba udziałów w % udział głosów na ZW w % |
| D.W. "JAWOR" Sp. z o.o. | 99,96 ----- 99,96 |
| MEDICAL Sp. z o. o. | 91,41 ----- 91,41 |
| 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 |

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej obejmującej 6 podmiotów zależnych, w których Spółka dominująca posiada więcej niż 50% kapitału zakładowego.

Począwszy od 1 lipca 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. sporządzają skonsolidowane sprawozdania finansowe. Konsolidacją pełną objęte są spółki zależne: REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP sp. z o. o. , natomiast metodą praw własności BBM Sp. z o.o. oraz CTL KOLZAP Sp. z o.o.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w oparciu o MSR 8, pkt 8, który zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF, w sytuacji gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny , nie objęto konsolidacją jednostek : D.W. "JAWOR" Sp. z o.o., MEDICAL Sp. z o. o., STO- ZAP Sp. z o.o., Melamina III Sp. z o.o.

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

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 50%;
- CTL „Kolzap” Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 49%;



- Navitrans Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 26,45%;
- Technochemservice S.A. udział w kapitale zakładowym 25%.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poprzez spółkę stowarzyszoną „BBM” (50,0% udziałów w kapitale zakładowym), posiadają dodatkowo (pośrednio) 13,2% głosów na Zgromadzeniu Wspólników „Navitrans” Sp. z o.o. oraz poprzez spółki zależne REMZAP Sp. z o.o. i PRPZAP Sp. z o.o. posiadają dodatkowo (pośrednio) 1,46 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników „MEDICAL” Sp. z o.o.

Na dzień 30 września 2010 roku, żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

2. Akcjonariat

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 na dzień przekazania raportu okresowego za I kwartał roku obrotowego 2010/2011

| Akcjonariusz* | Liczba akcji | Udział % w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z akcji | Udział % w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------|
| 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 Spółkę od akcjonariuszy.

W okresie od przekazania raportu rok obrotowy 2009/2010 (2 września 2010 roku) do momentu przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

3. Opis dokonania Emitenta oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Wyniki osiągnięte przez Grupę w I kwartale roku obrotowego 2010/11 zostały zdeterminowane zarówno przez czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne. Do najważniejszych czynników zewnętrznych należy zaliczyć utrzymującą się niekorzystną dla Grupy różnicę w cenach gazu ziemnego pomiędzy rynkiem krajowym a rynkami zagranicznymi. W celu utrzymania konkurencyjności produktów i zachowania udziałów rynkowych ww. różnicę Grupa zmuszona była pokrywać z wypracowywanej marży. Kolejnym czynnikiem negatywnie wpływającym na wyniki Grupy było dynamiczne umocnienie złotego. W omawianym kwartale kurs krajowej waluty wzmocnił się w relacji do poprzedniego kwartału w przypadku EUR o 9,9%, a w przypadku USD o 5,6%. Udział eksportu w przychodach ogółem Grupy wyniósł 56%. Głównym czynnikiem zewnętrznym w części rekompensującym ww. negatywne czynniki była kontynuacja wzrostu gospodarczego na głównych dla Jednostki dominujących rynkach. Trwające ożywienie dotyczące w szczególności gospodarki Chińskiej oraz najważniejszych gospodarek Europy Zachodniej skutkowało wzrostem popytu na



produkty Jednostki dominującej, w wyniku którego nastąpił również wzrost cen. W kontekście wypracowanych wyników w I kwartale bieżącego roku obrotowego warto zaznaczyć również, pozytywny wpływ sytuacji na rynku agrarnym. Wcześniej niespotykana ilość i zasięg anomalii pogodowych a w szczególności susza w Rosji skutkowały zarówno zmniejszeniem wielkości zbiorów jak i podejmowaniem bezprecedensowych decyzji w zakresie ograniczeń w handlu zbożami. Sytuacja ta przełożyła się na dynamiczny wzrost cen zbóż, co z kolei pozwoliło na wzrost cen nawozów. Do najważniejszych czynników wewnętrznych, które należy wyróżnić prezentując wyniki I kwartału bieżącego roku obrotowego są przeprowadzone tradycyjnie w tym kwartale remonty oraz inwestycje. W analizowanym okresie Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z ww. powodów zmuszone były do zmniejszenia skali produkcji. Przeprowadzone inwestycje i remonty zwiększają potencjał produkcyjny oraz podnoszą wewnętrzną efektywność.

Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

Oferta nabycia akcji GZNF „FOSFOR” Sp. z o.o.

W dniu 19 października 2010 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. złożył Ciech S.A. wiążącą ofertę nabycia 51 855 udziałów Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o., co stanowi 89,46% kapitału zakładowego tej spółki. Zawarcie umowy nabycia udziałów jest uzależnione m. in. od uzgodnienia wszystkich jej elementów będących przedmiotem negocjacji. W przypadku uzgodnienia takiej umowy Zarząd przedłoży Walnemu Zgromadzeniu stosowny wniosek o wyrażenie zgody na nabycie tychże udziałów.

Budowa Nowej Elektrowni

W dniu 20 października 2010 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. otrzymał od firmy Vattenfall Poland Sp. z o.o. (Vattenfall) pismo informujące, że ze względu na przyjęcie przez Grupę Vattenfall nowej strategii oraz uaktualnienie portfela inwestycyjnego w kierunku energetyki odnawialnej jest zmuszony zweryfikować plany inwestycyjne na rynku polskim. Vattenfall zaproponował ustalenie możliwości i warunków rozwiązania umowy tak, aby dla Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. możliwa była dalsza realizacja projektu budowy elektrowni systemowej np.: w konfiguracji z nowym partnerem.

Polityka Personalna

W dniu 25 października 2010 roku, w oparciu o obowiązującą w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. procedurę, zakończone zostały negocjacje w sprawie ustalenia wskaźnika przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku obrotowym 2010/2011 i zawarto porozumienie, pod którym podpisał się Pracodawca i cztery Organizacje Związkowe, będące stroną układu.

Z organizacjami związkowymi uzgodniono wysokość tegorocznego wskaźnika na 3% z jednoczesną deklaracją podjęcia dalszych rozmów w marcu 2011 roku, gdy będą znane wyniki pierwszego półrocza i sytuacja rynkowo-gazowa w okresie zimowym. Podział podwyżek, będzie miał charakter motywacyjny.

W całym ubiegłym roku obrotowym 2009/2010 przeciętne wynagrodzenie w Jednostce dominującej wzrosło o 0,4 %.

Remont instalacji Melamina II

W dniu 29 października 2010 r. rozpoczęto nieplanowany remont instalacji Melamina II, będący następstwem awarii reaktora. Oczekuje się, że potrwa on do 25/26 listopada 2010 r. Remont ten zbiegł się w czasie z planowanym, jednak przedłużającym się postojem remontowym instalacji Melamina III, którego zakończenie planuje się na 22/23 listopad 2010 r. Równoległy postój dwóch instalacji powoduje trudności w realizacji zobowiązań kontraktowych.



SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE - GRUPA KAPITAŁOWA

Tabela 1: SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE - SEGMENTY OGÓŁEM

za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku (tys. zł)

| Wyszczególnienie | 3 m-ce 2010/11 | 3 m-ce 2009/10 | zmiana % |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4=(2-3)/3 |
| Przychody segmentów, w tym: | 912 130 | 890 237 | 2,5% |
| Sprzedaż zewnętrzna | 471 775 | 382 450 | 23,4% |
| Sprzedaż między segmentami | 440 355 | 507 787 | -13,3% |
| Koszty segmentów | (909 395) | (914 933) | -0,6% |
| Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych | (433 629) | (379 311) | 14,3% |
| Koszt własny sprzedaż między segmentami | (440 355) | (507 787) | -13,3% |
| Koszty sprzedaży | (35 411) | (27 834) | 27,2% |
| Zysk (strata) segmentów | 2 735 | (24 695) | -111,1% |
| w tym: | | | 0,0% |
| SEGMENT AGRO | (9 950) | (10 895) | -8,7% |
| SEGMENT CHEMIA | (4 516) | (22 040) | -79,5% |
| SEGMENT ENERGETYKA | 16 774 | 9 292 | 80,6% |
| DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA | 427 | (1 052) | -140,2% |
| Przychody/koszty nieprzypisane | (26 930) | (2 690) | 901,3% |
| Zysk (strata) ZAP na poziomie segmentów z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych | (24 195) | (27 384) | -11,6% |
| Koszty ogólnego zarządu | (26 002) | (24 024) | 8,2% |
| Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto | 250 | 2 345 | -89,3% |
| Zysk (strata) operacyjny Spółki [EBIT] | (49 947) | (49 063) | 1,8% |
| Amortyzacja | 19 585 | 17 098 | 14,5% |
| Zysk (strata) operacyjna Spółki powiększona o amortyzację [EBITDA] | (30 362) | (31 965) | -5,0% |
| Przychody / koszty finansowe netto | 2 600 | 7 113 | -63,4% |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności | 588 | (208) | -382,7% |
| Podatek dochodowy | 8 355 | 9 097 | -8,2% |
| Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej | (81) | (112) | -27,7% |
| Zysk /(strata) netto za rok obrotowy | (38 485) | (33 173) | 16,0% |
| CAPEX | 54 931 | 158 247 | -65,3% |
| Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton) | 399,9 | 357,6 | 11,8% |

Zmiana prezentacji wyników

Od 1 lipca 2010 roku w związku z konsolidacją sprawozdań Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., Segment Działalność Pozostała uzupełniono o nowe jednostki tj. o REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o.

Ponadto zakres działalności Segmentu Agro i Segmentu Pozostała Działalność dostosowano do obowiązującej struktury organizacyjnej majątku Spółki. Z tego tytułu główne zmiany prezentacji wyników dotyczą:

1. migracji z Segmentu Działalność Pozostała do Segmentu Agro sprzedaży zewnętrznej półfabrykatów/wyrobów gotowych, których produkcja odbywa się na majątku Segmentu Agro, takich jak: tlen niskociśnieniowy, wodór, dwutlenek węgla, powietrze pomiarowe i surowe oraz suchy lód.
2. przyporządkowania sprzedaży materiałów, towarów i usług oraz kosztów tej sprzedaży do segmentów realizujących tą sprzedaż na ich majątku;

Powyższe zmiany zapewnią lepszą prezentację efektów prowadzonej działalności na majątku powierzonym poszczególnym Segmentom.

Opis wyników skonsolidowanych

Wyniki segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej oraz wyniki na sprzedaży zewnętrznej tych segmentów w raportowanym okresie ustalone zostały przy zastosowaniu wyceny zapasów metodą średnioważonego kosztu.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 Grupa Kapitałowa Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. osiągnęła wynik z działalności operacyjnej w wysokości (-) 49,9 mln zł i jest on niższy o 0,9 mln zł (tj. o 1,8% r/r) od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Niższy wynik wynika głównie z nieprzypisanych pozycji przychodów i kosztów.



W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 Segment Agro uzyskał wynik finansowy w kwocie (-)9,9 mln zł, co stanowi o 0,9 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniósł (-) 4,5 mln zł, co stanowi o 17,5 mln zł więcej od odnotowanego w I kwartale roku obrotowego 2009/2010.

Segment Energetyka osiągnął zysk w wysokości 16,8 mln zł, tj. o 7,5 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Działalność Pozostała odnotowała w raportowanym okresie zysk w wysokości 0,4 mln zł, wobec straty (-) 1,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego (w warunkach porównywalnych).

W raportowanym okresie wszystkie Segmenty sprawozdawcze Grupy odnotowały poprawę wyników w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zdecydowaną poprawę wyniku odnotował Segment Chemia i Segment Energetyka.

Przychody segmentów ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych ogółem w I kwartale roku obrotowego 2010/2011 wyniosły 471,8 mln zł i były wyższe o 89,3 mln zł tj. o 23,4% (r/r) od osiągniętych w I kwartale roku obrotowego 2009/2010, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 54,3 mln zł tj. o 14,3% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 7,6 mln zł tj. o 27,2% (r/r).

Przychody z eksportu wszystkich segmentów I kwartale roku obrotowego 2010/2011 wyniosły 273,4 mln zł i wobec wykonania w analogicznym okresie roku ubiegłego były wyższe o 65,3%.

Udział sprzedaży eksportowej w przychodach wszystkich segmentów zrealizowanych na rzecz klientów zewnętrznych (wg sprawozdań jednostkowych) w I kwartale roku obrotowego 2010/2011 wyniósł 56,2% wobec 41,7% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 techniczny koszt wytworzenia sprzedanych produktów Spółki został odciążony szacunkową wartością świadectw pochodzenia energii elektrycznej dotyczących III kwartału 2010 roku oraz wyceny jednostek redukcji emisji (ERU) wygenerowanych zależnie od linii produkcyjnych w okresie od marca 2009 roku do maja 2010 roku, na łączną kwotę 5 mln zł. Do czasu ostatecznego potwierdzenia ilości, zmiany ujętych jednostek redukcji emisji (ERU) traktuje się jako zmianę szacunków w pozycji przychody/koszty nieprzypisane.

Natomiast wartość świadectw pochodzenia energii elektrycznej w całości koryguje techniczny koszt wytworzenia energii elektrycznej.

Pozycja „Przychody/koszty nieprzypisane” zawiera wynik z różnic kursowych, transakcji zabezpieczających, podatku akcyzowego dotyczącego produkcji sprzedanej i innych kosztów nie przyporządkowanych do segmentów operacyjnych.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 skonsolidowane nakłady inwestycyjne („CAPEX”) ogółem Grupy Kapitałowej wyniosły 54,9 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 103,3 mln zł, co wynika głównie z tego, że w okresie porównywalnym ubiegłego roku obrotowego prowadzono intensywne prace inwestycyjne dotyczące „Modernizacji ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak – mocznik” w Segmencie Chemia.

Remonty

Remonty instalacji przebiegały zgodnie z Planem rzeczowo-finansowym remontów przewidzianych na rok obrotowy 2010/2011.

Produkcja

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zrealizowano:

- produkcję amoniaku w 82,5%;
- produkcją nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik w 67,5%;
- produkcję kaprolaktamu w 107,4%;



- produkcję melaminy w 137,5%;
- produkcję nadtlenu wodoru w 86,0%.

Poziom produkcji podstawowych wytwórni w raportowanym okresie dostosowany był głównie do harmonogramu realizacji inwestycji „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak – mocznik” technicznych uwarunkowań produkcyjnych z tym związanych oraz aktualnie panującego popytu na produkty Grupy.

Rynek surowców strategicznych Grupy

Gaz ziemny

Ceny spot gazu w Europie Zachodniej w dalszym ciągu były dużo niższe od cen płaconych przez Grupę. Według danych IHS CERA z dnia 31 sierpnia 2010 roku średnie graniczne ceny kontraktowe gazu ziemnego w Europie Zachodniej wyniosły 7,41 USD/MMBtu i obniżyły się o 14% w stosunku do cen z II kwartału roku 2010, natomiast średnie europejskie ceny spot wyniosły 6,2 USD/MMBtu i wzrosły o 13% kw/kw. Średnie ceny spot na bazie Henry Hub kształtowały się na poziomie 4,47 USD/MMBtu. Cena gazu, jaką płaciła Grupa w sierpniu 2010 r. wynosiła 8,9 USD/MMBtu.

Prognozowane jest utrzymanie się kontraktowych cen gazu ziemnego w Europie na obecnym poziomie aż do IV kwartału 2011 roku, kiedy zostanie zapoczątkowany trend wzrostowy i nastąpi przekroczenie granicy 8 USD/MMBtu.

W raportowanym okresie Grupę obowiązywała:

1. taryfa za przesył i dystrybucję gazu zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 17 maja 2010, obowiązująca od 1 czerwca 2010 roku (dla Spółki to cena gazu wyższa od poprzedniej przy ilości zgodnej z zamówioną mocą o 2,9%),
2. korekta taryfy gazowej PGNiG (wyższa o 6,4%) zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 16 września 2010 roku, obowiązująca od 1 października 2010 roku do 31 marca 2011 roku (dla Spółki to cena gazu ogółem wyższa od obowiązującej od 1 czerwca 2010 roku, przy ilości zgodnej z zamówioną mocą o 6,0%).

Węgiel

Ceny węgla energetycznego na rynkach światowych wykazują tendencję wzrostową. Głównym czynnikiem tej sytuacji jest znaczny wzrost popytu na ten surowiec w Chinach, Indiach a także Korei, Japonii i Malezji. Ceny CIF ARA osiągnęły poziom ok. 95 USD/t.

W celu dotrzymania norm emisji dwutlenku siarki, w Spółce nadal spalany jest węgiel z kopalń polskich oraz z kopalń rosyjskich. Głównymi dostawcami węgla energetycznego pochodzenia polskiego w raportowanym okresie były Kompania Węglowa S.A. oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.. Dostawy węgla rosyjskiego realizowane były sukcesywnie zgodnie z podpisanymi umowami.

Energia elektryczna

W raportowanym okresie jedynym dostawcą energii elektrycznej dla Grupy była PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.

Z dniem 30 sierpnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wypowiedziały Umowę z dnia 20 grudnia 1999 roku dotyczącą sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych zawartą z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. w części dotyczącej zakupu energii elektrycznej. Umowa ta rozwiązuje się z dniem 31 grudnia 2010 roku.

W konsekwencji podjętych działań, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. będą miały oddzielne umowy na zakup i przesył energii elektrycznej. Rozwiązanie takie wynika z przyjętego przez Spółkę modelu zakupu energii elektrycznej. Zmiana formuły zakupowej umożliwi korzystanie z różnych form zakupu energii elektrycznej i dostosowywanie się w sposób bardziej elastyczny do istniejących warunków rynkowych. W ocenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zmiana ta zapewni uzyskanie optymalnych kosztów zakupu energii elektrycznej.



Benzen

Miesięczne ceny kontraktowe benzenu wg notowań ICIS kształtują się w zależności od poziomu cen ropy naftowej, poziomu zapasów w USA oraz zapotrzebowania na surowiec na Dalekim Wschodzie.

Siarka

W raportowanym okresie ceny siarki dostarczanej do Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. były odzwierciedleniem cen rynku siarki i utrzymywały się na stałym poziomie.

Komentarz segmentowy – Segment Agro

Sytuacja w rolnictwie

W raportowanym okresie uwarunkowania produkcji rolniczej poprawiły się. Syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR) i osiągnął najwyższy w ciągu ostatnich 6 miesięcy poziom 101,8 punktu. Był on także wyższy niż przed rokiem o 1,2 punktu procentowego.

Poprawa rynkowych uwarunkowań produkcji rolniczej nastąpiła głównie za sprawą wzrostu cen prawie wszystkich monitorowanych przez GUS produktów rolniczych.

Rynek zbóż – kraj

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego ceny pszenicy wzrosły ponad 50%, żyta ponad 100%. Rzepak zdrożał o ponad 20%, kukurydza o ponad 50%. Wysokie ceny skłaniają rolników do zwiększania zasiewów zbóż ozimych. Istotne opóźnienie w zasiewach, wysokie poziomy cenowe płodów mogą być impulsem dla zwiększenia zużycia nawozów.

Według szacunków GUS zbiory zbóż w kraju wyniosły o ponad 8% mniej niż rok temu, w przypadku rzepaku spadek był jeszcze większy i wyniósł około 16%. Według prognoz Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej zapotrzebowanie na rzepak w Polsce wzrośnie w najbliższych dwóch latach o ponad 15%.

Według szacunku Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa polscy rolnicy dostaną dopłaty wynikające z jednolitej płatności obszarowej i stawki uzupełniającej dla producentów zbóż o 3% wyższe niż w roku ubiegłym.

Rynek zbóż – eksport

Na giełdach zagranicznych w lipcu i sierpniu 2010 roku odnotowywano wzrosty cen zbóż (w tym: pszenica i jęczmień paszowy o około 30%).

We wrześniu 2010 roku na giełdach amerykańskich i unijnych nastąpił nieznaczny spadek cen pszenicy, co wynikało głównie z umocnienia się euro w stosunku do dolara amerykańskiego i wpłynęło na pogorszenie warunków dla eksportu pszenicy z UE.

W Argentynie i na Ukrainie ceny pszenicy były stabilne. Na giełdowym rynku kukurydzy i jęczmienia notowano dalszy wzrost cen (za wyjątkiem giełdy francuskiej gdzie ceny jęczmienia nie uległy zmianie).

Po zapowiedzi Rosji o wstrzymaniu eksportu zbóż do następnych żniw w 2011 roku, odnotowywano sygnały o napiętym bilansie popytu i podaży zbóż na świecie. Jest to czynnik wspierający trend rosnących cen zbóż.

Według raportu FAS USDA Oilseed Crop Update niższy przerób rzepaku przy wysokim popycie na olej rzepakowy skutkować będzie dwukrotnym spadkiem zapasów oleju na koniec sezonu 2010/2011. Stwarza to dobre prognozy dla kształtowania się cen rzepaku w nadchodzącym sezonie.



Koniunktura dla produktów Segmentu Agro

Rynek nawozów azotowych

Krajowe ceny detaliczne nawozów azotowych będących w portfelu produktowym Grupy w okresie I kwartału roku obrotowego 2010/2011 wykazywały tendencję wzrostową. Saletra amonowa zdrożała o 13%, mocznik o 18%.

Podwyżki cen nawozów azotowych będą najprawdopodobniej kontynuowane w kolejnych miesiącach. Jest ona bezpośrednią konsekwencją zmian w cennikach największych producentów i dostawców, którzy dostosowali je do nagłego wzrostu popytu, zarówno ze strony odbiorców krajowych, jak i zagranicznych. Wzrost zainteresowania zakupem nawozów w okresie sierpień - wrzesień w kraju i na świecie wynikał nie tylko ze wzrostu opłacalności produkcji zbóż i roślin oleistych, lecz także z powszechnie przewidywanego wzrostu cen nawozów azotowych w kolejnych miesiącach.

Tabela 2: WYNIKI FINANSOWE - SEGMENT AGRO

za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku (tys. zł)

| Wyszczególnienie | 3 m-ce 2010/11 | 3 m-ce 2009/10 | zmiana % |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4=(2-3)/3 |
| Przychody segmentu, w tym: | 331 990 | 322 148 | 3,1% |
| Sprzedaż zewnętrzna | 215 366 | 185 504 | 16,1% |
| Sprzedaż między segmentami | 116 624 | 136 644 | -14,7% |
| Koszty segmentu | (341 940) | (333 043) | 2,7% |
| Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych | (202 428) | (166 152) | 21,8% |
| Koszt własny sprzedaż między segmentami | (113 159) | (148 252) | -23,7% |
| Koszty sprzedaży | (26 353) | (18 639) | 41,4% |
| Zysk (strata) segmentu | (9 950) | (10 895) | -8,7% |
| Amortyzacja | 7 362 | 5 818 | 26,5% |
| Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA] | (2 588) | (5 077) | -49,0% |
| CAPEX | 18 310 | 15 880 | 15,3% |
| Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton) | 333,2 | 262,5 | 26,9% |

Zmiana prezentacji wyników

Zakres sprzedaży zewnętrznej półfabrykatów/wyrobów gotowych Segmentu Agro poszerzono o: tlen niskociśnieniowy, wodór, dwutlenek węgla, powietrze pomiarowe i surowe oraz suchy lód.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 Segment Agro osiągnął wynik operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości (-)9,9 mln zł, w tym: na sprzedaż zewnętrznej (-)13,4 mln zł.

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 215,4 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 29,9 mln zł tj. o 16,1% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 36,3 mln zł tj. o 21,8% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 7,7 mln zł tj. o 41,4% (r/r), wynikający głównie ze zwiększonego przewiezionego wolumenu.

Udział eksportu w przychodach na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniósł 42,7% wobec 18,5% (w warunkach porównywalnych) w I kwartale roku obrotowego 2009/2010.

W raportowanym kwartale w relacji do I kwartału roku ubiegłego wzrosły wolumeny sprzedaży:

- saletry amonowej o 28,9%;
- RSM o 96,2%;
- siarczanu amonu o 7,1%;
- niemal wszystkich pozostałych produktów Segmentu Agro tj. amoniak, wodór, kwas azotowy, azot ciekły, dwutlenek węgla, suchy lód, trading (za wyjątkiem powietrza pomiarowego).



Wolumen sprzedaży mocznika nawozowego wykonany został w nieznacznych ilościach ze względu na trwający przez cały raportowany kwartał postój głównej jednostki syntezy mocznika związany z wykonaniem prac w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja ciągu produkcyjnego amoniak – tlenownia - mocznik”. Zabezpieczeniem realizacji zobowiązań wynikających z kontraktów długoterminowych były zakupy mocznika na rynku.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011, w oparciu o analizę sytuacji rynkowej, podjęto decyzję o sprzedaży amoniaku ciekłego. Realizowana sprzedaż amoniaku dotyczyła nadwyżek produkcyjnych produktu wynikających z postojów remontowych.

We wrześniu 2010 roku został uruchomiony blok tlenowy Air Liquide Polska Sp. z o.o. ("Air Liquide"). W związku z tym wyłączono całkowicie dotychczasowe bloki tlenowe instalacji tlenowni Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Odtąd wszystkie instalacje Spółki pobierające tlen (Amoniak I ,Kapolaktam, Amoniak II) pracują na tlenie dostarczonym z "Air Liquide".

Współpraca z Air Liquide Polska Sp. z o.o. odbywa się wg formuły "over the fence" na podstawie umowy zawartej 17 czerwca 2008 roku (raport bieżący 27/2008) zawartej na okres 15 lat.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Agro wyniosły 18,3 mln zł i były wyższe o 2,4 mln zł od zrealizowanych w I kwartale roku obrotowego 2009/2010.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania: „Modernizacja wnętrza TVA (2 szt.) w konwertorach do syntezy amoniaku w Wydziale Amoniak II” oraz „Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorberów 150K2 na dwóch jednostkach”.

Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Koniunktura dla produktów segmentu Chemia

Rynek melaminy

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 na europejskim rynku popyt na melaminę był stabilny i utrzymywał się na wysokim poziomie.

W dniu 8 lipca 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarła z wiodącym producentem płyt wiórowych umowę na sprzedaży melaminy. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 30 czerwca 2014 roku. Umowa ta jest efektem konsekwentnej polityki w zakresie rozwijania współpracy z kontrahentami w oparciu o relacje partnerskie. W dziedzinie melaminy firmy współpracują ze sobą od wielu lat.

Pod koniec kwartału w dalszym ciągu obserwowano ze strony kupujących duże zainteresowanie większymi wolumenami produktu.

Pod koniec września 2010 roku rozpoczął się proces negocjacji cen na kolejny kwartał. Spodziewane są kolejne wzrosty cen melaminy spowodowane zdecydowanym niedoborem melaminy na rynku europejskim (niskie stany zapasów, brak nowych ilości z nowopowstałych instalacji, kolejne planowane i awaryjne zatrzymania instalacji produkcyjnych).

Rynek kaprolaktamu

Rynek kaprolaktamu w analizowanym okresie koncentrował się na krajach Dalekiego Wschodu. Utrzymujące się wysokie poziomy cen benzenu, ograniczona podaż oraz silny popyt na kaprolaktam w Azji utrwalały tendencję wzrostową cen kaprolaktamu na rynku europejskim i azjatyckim.

Chińskie Ministerstwo Handlu kontynuowało postępowanie antydumpingowe na kaprolaktam pochodzący z Unii Europejskiej i USA.



W Europie, w raportowanym okresie popyt na kaprolaktam był wysoki, przy ograniczonej dostępności tego produktu ze względu na eksport do Azji i nieplanowane postoje instalacji produkcyjnych.

Rynek nadtlenu wodoru

W I kwartale bieżącego roku obrotowego w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano 15% wzrost popytu na nadtlenek wodoru, głównie dla przemysłu celulozowo-papierniczego. Największe zapotrzebowanie na H₂O₂ zauważalne było w Północnej Europie, głównie w Finlandii. Wszystko wskazuje na to, że podobna sytuacja utrzyma się do końca roku. Obecnie wszyscy europejscy producenci nadtlenu wykorzystują 100% zdolności produkcyjnych.

Tabela 3: WYNIKI FINANSOWE - SEGMENT CHEMIA

za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku (tys. zł)

| Wyszczególnienie | 3 m-ce 2010/11 | 3 m-ce 2009/10 | zmiana % |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4=(2-3)/3 |
| Przychody segmentu, w tym: | 264 609 | 255 015 | 3,8% |
| Sprzedaż zewnętrzna | 219 830 | 190 453 | 15,4% |
| Sprzedaż między segmentami | 44 779 | 64 562 | -30,6% |
| Koszty segmentu | (269 125) | (277 055) | -2,9% |
| Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych | (195 736) | (205 549) | -4,8% |
| Koszt własny sprzedaż między segmentami | (64 352) | (62 313) | 3,3% |
| Koszty sprzedaży | (9 037) | (9 193) | -1,7% |
| Zysk (strata) segmentu | (4 516) | (22 040) | -79,5% |
| Amortyzacja | 7 179 | 7 794 | -7,9% |
| Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA] | 2 663 | (14 246) | -118,7% |
| CAPEX | 21 233 | 111 326 | -80,9% |
| Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton) | 66,6 | 95,1 | -30,0% |

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 wynik operacyjny Segmentu Chemia uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł (-)4,5 mln zł, w tym: zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 15,1 mln zł.

W raportowanym okresie w relacji do I kwartału roku ubiegłego wykonano na rzecz klientów zewnętrznych następujące wolumeny sprzedaży głównych produktów:

- Mocznik w 3,2%;
- Kaprolaktam w 113,3%;
- Melamina w 98,2%;
- AdBlue w 95,1%;
- Nadtlenek wodoru w 89,3%;

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 219,8 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 15,4% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 4,8% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 1,7%(r/r).

Udział przychodów z eksportu w przychodach zewnętrznych ogółem Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniósł 71,4% wobec 68,5% (w warunkach porównywalnych) w I kwartale roku obrotowego 2009/2010.

Sprzedaż mocznika w Segmencie Chemia w raportowanym okresie realizowana była w nieznacznych ilościach ze względu na trwający przez cały raportowany kwartał postój głównej jednostki syntezy mocznika do wykonania prac w ramach zadania inwestycyjnego „Modernizacja ciągu produkcyjnego amoniak- tlenownia- mocznik”. W dniu 20 października 2010 roku rozpoczął się w rozruch technologiczny instalacji po modernizacji. Pierwsze ilości produktu granulowanego uzyskano w dniu 29 października 2010 roku. Po pełnym uruchomieniu zdolność produkcyjna wytwórni mocznika Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna wzrośnie o 270 000 ton rocznie tj. do poziomu 1 215 000 ton/rok.



Kaprolaktam sprzedawany był zarówno odbiorcom finalnym, wykorzystującym go głównie do produkcji poliamidów, jak również firmom handlowym posiadającym ugruntowane relacje biznesowe ze Spółką. Znakomitą większością realizowanych transakcji przeprowadzono na rynku azjatyckim (Chiny, Tajwan, Indie). W ramach strategii dywersyfikacji rynkowej Grupy zrealizowano również transakcje sprzedaży kaprolaktamu do Korei i Indonezji.

W raportowanym okresie w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. został przeprowadzony remont instalacji kaprolaktamu zgodnie z planem remontowym.

W zakresie sprzedaży melaminy Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. po negocjacjach cen na III kwartał roku kalendarzowego 2010, uzyskały podwyżkę na poziomie około 10%.

Sprzedaż nadtlenu wodoru Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna – zarówno na rynek krajowy, jak i rynki eksportowe - realizowana była zwyczajowo w oparciu o roczne i kwartalne kontrakty z bezpośrednimi użytkownikami oraz kilku wybranymi partnerami handlowymi.

W okresie sierpień-wrzesień przeprowadzono planowany remont instalacji.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Chemia wyniosły 21,2 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 90,1 mln zł. W okresie porównywalnym wysokie nakłady poniesiono na „Modernizację ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik”. Rozpoczęto też realizację zadań o przewidywanych największych budżetach ogółem dotyczących inwestycji pod nazwami: „Produkcja stałych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu” oraz „Produkcja płynnych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu”.

Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Tabela 4: WYNIKI - SEGMENT ENERGETYKA

za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku (tys. zł)

| Wyszczególnienie | 3 m-ce 2010/11 | 3 m-ce 2009/10 | zmiana % |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| 1 | 2 | 3 | 4=(2-3)/3 |
| Przychody segmentu, w tym: | 287 017 | 310 598 | -7,6% |
| Sprzedaż zewnętrzna | 8 065 | 4 017 | 100,7% |
| Sprzedaż między segmentami | 278 952 | 306 581 | -9,0% |
| Koszty segmentu | (270 243) | (301 306) | -10,3% |
| Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych | (7 396) | (4 084) | 81,1% |
| Koszt własny sprzedaży między segmentami | (262 844) | (297 222) | -11,6% |
| Koszty sprzedaży | (3) | | 0,0% |
| Zysk (strata) segmentu | 16 774 | 9 292 | 80,6% |
| Amortyzacja | 2 612 | 1 663 | 57,0% |
| Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA] | 19 386 | 10 955 | 77,0% |
| CAPEX | 14 359 | 29 035 | -50,5% |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh) | 15 379 | 2 562 | 500,3% |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii cieplnej (GJ) | 89 941 | 78 761 | 14,2% |
| Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji | - | - | 0,0% |

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 odnotowany zysk Segmentu Energetyka uwzględniający sprzedaż między segmentami wyniósł 16,8 mln zł, w tym: zysk na sprzedaży zewnętrznej 0,7 mln zł.

Przychody ze sprzedaży mediów na rzecz klientów zewnętrznych w I kwartale roku obrotowego 2010/2011 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 100,7% (r/r), głównie za sprawą sprzedaży mediów do nowej tlenowni (ilość sprzedanej energii elektrycznej wzrosła pięciokrotnie) przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 81,1%(r/r). Wszystkie przychody Segmentu Energetyka dotyczą sprzedaży krajowej.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 udział energii elektrycznej z własnej produkcji w zapotrzebowaniu ogółem Grupy wyniósł 47,2% wobec 38,9% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Tak istotna zmiana w raportowanym kwartale wynika głównie z mniejszym zapotrzebowaniem na



energię elektryczną w związku z postojem modernizacyjnym przez cały kwartał jednostki syntezy mocznika oraz z większej o około 10,2% własnej produkcji energii elektrycznej.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego w Segmencie Energetyka poniesiono nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w wysokości 14,4 mln zł i były niższe o 14,7 mln zł od zrealizowanych w I kwartale roku obrotowego 2009/2010.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania: „Przebudowa instalacji demineralizacji wody I”, „Budowa instalacji odsiarczania spalin” oraz „Rozbudowa składowiska popiołu, żużla i szlamu”.

Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

Tabela 5: WYNIKI FINANSOWE SKONSOLIDOWANE - POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

za okres 3 miesiące zakończony 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku (tys. zł)

| Wyszczególnienie | 3 m-ce 2010/11 | 3 m-ce 2009/10 | zmiana % |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4=(2-3)/3 |
| Przychody segmentu, w tym: | 28 514 | 2 476 | 1051,7% |
| Sprzedaż zewnętrzna | 28 514 | 2 476 | 1051,7% |
| Sprzedaż między segmentami | | | 0,0% |
| Koszty segmentu | (28 087) | (3 528) | 696,1% |
| Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych | (28 069) | (3 526) | 696,0% |
| Koszt własny sprzedaży między segmentami | | | 393,9% |
| Koszty sprzedaży | (18) | (2) | 950,5% |
| Zysk (strata) segmentu | 427 | (1 052) | -140,2% |
| Amortyzacja | 2 432 | 1 822 | 33,4% |
| Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA] | 2 859 | 770 | 271,0% |
| CAPEX | 1 029 | 2 005 | -48,7% |
| Sprzedaż produktów i towarów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton) | 0,0 | 0,0 | 7,6% |

Zmiana prezentacji wyników

W związku z prezentowaniem od dnia 1 lipca 2010 roku sprawozdań Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., w układzie skonsolidowanym do segmentu Działalność Pozostała zakwalifikowano działalność Spółek REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o.

Ponadto zakres sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pozostała Działalność został zweryfikowany o półfabrykaty/wyroby gotowe przemieszczone do Segmentu Agro.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 w Pozostalej Działalności odnotowano zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 0,4 mln zł i dotyczył niemal w całości sprzedaży zewnętrznej.

Przychody zewnętrzne z Pozostalej Działalności w raportowanym okresie wyniosły 28,5 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 26,0 mln zł, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 24,5 mln zł oraz kosztach sprzedaży wyższych o 0,02 mln zł.

Istotną nową pozycją operacyjną w Pozostalej Działalności w raportowanych kwartale jest sprzedaż jednostek ERU. Decyzję o przekazaniu nabywcom jednostek redukcji emisji (ERU) wygenerowanych w Spółce przez projekt wspólnych wdrożeń (JI) wydał Minister Środowiska w dniu 30 czerwca 2010 roku. W lipcu 2010 roku na podstawie decyzji Ministra KOBIZE-KASHUE (Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami/ Krajowy Administrator Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji) w ramach realizacji umów ERUPA (ERU Purchase Agreement) Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zrealizowały sprzedaż 615 719 jednostek ERU.

Udział zrealizowanych przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży Działalności Pozostalej na rzecz klientów zewnętrznych (wg sprawozdań jednostkowych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej) w I kwartale roku obrotowego 2010/11 wyniósł 57,1% wobec 3,4% w analogicznym okresie roku ubiegłego (w warunkach porównywalnych i wg



sprawozdań finansowych jednostkowych). Wysoki udział sprzedaży eksportowej w raportowanym kwartale wynika ze sprzedaży na eksport jednostek emisji ERU w bieżącym okresie.

W I kwartale roku obrotowego 2010/2011 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego skonsolidowane nakłady inwestycyjne („CAPEX”) na Pozostałą Działalność wyniosły 1,0 mln zł i były niższe o 1,0 mln zł od zrealizowanych w I kwartale roku obrotowego 2009/2010. Jednym z istotnych zadań inwestycyjnych, którego realizację rozpoczęto w raportowanym okresie jest „Modernizacja pakowni saletry amonowej”.

4. Stanowisko Zarządu 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 Emitenta osób zarządzających i nadzorujących

| Wyszczególnienie (skład osób zarządzających i nadzorujących na 15.11.2010) | Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego 2009/2010 (2.09.2010) | Zmiany w stanie posiadania | | Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010/2011 (15.11.2010) |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------|
| | | 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 | 535 | 0 | 0 | 535 |
| 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 14.09.2010 r. utrzymującej w mocy decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 10.03.2010 r. 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 29.07.2005 r. 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 r. na rzecz banków opcji kupna, w dniu 26.10.2010 r. zaskarżył powyższą decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.



Wartość pozostałych prowadzonych spraw była niższa niż 10% kapitałów własnych Grupy (wg stanu na dzień 30 września marca 2010 roku).

7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie sprawozdawczym Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i jednostki zależne nie udzielały poręczeń kredytów, gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej, gdzie wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

9. Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Środki unijne

W dniu 10 sierpnia 2010 roku w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, działanie 4.2 „Racjonalizacja gospodarki zasobami i odpadami w przedsiębiorstwach”, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę o dofinansowanie projektu inwestycyjnego „Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorbera 150 K2 (linia II)”. Całkowity koszt realizacji projektu netto wynosi 15 000 000,00 zł, kwota dofinansowania 2 932 433,48 zł.

Umowy Kredytowe

1. W dniu 25 sierpnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S. A. zawarły z Raiffeisen Bank Polska S.A. dwie umowy kredytowe na finansowanie działalności bieżącej: Umowa kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 5 mln zł z terminem ostatecznej spłaty 30 września 2011 roku oraz Umowa kredytu rewolwingowego na kwotę 15 mln zł z terminem ostatecznej spłaty 14 grudnia 2011 roku.
2. W dniu 2 września 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S. A. zawarła z PKO BP S.A. Aneks Nr 1 do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, zgodnie z którym nastąpiło odnowienie umowy na okres 12 miesięcy tj. do 6 września 2011 roku.

Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 roku zostało rozliczonych łącznie 10 transakcji z wynikiem (+) 2 110 907 zł (w tym 33% wyniku dotyczy transakcji EUR). Wycena 34 transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 30 września 2010 roku, dokonana przez banki wyniosła (+) 3 294 116 zł. Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za I kwartał roku obrotowego 2010/2011 był dodatni i wyniósł 5 383 099 zł w tym:

(+) 2 110 907,17 zł z tytułu transakcji zrealizowanych,

(+) 3 294 115,66 zł z tytułu wyceny na dzień 30.09.2010r. transakcji otwartych,

(-) 21 923,36 zł wyksięgowanie 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 wyłącznie transakcje typu „forward”.



Lokowanie wolnych środków

Dysponując nadwyżką środków pieniężnych Jednostka dominująca lokowała je wykorzystując lokaty bankowe. Odsetki wypracowane z tego tytułu za I kwartał roku obrotowego 2010/2011 wyniosły 564 300,23 zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, dla lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

Specjalna Strefa Ekonomiczna „Starachowice” podstrefa „Puławy”

W dniu 24 sierpnia 2010 roku Zarząd Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” S.A. udzielił Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. Zezwolenie nr 127/2010 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice”.

Główne warunki zezwolenia to :

- poniesienie na terenie strefy kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 50 000 000 zł w terminie do 31 marca 2013r.,
- zwiększenie dotychczasowego zatrudnienia na terenie strefy poprzez zatrudnienie 40 nowych pracowników w terminie do 31 grudnia 2013r. i utrzymania zatrudnienia na podwyższonym poziomie do 31 grudnia 2018r.

Na podstawie udzielonego zezwolenia Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. mają możliwość odliczenia od podatku dochodowego od osób prawnych do 50% wartości poniesionych, w związku z realizacją przedsięwzięcia, kwalifikowanych nakładów inwestycyjnych.

W ramach udzielonego zezwolenia Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przystąpiły do realizacji inwestycji p.n. „Produkcja płynnych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu” (PULASKA®).

PULASKA® to jeden z nowoczesnych nawozów, jaki Grupa zamierza wytwarzać w Nowym Kompleksie Nawozowym. Jest to również efekt prowadzonych od 2008 roku międzynarodowych prac w zakresie wykorzystania nowych nawozów granulowanych i płynnych z dodatkiem siarki – Mega Projekt.

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

- Poziom ceny gazu ziemnego płaconego;
- Poprawa sytuacji rynkowej w rolnictwie;
- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR);
- Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy;
- Prywatyzacja polskich firm chemicznych;
- 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

Tabela 6: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku (tys. zł)

| Wyszczególnienie | 3 m-ce 2010/11 | 3 m-ce 2009/10 | zmiana % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4=(2-3)/3 |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 396 978 | 369 184 | 7,5% |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 55 242 | 15 697 | 251,9% |
| Przychody ze sprzedaży | 452 220 | 384 881 | 17,5% |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | (387 191) | (367 476) | 5,4% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | (53 906) | (17 137) | 214,6% |
| Koszt własny sprzedaży | (441 097) | (384 613) | 14,7% |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 11 123 | 268 | 4 050,4% |
| Koszty sprzedaży | (35 318) | (27 652) | 27,7% |
| Koszty ogólnego zarządu | (26 002) | (24 024) | 8,2% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 1 897 | 3 223 | -41,1% |
| Pozostałe koszty operacyjne | (1 647) | (878) | 87,6% |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | (49 947) | (49 063) | 1,8% |
| Przychody i koszty finansowe netto | 2 600 | 7 113 | -63,4% |
| Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności | 588 | (208) | -382,7% |
| Zysk (strata) brutto | (46 759) | (42 158) | 10,9% |
| Podatek dochodowy | 8 355 | 9 097 | -8,2% |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | (38 404) | (33 061) | 16,2% |
| Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej | (81) | (112) | -27,7% |
| Zysk / (strata) netto za okres | (38 485) | (33 173) | 16,0% |



Tabela 7: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Stan bilansowy na początek i koniec okresów sprawozdawczych (tys. zł)

| 30.09.2009 | 30.09.2010 | zmiana % | Wyszczególnienie | 30.06.2010 | zmiana % |
|------------------|------------------|---------------|------------------------------------------|------------------|---------------|
| 1 | 2 | 3=(2-1)/1 | 4 | 5 | 6=(2-5)/5 |
| | | | AKTYWA | | |
| 1 079 902 | 1 264 567 | 17,1% | Aktywa trwałe (długoterminowe) | 1 232 636 | 2,6% |
| 1 044 860 | 1 166 045 | 11,6% | Rzeczowe aktywa trwałe | 1 140 706 | 2,2% |
| - | - | 0,0% | Prawo wieczystego użytkowania gruntu | - | 0,0% |
| 14 001 | 38 461 | 174,7% | Wartości niematerialne | 38 328 | 0,3% |
| 4 983 | 15 031 | 201,6% | Nieruchomości inwestycyjne | 5 519 | 172,4% |
| 15 977 | 18 914 | 18,4% | Udziały i akcje | 18 295 | 3,4% |
| 7 | 26 098 | 372 728,6% | Należności handlowe i pozostałe | 29 682 | -12,1% |
| 74 | 18 | -75,7% | Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 106 | -83,0% |
| 1 016 174 | 708 416 | -30,3% | Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | 822 022 | -13,8% |
| 267 972 | 240 562 | -10,2% | Zapasy | 293 008 | -17,9% |
| - | - | 0,0% | Nabyte prawa do emisji | - | 0,0% |
| 540 182 | 317 047 | -41,3% | Należności handlowe i pozostałe | 429 884 | -26,2% |
| 424 | - | -100,0% | Należności z tytułu podatku dochodowego | - | 0,0% |
| 147 559 | 147 503 | 0,0% | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 99 095 | 48,9% |
| 542 | 3 304 | 509,6% | Pochodne instrumenty finansowe | 35 | 9 340,0% |
| 59 495 | - | -100,0% | Pozostałe aktywa finansowe | - | 0,0% |
| - | - | 0,0% | Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | - | 0,0% |
| 2 096 076 | 1 972 983 | -5,9% | SUMA Aktywów | 2 054 658 | -4,0% |

| 30.09.2009 | 30.09.2010 | zmiana % | Wyszczególnienie | 30.06.2010 | zmiana % |
|------------------|------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| 1 | 2 | 3=(2-1)/1 | 4 | 5 | 6=(2-5)/5 |
| | | | PASYWA | | |
| 1 745 762 | 1 615 806 | -7,4% | Kapitał własny | 1 654 291 | -2,3% |
| 191 150 | 191 150 | 0,0% | Kapitał zakładowy | 191 150 | 0,0% |
| 237 650 | 237 650 | 0,0% | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 237 650 | 0,0% |
| - | - | 0,0% | Pozostałe kapitały | - | 0,0% |
| 1 315 054 | 1 185 544 | -9,8% | Zyski zatrzymane | 1 224 052 | -3,1% |
| 1 908 | 1 462 | -23,4% | Udziały niekontrolujące | 1 439 | 1,6% |
| 97 021 | 105 035 | 8,3% | Zobowiązania długoterminowe | 114 047 | -7,9% |
| 1 604 | 780 | -51,4% | Kredyty i pożyczki | 797 | -2,1% |
| 399 | 274 | -31,3% | Pochodne instrumenty finansowe | 338 | -18,9% |
| 4 961 | 5 997 | 20,9% | Rezerwy | 5 955 | 0,7% |
| 66 300 | 56 372 | -15,0% | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 56 372 | 0,0% |
| - | 761 | 0,0% | Zobowiązania handlowe i pozostałe | 1 831 | -58,4% |
| 9 978 | 16 774 | 68,1% | Dotacje | 15 948 | 5,2% |
| 13 779 | 24 077 | 74,7% | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 32 806 | -26,6% |
| 253 293 | 252 142 | -0,5% | Zobowiązania krótkoterminowe | 286 320 | -11,9% |
| 794 | 723 | -8,9% | Kredyty i pożyczki | 1 942 | -62,8% |
| 223 461 | 228 936 | 2,5% | Zobowiązania handlowe i pozostałe | 259 341 | -11,7% |
| - | 155 | 0,0% | Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 138 | 12,3% |
| 12 551 | 144 | -98,9% | Pochodne instrumenty finansowe | 229 | -37,1% |
| 3 400 | 5 442 | 60,1% | Rezerwy | 4 616 | 17,9% |
| 12 534 | 15 386 | 22,8% | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 17 542 | -12,3% |
| 553 | 1 356 | 145,2% | Dotacje | 2 512 | -46,0% |
| - | - | 0,0% | Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | - | 0,0% |
| 350 314 | 357 177 | 2,0% | Stan zobowiązań ogółem | 400 367 | -10,8% |
| 2 096 076 | 1 972 983 | -5,9% | SUMA Pasywów | 2 054 658 | -4,0% |



Tabela 8: SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku (tys. zł)

| Wyszczególnienie | 3 m-ce 2010/11 | 3 m-ce 2009/10 | zmiana % |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4=(2-3)/3 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk (strata) brutto | (46 827) | (42 252) | 10,8% |
| Korekty o pozycje: | | | |
| Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności | (588) | 208 | -382,7% |
| Amortyzacja | 19 585 | 17 098 | 14,5% |
| Odsetki i dywidendy, netto | 2 849 | (4 155) | -168,6% |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej | 262 | (17) | -1 641,2% |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności | 116 257 | 156 098 | -25,5% |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów | 52 446 | (27 692) | -289,4% |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań | (37 128) | (22 492) | 65,1% |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji | (330) | (137) | 140,9% |
| Zmiana stanu rezerw | (1 288) | (9 079) | -85,8% |
| Podatek dochodowy zapłacony | (353) | (185) | 90,8% |
| Zmiana stanu instrumentów pochodnych | (3 418) | (21 278) | -83,9% |
| Pozostałe | 66 | (197) | -260,4% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 101 533 | 45 920 | 121,7% |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | | 9 | -100,0% |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | (49 145) | (155 710) | -68,3% |
| Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych | | | 0,0% |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | | | 0,0% |
| Sprzedaż aktywów finansowych | | 34 365 | -100,0% |
| Nabycie aktywów finansowych | | (67 000) | -100,0% |
| Dywidendy i odsetki otrzymane | 163 | 77 | 111,7% |
| Splata udzielonych pożyczek | | | 0,0% |
| Udzielenie pożyczek | | | 0,0% |
| Pozostałe | | (52) | -100,0% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (49 232) | (188 311) | -73,9% |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | | |
| Wpływy z tytułu emisji akcji | | | 0,0% |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (251) | (324) | -22,5% |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów | | | 0,0% |
| Splata pożyczek/kredytów | (1 030) | (6) | 17 066,7% |
| Dywidendy/wypłacone | (13) | (76) | -82,9% |
| Odsetki zapłacone, w tym | (91) | (91) | 0,0% |
| -aktywowane koszty finansowania zewnętrznego | | | 0,0% |
| Pozostałe | | | 0,0% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (1 385) | (497) | 178,7% |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 51 166 | (142 888) | -135,8% |
| Różnice kursowe netto | (2 822) | 219 | -1 388,6% |
| Środki pieniężne na początek okresu | 94 497 | 289 170 | -67,3% |
| Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: | 145 663 | 146 282 | -0,4% |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania | 17 614 | 20 | 87 970,0% |