

POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE  
„PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za I kwartał roku obrotowego 2011/2012  
okres 1 lipca 2011 roku – 30 września 2011 roku

## SPIS TREŚCI:

1.	Skład Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ....	Str. 3
2.	Kapitał i akcjonariat .....	Str. 6
3.	Opis dokonań Grupy Kapitałowej oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	Str. 6
4.	Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	Str. 25
5.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej osób zarządzających i nadzorujących.....	Str. 26
6.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	Str. 26
7.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	Str. 27
8.	Informacje o udzielonych przez Grupę Kapitałową poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach .....	Str. 28
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.....	Str. 28
10.	Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	Str. 31

## 1. Skład Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

### 1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

#### Grupa kapitałowa

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. obejmuje 10 podmiotów prawa handlowego to jest Jednostkę Dominującą oraz 7 podmiotów zależnych, w których ta Jednostka posiada więcej niż 50% kapitału zakładowego oraz dwie spółki zależne GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

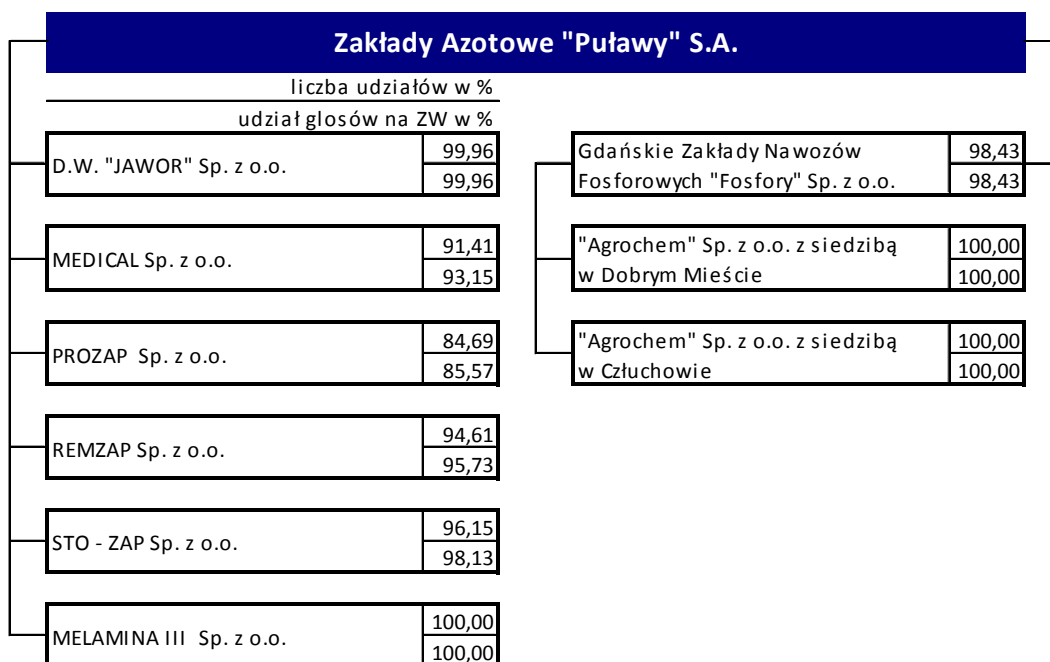
#### Założyciele Jednostki Dominującej

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

#### Wpis Jednostki Dominującej do Krajowego Rejestru Sądowego

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

#### Schemat grupy kapitałowej na dzień 30 września 2011 roku



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

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, udział w kapitale zakładowym 50,0%,
- CTL KOLZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach, udział w kapitale zakładowym 49,0%,
- NAVITRANS Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, udział w kapitale zakładowym 26,4%,
- TECHNOCHEMSERVICE S.A. z siedzibą w Moskwie, udział w kapitale zakładowym 25,0%.

Jednostka Dominująca poprzez spółki zależne: Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. „Puławy” S.A. PROZAP Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji REMZAP Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Żywnienia Zbiorowego i Usług STO – ZAP Sp. z o.o. posiadają pośrednio 1,46% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i 1,44% udziałów w kapitale zakładowym spółki Zakład Opieki Zdrowotnej MEDICAL Sp. z o.o.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poprzez spółkę stowarzyszoną Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. posiadają pośrednio 13,22% głosów na Zgromadzeniu Wspólników oraz udziałów w kapitale zakładowym spółki NAVITRANS Sp. z o.o.

Na dzień 30 września 2011 roku żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

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

Konsolidacją metodą pełną objęte są: Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory” Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. „Puławy” S.A. PROZAP Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji REMZAP Sp. z o.o.

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

## **1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

W dniu 16 sierpnia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nabyły od Skarbu Państwa, za cenę 10,7 mln zł, 5 200 udziałów (8,97%) GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.. Przejście własności wyżej wymienionych udziałów nastąpiło w dniu 17 sierpnia 2011 roku. Po nabyciu udziałów Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają 98,43 % udziałów GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

## **1.3. Planowane zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

### **1.3.1. Kontynuacja projektu budowy elektrowni systemowej w ramach spółki MELAMINA III Sp. z o.o.**

W dniu 16 sierpnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wyraziło zgodę między innymi na:

1. objęcie przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. od 12 000 do 24 000 udziałów w spółce MELAMINA III Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, pokrywanych gotówką, poprzez podwyższenie kapitału Zakładowego Spółki, dokonywane jednym albo więcej podwyższeniami, o kwotę w przedziale od 12,0 mln zł do 24,0 mln zł, to jest z kwoty 0,1 mln zł do kwoty w przedziale od 12,1 mln zł do 24,1 mln zł;
2. sprzedaż przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., bez przeprowadzania przetargu, 50% udziałów w kapitale zakładowym MELAMINA III Sp. z o.o. po podwyższeniu, o którym mowa w punkcie 1, za cenę równą 50% sumy:
  - a) wartości rynkowej udziałów spółki MELAMINA III Sp. z o.o., przed pierwszym podwyższeniem kapitału zakładowego, wynoszącej na dzień 12 marca 2010 roku 98,5 tys.

- zł. Wartość ta odpowiada wartości rynkowej prawa użytkowania wieczystego przysługującego MELAMINA III Sp. z o.o. do niezabudowanej nieruchomości gruntowej obejmującej trzy działki, dla których prowadzone są księgi wieczyste: LU1P/00062618/2 i LU1P/00062617/5, o łącznej powierzchni 59,8767 ha,
- b) wartości nominalnej podwyższenia kapitału zakładowego to jest kwoty w przedziale od 12,0 mln zł do 24,0 mln zł,
- c) podwyższenia wartości rynkowej nieruchomości niezabudowanej, o której mowa w podpunkcie a), w przypadku wejścia w życie - w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego - zmiany jej przeznaczenia na przeznaczenie umożliwiające budowę i eksploatację elektrowni lub elektrociepłowni, z zastrzeżeniem, że wartość rynkowa spółki MELAMINA III Sp. z o.o. oraz podwyższenie wartości powyższej nieruchomości zostaną ustalone przez biegłego rzeczoznawcę, wybranego wspólnie przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. według stanu na dzień nie późniejszy niż na trzy miesiące przed sprzedażą tych udziałów,
3. ewentualną sprzedaż przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. bądź odkupienie od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. - bez przeprowadzania przetargu - udziałów w spółce MELAMINA III Sp. z o.o. w przypadku wystąpienia okoliczności wymienionych w § 3 lub § 4 Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 16 sierpnia 2011 roku.

### 1.3.2. Oferta nabycia akcji spółki Azoty-Adipol S.A.

W dniu 5 sierpnia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. złożyły Skarbowi Państwa wiążącą ofertę nabycia 2 550 000 akcji spółki Azoty-Adipol S.A. z siedzibą w Chorzowie, co stanowi 85% kapitału zakładowego spółki Azoty-Adipol S.A. oraz pozostałych akcji tej spółki, które nie zostaną nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników.

W dniu 29 września 2011 roku, po uzgodnieniu podstawowych warunków, został parafowany przez strony, projekt umowy dotyczącej nabycia akcji spółki Azoty-Adipol S.A.

#### Po okresie sprawozdawczym

W dniu 20 października 2011 roku, pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa, a Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. zawarta została warunkowa umowa dotycząca nabycia akcji spółki Azoty-Adipol S.A. z siedzibą w Chorzowie. Na podstawie Umowy, Minister Skarbu Państwa zobowiązał się do zbycia 2 550 000 akcji zwykłych imiennych Spółki serii A o numerach od 0000001 do 2550000 o wartości nominalnej wynoszącej 10,00 zł każda, stanowiących łącznie 85% w kapitale zakładowym spółki za cenę 17,54 zł za jedną akcję czyli łącznie 44,7 mln zł.

Zbycie akcji nastąpi po ziszczeniu się następujących warunków zawieszających:

- a) otrzymania przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ostatecznej decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji w związku z nabyciem akcji lub bezskutecznego upływu terminu na wydanie tej decyzji stwierdzonego ostateczną decyzją umarządzającą postępowanie, chyba że zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, zgodnie z ustawą z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
- b) uzyskania przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uchwały Walnego Zgromadzenia wyrażającej zgodę na nabycie akcji.

Dodatkowo, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. złożyły nieodwołalną ofertę nabycia pozostałych akcji spółki, które nie zostaną nabyte nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników, po cenie za jedną akcję pracowniczą obliczonej według umownie określonej formuły.

## 2. Kapitał i akcjonariat

### Jednostka Dominująca

Kapitał zakładowy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wynosi 191 115 000,00 zł. Składa się z 19 115 000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje wszystkich serii, to jest A oraz B są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcję.

Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.:

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 Spółkę od akcjonariuszy.

W okresie od przekazania skorygowanego raportu za IV kwartał 2010/2011 (25 października 2011 roku) do momentu przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

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

### 3.1 Komentarz makroekonomiczny

#### *Polska*

W raportowanym okresie gospodarka polska utrzymywała wysokie tempo wzrostu. Sprzedaż detaliczna liczona r/r wzrosła w kolejnych miesiącach raportowanego okresu, natomiast niepokojącym zjawiskiem w tym okresie była rosnąca inflacja PPI, która we wrześniu osiągnęła poziom 8,1%% (r/r). Natomiast bezrobocie we wrześniu wyniosło 11,7%.

Rada Polityki Pieniężnej utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna wynosi 4,5%). 27 września 2011 roku Rząd przyjął projekt Budżetu Państwa na 2012 rok z zakładanym deficytem na poziomie 35 mld zł.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) skorygował prognozy wzrostu gospodarczego dla Polski. Według prognoz MFW w całym 2011 roku polska gospodarka powinna rozwijać się w tempie 3,8% rocznego wzrostu PKB, natomiast szacowany poziom tego wskaźnika na rok przyszły wynosi 3%.

## Świat

Z powodu pogarszających się perspektyw gospodarczych związanych z kryzysem zadłużenia Komisja Europejska obniżyła swoje kwartalne prognozy wzrostu PKB na II połowę 2011 roku.

Globalny PKB (według szacunków opublikowanych w I kwartale 2011/2012 roku) może wzrosnąć w 2011 roku o 4%, podczas gdy w wiosennej prognozie Komisji Europejskiej był o pół punktu procentowego wyższy. Prognozy Komisji Europejskiej wskazują, że PKB strefy euro wzrośnie w całym 2011 roku o 1,6 %.

### 3.2 Kurs walutowy

Średni miesięczny kurs PLN/USD w I kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniósł 2,94. W porównaniu z IV kwartałem roku obrotowego 2010/2011 (2,75 PLN/USD) nastąpiło osłabienie polskiej waluty wobec dolara amerykańskiego o 19 groszy (7%).

Średni kurs PLN/EUR w I kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniósł 4,15. Złotówka polska w tym czasie osłabiła się w stosunku do poprzedniego kwartału (3,96 PLN/EUR) o 5%.

### 3.3 Remonty

Remonty instalacji w Jednostce Dominującej przebiegały zgodnie z planem rzeczowo-finansowym remontów przewidzianych na I kwartał roku obrotowego 2011/2012.

### 3.4 Inwestycje

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 w ramach realizacji Planu Środków Trwałych w Budowie poniesiono nakłady w wysokości 46,75 mln zł.

Główne nakłady dotyczyły:

- budowy instalacji odsiarczania spalin,
- modernizacji pakowni saletry amonowej,
- przebudowy instalacji usuwania CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku – linia I,
- instalacji do katalitycznej redukcji NO<sub>x</sub> na Wydziale Kwasu Azotowego.

#### Decyzje organów statutowych Jednostki Dominującej w analizowanym okresie

1. Zarząd pozytywnie zaopiniował 5 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości 9,28 mln zł oraz 1 projekt zakupu gotowego dobra o wartości 4,5 tys. zł.
2. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała/wyraziła zgodę na realizację 4 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości 9,18 mln zł oraz 1 projekt zakupu gotowego dobra o wartości 180 tys. zł.

## SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE – GRUPA KAPITAŁOWA

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012, Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 99,6 mln zł, wobec straty 38,5 mln zł w analogicznym kwartale roku obrotowego 2010/2011.

**Tabela 1:** Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres I kwartału zakończonego 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2011- 30.09.2011	01.07.2010- 30.09.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody ze sprzedaży segmentów, w tym:</b>	<b>1 432 883</b>	<b>912 130</b>	<b>57,1%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	825 457	471 775	75,0%
Obroty wewnętrzne między segmentami	607 427	440 355	37,9%
<b>Koszty segmentów</b>	<b>(1 285 373)</b>	<b>(909 393)</b>	<b>41,3%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(623 044)	(433 629)	43,7%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(607 427)	(440 355)	37,9%
Koszty sprzedaży	(54 903)	(35 410)	55,0%
<b>Zysk (strata) segmentów</b>	<b>147 510</b>	<b>2 736</b>	<b>5290,7%</b>
<i>w tym:</i>			-
SEGMENT AGRO	26 602	(9 949)	-
SEGMENT CHEMIA	105 003	(4 516)	-
SEGMENT ENERGETYKA	17 574	16 779	4,7%
DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	(1 669)	423	-
<b>Przychody/koszty nieprzypisane</b>	<b>(3 271)</b>	<b>(26 931)</b>	<b>-87,9%</b>
<b>Zysk (strata) na poziomie segmentów z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych</b>	<b>144 239</b>	<b>(24 195)</b>	<b>-</b>
Koszty ogólnego zarządu	(31 898)	(26 002)	22,7%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(59)	250	-
<b>Zysk (strata) operacyjny [EBIT]</b>	<b>112 282</b>	<b>(49 947)</b>	<b>-</b>
Amortyzacja	27 829	19 585	42,1%
<b>Zysk (strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>140 111</b>	<b>(30 362)</b>	<b>-</b>
Przychody/koszty finansowe netto	7 995	2 600	207,5%
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	726	588	23,5%
Podatek dochodowy	(21 243)	8 355	-
Zysk(Strata) z działalności zaniechanej	(118)	(81)	45,7%
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>99 642</b>	<b>(38 485)</b>	<b>-</b>
CAPEX	57 241	54 931	4,2%
Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	861	400	115,3%



Strukturę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w okresie od 1 lipca 2011 roku do 30 września 2011 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Wyszczególnienie	Wynik finansowy netto za okres [tys. zł]		Zmiana w %
	1.07.2011-30.09.2011	1.07.2010-30.09.2010	
1	2	3	4=(2-3)/3
Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	99 735	(37 786)	-
REMZAP Sp. z o.o.	1 441	305	372,5%
PROZAP Sp. z o.o.	250	1 359	-
Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	4 576	-	-
<b>Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej</b>	<b>106 002</b>	<b>(36 122)</b>	<b>-</b>
Korekty konsolidacyjne wyniku	(6 360)	(2 363)	169,2%
<b>Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>99 642</b>	<b>(38 508)</b>	<b>-</b>
Wynik finansowy przypadający na udziały niekontrolujące	153	23	-
<b>Razem wynik finansowy</b>	<b>99 489</b>	<b>(38 485)</b>	<b>-</b>

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

Przychody ze sprzedaży	1.07.2011-30.09.2011		1.07.2010-30.09.2010	
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura
Sprzedaż krajowa	459 521	56,0%	198 377	43,9%
Sprzedaż za granicę	361 440	44,0%	253 844	56,1%
<b>Ogółem:</b>	<b>820 961</b>	<b>100,0%</b>	<b>452 220</b>	<b>100,0%</b>

W okresie od 1 lipca do 30 września 2011 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wzrosły o 81,5%, w tym przychody ze sprzedaży krajowej wzrosły o 131,6%, a za granicę o 42,4%.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

Grupa produktów	1.07.2011-30.09.2011		1.07.2010-30.09.2010		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	498 194	60,7%	178 350	39,4%	279,3%
Podstawowe produkty chemiczne	242 218	29,5%	202 848	44,9%	119,4%
Pozostała sprzedaż	85 043	10,4%	90 578	20,0%	93,9%
Różnice kursowe	(4 496)	-0,5%	(19 555)	-4,3%	23,0%
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej</b>	<b>820 961</b>	<b>100,0%</b>	<b>452 220</b>	<b>100,0%</b>	<b>181,5%</b>

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano wzrost przychodów we wszystkich grupach produktowych Grupy Kapitałowej.

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. według Segmentów:

Segment	1.07.2011-30.09.2011		1.07.2010-30.09.2010		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
AGRO	499 011	60,9%	215 366	47,6%	231,7%
CHEMIA	293 603	35,7%	219 830	48,6%	133,6%
ENERGETYKA	22 409	2,7%	8 065	1,8%	277,9%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	10 434	1,3%	28 514	6,3%	36,6%
Różnice kursowe	(4 496)	-0,5%	(19 555)	-4,3%	23,0%
<b>RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA</b>	<b>820 961</b>	<b>100,0%</b>	<b>452 220</b>	<b>100,0%</b>	<b>181,5%</b>

W strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w okresie od 1 lipca 2011 roku do 30 września 2011 roku największy udział 60,9% miały przychody zewnętrzne Segmentu Agro, które w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 131,7%.

Ponadto przychody zewnętrzne Segmentu Chemia wzrosły o 33,6%, a udział ich w zewnętrznych przychodach Grupy zmniejszył się z 48,6% do 35,8%.

Wzrost przychodów Segmentu Energetyka o 177,9% jest związany głównie 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. Zmiana ta nastąpiła pod koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego. Do tego czasu Jednostka Dominująca wytwarzała tlen i azot we własnym zakresie.

Przychody zewnętrzne Segmentu Pozostała Działalność w raportowanym okresie spadły o 53,4%. Pomimo włączenia do tego Segmentu usług przeładunkowych i innych usług Grupy Kapitałowej Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp.z o.o., wyższy wynik w okresie analogicznym poprzedniego roku obrotowego wynikał głównie ze sprzedaży jednostek EUR.

## Produkcja

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

### Jednostka Dominująca

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

- produkcji amoniaku: 120,9%,
- produkcji nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N”: 137,4%,
- produkcji kaprolaktamu: 108,1%,
- produkcji melaminy: 89,2%,
- produkcji nadtlenu wodoru: 108,6%.

Wysoka dynamika produkcji nawozów azotowych w Jednostce Dominującej w przeliczeniu na czysty składnik „N” (137,4 %) w raportowanym okresie jest głównie efektem zmodernizowanego ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak – mocznik.

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

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

- produkcja nawozów fosforowych CSP w przeliczeniu na „P2O5” : 146%,
- produkcja nawozów wieloskładnikowych w przeliczeniu na „P2O5”: 75%,
- produkcja kwasu siarkowego w przeliczeniu na czysty składnik: 116%,
- produkcja wodorosiarczynu sodu: 104%.

### **Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej**

#### *Gaz ziemny*

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 ceny gazu „spotowego” osiągnęły poziom 9,02 USD/MMBtu. Wg prognoz IHS CERA (z 12 września 2011 roku) tendencja wzrostowa w krótkim okresie utrzyma się, w wyniku czego ceny spot w II kwartale 2011/2012 roku powinny osiągnąć poziom około 11,47 USD/MMBtu. Prognozuje się, że trend zmieni się dopiero w IV kwartale roku obrotowego 2011/2012. Szacuje się, że w tym okresie ceny osiągną poziom 10,25 USD/MMBtu.

Kontraktowe ceny gazu w I kwartale roku obrotowego 2011/2012 osiągnęły poziom 10,04 USD/MMBtu. W II i III kwartale roku obrotowego 2011/2012 spodziewane są ceny na poziomie odpowiednio 10,82 USD/MMBtu i 10,76 USD/MMBtu. Ceny kontraktowe utrzymują się na zbliżonym do obecnego poziomie do I kwartału roku obrotowego 2012/2013 roku, by następnie wzrosnąć aż do poziomu 11,47 USD/MMBtu.

Średnia cena gazu ziemnego łącznie z przesyłem, jaką płaćca Jednostka Dominująca w I kwartale roku obrotowego 2011/2012 wyniosła 10,52 USD/MMBtu i była wyższa o 4,1% w stosunku do poprzedniego kwartału.

W analizowanym okresie obowiązywały ceny i stawki opłat zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2011 roku. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją Nr DTA-4212-12(11)/2011/652/IV/AG zatwierdził nową Taryfę dla paliw gazowych PGNiG S.A. Część A: „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 4/2011”. Zgodnie z tą decyzją, począwszy od 15 lipca 2011 roku, cena gazu ziemnego wysokometanowego po uwzględnieniu kosztów przesyłu, przy poborze zgodnym z zamówioną mocą, wzrosła o około 11%. Taryfa w zakresie dostarczania paliwa gazowego Nr 4/2011 zatwierdzona została na okres do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wzięły udział w ogłoszonej w dniu 4 lipca 2011 roku przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. „Procedurze udostępnienia dodatkowej przepustowości w punkcie wejścia Lasów”. W toku postępowania weryfikacyjnego przyznano Jednostce Dominującej część mocy polsko-niemieckiego interkonektora. Korzystanie z interkonektora możliwe będzie od 2013 roku.

#### *Węgiel*

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2011/2012 światowe ceny węgla ARA (6000 Kcal) kształtowały się na poziomie około 126 USD/tonę i była to wartość zbliżona do notowanej w poprzednim okresie.

W raportowanym okresie decydującym rynkiem dla kształtowania się światowych cen węgla pozostawał rynek chiński. Ważną rolę na światowym rynku węgla odgrywają również Indie, które sukcesywnie zwiększają import.

Coraz powszechniejsze wykorzystanie złóż gazu, w tym gazu łupkowego, w Ameryce Północnej powoduje, że Stany Zjednoczone także ograniczają import węgla stając się w zasadzie jego eksporterem netto.

IHS CERA przewiduje, że w najbliższej perspektywie ceny węgla powinny utrzymać się na stabilnym, zbliżonym do obecnego poziomie. Okresowe wahania mogą wynikać z czynników

pogodowych. Większe zapotrzebowanie i idący za tym wzrost cen możliwe są w przypadku wystąpienia bardzo mroźnej zimy.

Głównymi dostawcami węgla energetycznego w raportowanym okresie nadal były Kompania Węglowa S.A. oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. Ceny kontraktowe węgla pozostawały na poziomie poprzednich kwartałów. Na ostateczną cenę dostarczonego węgla ma wpływ również jego wartość opałowia i zawartość siarki.

Dostawy węgla niskosiarkowego pochodzenia rosyjskiego realizowane były sukcesywnie zgodnie z zapotrzebowaniem i podpisanymi umowami.

### *Energia elektryczna*

Na rozwój polskiego przemysłu istotny wpływ w perspektywie średnioterminowej będzie miała III faza EU ETS<sup>1</sup>. Warunkiem przyznania elektrowniom nieodpłatnych uprawnień będzie zatwierdzenie przez Komisję Europejską wniosku derogacyjnego. W opinii ekspertów cena hurtowa energii elektrycznej w Polsce podczas przejścia z fazy ETS II do fazy ETS III wzrośnie już w 2013 roku.

W raportowanym okresie realizowane były umowy roczne, porozumienia krótkoterminowe i spotowe, z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej w Polsce oraz umowa przesyłowa i umowa na pełnienie funkcji Operatora Handlowego/Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe.

Trwa proces wdrażania statusu Operatora Systemu Dystrybucyjnego (OSD) dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., wynikający z zapisów Prawa Energetycznego, w zakresie energii elektrycznej i gazu ziemnego. Przewidywany termin uzyskania statusu OSD to styczeń 2012 roku.

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.

Ostateczna cena energii elektrycznej dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. kształtowana jest w oparciu o podpisane umowy, z uwzględnieniem planu zakupu i związane z tym koszty odchyłań.

### *Benzen*

Na rynku benzenu, w pierwszej części kwartału, można było zaobserwować podwyżki pomimo obniżek cen węglowodorów. Koniec omawianego okresu to kilkuprocentowy spadek we wszystkich regionach świata. W Europie wrześniowa cena spot była o około 10% niższa od ceny sierpniowej, a pojawiające się zapowiedzi kolejnych obniżek w październiku bieżącego roku mogą mieć duży wpływ na rynek benzenu w IV kwartale 2011 roku. W analizowanym okresie na rynku europejskim ceny kontraktowe benzenu wahały się w granicach od 754 EUR/t do 886 EUR/t.

### *Fosforyty*

Przewiduje się w perspektywie 2012-2014 roku zwiększenie zdolności wydobywczych fosforytów na rynku Ameryki Południowej. W Brazylii o około 2,2 mln t/r oraz w Peru o około 2 mln t/r.

### *Sól potasowa*

Po lipcowym wzroście cen soli potasowej na bazie FOB Baltic Sea do poziomu 483 USD/t, w kolejnych miesiącach analizowanego kwartału cena pozostała na niezmiennym poziomie.

Prognozuje się, że w Europie Wschodniej, w latach 2012-2016 uruchomione zostaną nowe zdolności wydobywcze zwiększające wydobycie docelowo o około 6 mln t/r. Planowane są również eksploatacje nowych złóż w Afryce Wschodniej.

---

<sup>1</sup> European Union Emissions Trading System

## Komentarz segmentowy – Segment Agro

### Koniunktura w rolnictwie

W sierpniu poprawiły się rynkowe uwarunkowania produkcji rolniczej. Podwyżki cen skupu produktów rolniczych były znacznie większe niż podwyżki cen środków produkcji.

Według najnowszych danych Komisji Europejskiej przeciętna cena pszenicy konsumpcyjnej w Polsce była o 5% niższa od średniej w Unii Europejskiej. Zapowiada się kolejny sezon dobrych cen dla zbóż. Prognozuje się, że eksport z obszaru piętnastu krajów Unii Europejskiej będzie znacznie mniejszy niż w ubiegłym sezonie.

Według Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa łączna kwota przeznaczona na płatności bezpośrednie w Polsce za 2011 rok przekroczy 3,3 mld EUR, tj. ponad 14,5 mld zł. W odniesieniu do 2010 roku kwota na dopłaty bezpośrednie jest wyższa o ponad 1,5 mld zł. Wysokość Jednolitej Płatności Obszarowej (JPO) za 2011 rok wynosi 710,26 zł/ha, co oznacza wzrost w skali roku o 26,4%.

### Rynek nawozów mineralnych

#### *Rynek krajowy*

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012, w lipcu i sierpniu popyt na nawozy mineralne w rolnictwie był niewielki. Deszczowy lipiec i początek sierpnia wpłynął na opóźnione żniwa, które zakończono pod koniec sierpnia. W tym czasie ceny detaliczne nawozów mineralnych wykazywały niską dynamikę wzrostu. Pod koniec sierpnia i we wrześniu sytuacja ta uległa zmianie, gdyż rozpoczął się jesienny sezon aplikacji nawozowej w rolnictwie. Ceny nawozów mineralnych wzrosły: nawozów z grupy saletrzanej o około 5%, mocznika o około 4%, soli potasowej o około 5%, fosforanu amonu o ponad 4%.

Przez cały I kwartał roku obrotowego 2011/2012 roku cena detaliczna nawozów NPK wahała się od 1 905 zł/t do 1 990 zł/t i utrzymywała się na porównywalnym poziomie. We wrześniu odnotowano spadek ceny detalicznej siarczanu amonu o ponad 4%.

#### *Rynek międzynarodowy*

Przez cały I kwartał roku obrotowego 2011/2012 ceny nawozów utrzymywały się na relatywnie wysokich poziomach (powyżej prognoz analityków sprzed sezonu). Ceny mocznika z krajów basenu Morza Czarnego (benchmark dla pozostałych nawozów) wyznaczyły przedział cenowy 450-505 USD/mt FOB Yuzhnyy. Pod koniec września ceny znajdowały się w górnej strefie tego przedziału.

Na rynku europejskim duży popyt na saletrę amonową i CAN<sup>2</sup> obserwowano w lipcu, kiedy to zawarto większość transakcji handlowych. Natomiast w sierpniu i wrześniu zawarto niewiele nowych transakcji z uwagi na okres żniw i okres urlopów. W trakcie raportowanego okresu realizowano kontrakty zawarte w poprzednich okresach. Analogiczna sytuacja miała również miejsce w poprzednim roku. Na koniec kwartału cena saletry amonowej prilled CIF import UK wynosiła 487USD/t, a CAN CFR Germany 379 USD/t.

Jedynym produktem, którego cena w analizowanym okresie spadła był RSM<sup>®</sup> 32% N. Jego ceny wahały się w przedziale cenowym 330-380USD/mt w bazie FOB Baltic. Porównując początek i koniec analizowanego okresu jego cena spadła o około 3% i wynosiła 340 USD/t.

W analizowanym okresie stabilnie zachowywały się ceny siarczanu amonu. W przypadku siarczanu amonu FOB Black Sea steel grade cena wzrosła o 2%.

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 ceny DAP<sup>3</sup> kształtowały się na poziomie 645-658 USD/t FOB US Gulf. Były wyższe od cen obowiązujących w IV kwartale roku obrotowego

<sup>2</sup> Saletra amonowo-wapniowa (saletrzak)

<sup>3</sup> Fosforan diamonu

2010/2011 i ówczesnego poziomu 608-616 USD/t. Ceny MAP<sup>4</sup> wzrosły od początku kwartału średnio o około 3% i pod koniec analizowanego okresu wynosiły 672 USD/t FOB Baltic Sea. Natomiast ceny TSP<sup>5</sup> utrzymały się w tym okresie na stałym poziomie 629 USD/t CIF bulk UK.

Duży wpływ na międzynarodowy rynek nawozów w I kwartale roku obrotowego 2011/2012 miała globalna sytuacja na rynkach finansowych – niechęć do podejmowania ryzyka powodowała odkładanie decyzji o nowych zakupach.

W omawianym okresie na wielu wschodnioeuropejskich instalacjach występowały okresowe wstrzymania produkcji w związku z realizacją posezonalnych prac remontowych.

#### Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

Z początkiem lipca amerykańska Administracja Handlu Międzynarodowego (ITA) wysunęła wstępny wniosek o obłożenie mocznika importowanego do USA z EuroChem cłem w wysokości 1,17%.

W okresie czerwiec – wrzesień 2011 rok DAP i MAP eksportowane z Chin, obłożone były cłem w granicach 16-23,5%. Cło na TSP pozostało na niezmienionym poziomie 7%.

Antydumpingowe cła na rosyjską i białoruską sól sprowadzaną do Unii Europejskiej wygasły 13 lipca 2011 roku. Europejskie Stowarzyszenie Producentów Potasu (APEP) zwróciło się do Komisji Europejskiej z wnioskiem o utrzymanie ceł przynajmniej do 2016 roku.

#### Wyniki Segmentu Agro

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012, Segment Agro osiągnął zysk operacyjny, uwzględniający transakcje między segmentami, w wysokości 26,6 mln zł, wobec 9,9 mln zł straty w analogicznym kwartale roku 2010/2011.

**Tabela 2:** Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres I kwartału zakończony 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2011- 30.09.2011	01.07.2010- 30.09.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>594 613</b>	<b>331 990</b>	<b>79,1%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	499 011	215 366	131,7%
Obroty wewnętrzne między segmentami	95 602	116 624	-18,0%
<b>Koszty segmentu</b>	<b>(568 011)</b>	<b>(341 939)</b>	<b>66,1%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(362 432)	(202 428)	79,0%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(163 943)	(113 159)	44,9%
Koszty sprzedaży	(41 636)	(26 353)	58,0%
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>26 602</b>	<b>(9 950)</b>	<b>-</b>
Amortyzacja	10 102	7 362	37,2%
<b>Zysk (strata) segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>36 704</b>	<b>(2 588)</b>	<b>-</b>
CAPEX	20 174	18 310	10,2%
<b>Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)</b>	<b>500</b>	<b>333</b>	<b>49,9%</b>

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

<sup>4</sup> Fosforan (mono) amonu

<sup>5</sup> Superfosfat potrójny

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

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

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.07.2011-30.09.2011		1.07.2010-30.09.2010		Zmiana
	Wartość [tys.zł]	Struktura	Wartość [tys.zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	447 074	89,6%	176 998	82,2%	152,6%
Pozostałe produkty handlowe	18 514	3,7%	22 767	10,6%	-18,7%
Inne przychody Segmentu	33 423	6,7%	15 600	7,2%	114,2%
<b>Razem</b>	<b>499 011</b>	<b>100,0%</b>	<b>215 366</b>	<b>100,0%</b>	<b>131,7%</b>

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 499,0 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 283,6 mln zł, to jest o 131,7% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 160,0 mln zł, to jest o 79,0% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 15,2 mln zł, to jest o 58,0% (r/r).

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012, w relacji do analogicznego kwartału roku ubiegłego, uległy zmianie wolumeny sprzedaży głównych produktów Segmentu Agro Jednostki Dominującej, w tym:

- mocznika o 47 076% (w okresie porównywalnym instalacja znajdowała się w planowanym postoiu związanym z pracami modernizacyjnymi),
- siarczanu amonu o 7,4%,
- RSM® o 48,5%,
- saletry amonowej o -18,5% (niższa produkcja związana między innymi z brakiem ciągłości pracy instalacji spowodowanymi czynnikami atmosferycznymi).

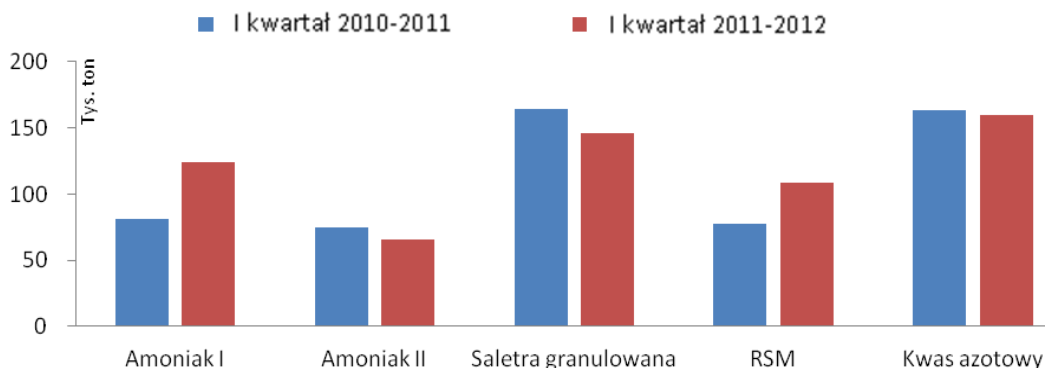
Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.07.2011-30.09.2011	1.07.2010-30.09.2010
1	2	3
Główne produkty handlowe	33,3%	45,5%
Pozostałe produkty handlowe	5,4%	49,8%
Inne przychody Segmentu	3,5%	0,4%
<b>Przychody ogółem Segmentu</b>	<b>30,3%</b>	<b>42,7%</b>

#### Nowe umowy handlowe Segmentu Agro

Podpisano umowę z czeską firmą Agro CS na sprzedaż roztworu saletrzano-mocznikowego (RSM®) o szacunkowej wartości około 185 mln zł. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 30 czerwca 2016 roku.

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



Remonty w Segmentie Agro

W I kwartale roku obrotowego 2011/12 realizowano zaplanowane okresowe remonty instalacji:

- remont trzeciego ciągu przygotowania gazu,
- zakończono remont jednej z jednostek kwasu azotowego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmentie Agro wyniosły 20,2 mln zł i były wyższe o 1,9 mln zł od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania:

- Przebudowa instalacji CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorbera 150 K2 - I linia Przygotowania Gazu,
- Instalacja do katalitycznej redukcji NO<sub>x</sub>,
- Zakup i montaż turbosprężarki powietrza o wydajności 45 000 Nm<sup>3</sup>/h,
- Modernizacja automatyki z zastosowaniem systemu komputerowego DCS na instalacji produkcji amoniaku w PN.

**Komentarz segmentowy – Segment Chemia**

Koniunktura w branży chemicznej

Mimo odczuwanych wciąż skutków kryzysu finansowego, który rozpoczął się w 2008 roku, w analizowanym okresie zauważalne było ożywienie gospodarcze w branży chemicznej. Zwiększone inwestycje (wspomagane przez unijne fundusze) wpływają korzystnie na sytuację w branży chemicznej. Rośnie zapotrzebowanie na zaawansowane technologicznie materiały budowlane. Wśród takich produktów można wymienić farby proszkowe, powłoki, kleje, masy uszczelniające czy pianki poliuretanowe.

W branży chemicznej w Polsce III kwartał 2011 roku przebiegał pod znakiem dyskusji na temat kolejnej próby prywatyzacji sektora. Trwa także batalia polskiego przemysłu o złagodzenie unijnej polityki dotyczącej emisji CO<sub>2</sub> – jednego z kluczowych problemów stojących przed polską i europejską chemią. Innym ważnym z punktu widzenia sektora wydarzeniem było otwarcie konektora gazowego z Czechami.



Rosnące ceny gazu, strategicznego surowca w przemyśle nawozowym, są tradycyjnie dużym wyzwaniem dla spółek chemiczno-nawozowych w Polsce. Okresowych podwyżek cen surowca można spodziewać się również w przypadku wystąpienia mroźnej zimy i związanej z tym zwiększonej konsumpcji energii.

Dobre wyniki największych spółek w sektorze świadczą o powracającej stopniowej koniunkturze. Coraz bliższym problemem stają się jednak restrykcyjne regulacje Komisji Europejskiej, co sprawia, że przyszłość polskiej chemii w dużej mierze będzie uwarunkowana decyzjami wynegocjowanymi na forum europejskim.

### Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

#### Rynek melaminy

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 europejski rynek melaminy charakteryzował się słabym popytem. W okresie od IV kwartału roku obrotowego 2010/2011 do I kwartału roku obrotowego 2011/2012 odnotowano 10% spadek popytu. Fakt ten miał związek z typowymi dla letnich miesięcy przerwami produkcyjnymi wśród przetwórców melaminy. Utrzymująca się wysoka podaż produktu, głównie melaminy pochodzącej z wytwórni zlokalizowanych poza Europą oraz zmniejszone zapotrzebowanie na produkt spowodowały presję ze strony kupujących na obniżenie ceny. W efekcie negocjacji średnia cena kontraktowa na rynku europejskim w I kwartale roku obrotowego 2011/2012 obniżyła się w stosunku do kwartału poprzedniego o około 9%.

Ponadto jeden z czołowych producentów zapowiedział wznowienie produkcji na instalacji o zdolnościach produkcyjnych 30 tys. t/r w IV kwartale 2011 roku.

#### Rynek kaprolaktamu

W okresie lipiec-wrzesień 2011 roku ceny kaprolaktamu ciekłego podążały za zmianami cen ropy naftowej i benzenu, wahania nie przekraczały jednak poziomu 5% wartości.

Trudna sytuacja podażowa związana z postojami remontowymi oraz nieplanowanymi postojami spowodowanymi problemami technicznymi europejskich producentów kaprolaktamu utrzymująca się zwłaszcza na początku analizowanego okresu wpłynęła na mniejszą dostępność kaprolaktamu w Europie.

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 ceny kaprolaktamu płatkowanego w Azji wykazywały sukcesywny wzrost i przekroczyły poziom 3 500 USD/t. Tendencja ta spowodowana została ożywionym popytem na kaprolaktam związanym z potrzebą uzupełnienia przez producentów poliamidów zapasów magazynowych przed zbliżającym się okresem postojów remontowych producentów kaprolaktamu w Azji, zaplanowanych na okres wrzesień-październik 2011 roku. Dodatkowym czynnikiem wzmagającym zwiększone zainteresowanie zakupami kaprolaktamu był popyt ze strony nowych producentów poliamidów, w ramach finalizowanych projektów polimeryzacyjnych w Chinach.

Plany modernizacji i zwiększenia zdolności produkcyjnych kaprolaktamu ogłosiła firma z Białorusi.

#### Rynek nadtlenu wodoru

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 na europejskim rynku nadtlenu wodoru odnotowano przejściowe problemy z zabezpieczeniem dostaw, co spowodowane było ograniczeniem dostępności produktu w związku z pracami remontowymi prowadzonymi w tym okresie na europejskich instalacjach produkcyjnych. W omawianym okresie popyt w Europie Zachodniej był wyższy o około 2-3% niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, a w Europie Środkowo-Wschodniej o 10%.

Utrzymujący się wzrost cen surowców, w tym gazu, jak i wzrost kosztów transportu powoduje, że producenci rozważają kilkunastoprocentową podwyżkę cen nadtlenu wodoru na rok 2012.

#### *Rynek AdBlue®*

W związku z wprowadzeniem od 1 stycznia 2011 roku normy EURO 5 i planowanej w przyszłości jeszcze bardziej restrykcyjnej normy EURO 6 konsumpcja AdBlue® systematycznie wzrasta, osiągając w krajach UE27 + EFTA około 330 tys. t na koniec I kwartału roku obrotowego 2011/2012, w porównaniu do 273 tys. t w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wolumen sprzedaży jest ściśle powiązany z sytuacją na rynku usług transportowych, a w szczególności zależy od wzrostu udziału samochodów spełniających obowiązujące normy emisji. W krajach UE15 odnotowano blisko 60 tys. rejestracji nowych samochodów ciężarowych w I kwartale roku obrotowego 2011/2012, w porównaniu do 40 tys. sztuk w I kwartale roku obrotowego 2010/2011, podczas gdy w krajach UE27 + EFTA w analogicznym okresie była to liczba 86 tys. sztuk samochodów o masie powyżej 3,5 tony w porównaniu do 64 tys. sztuk w I kwartale roku obrotowego 2010/2011. Oznacza to wzrost na poziomie około 34%.

W Polsce w I kwartale roku obrotowego 2011/2012 zarejestrowano około 4,2 tys. sztuk tych pojazdów, w porównaniu do 2,3 tys. sztuk w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Międzynarodowe standardy limitów NO<sub>x</sub> opracowane przez Międzynarodową Organizację Morską (IMO) odpowiedzialną za bezpieczeństwo na morzu i kontrolę zanieczyszczeń stymulują popyt na technologię SCR i AdBlue® również w segmencie statków. Obecnie istnieje ponad 1 000 jednostek pływających na całym świecie wyposażonych w SCR.

I kwartał roku obrotowego 2011/2012 charakteryzował się bardzo intensywną sprzedażą puławskiego produktu zarówno w kraju jak i eksporcie. Był to efekt zarówno wzrostu konsumpcji, jak i ograniczenia podaży spowodowanego czasowym wyłączeniem z produkcji instalacji konkurencyjnych producentów.

Jako największy w regionie producent mocznika i czołowy polski dostawca AdBlue® – Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadają zdolności produkcyjne potrzebne do zaspokojenia ciągle rosnącego popytu na produkt, stymulowanego wprowadzaniem na terenie Unii Europejskiej coraz ostrzejszych norm z grupy EURO.

#### *Regulacje prawne w międzynarodowym handlu produktami Segmentu Chemia*

##### *Melamina*

Nadal obowiązuje cło antydumpingowe na produkt z Chin ze stawką na poziomie 415 USD/t dla większości producentów oraz minimalna cena importowa na poziomie 1 153 EUR/t CIF-europejskie porty dla grupy producentów, w której skład wchodzi: Sichuan Jade Elephant Melamine S&T Co Ltd, Shandong Lither Chemical Industry Co Ltd oraz Henan Junhua Development Company Ltd.

##### *Kaprolaktam*

Wprowadzone w styczniu 2011 roku tymczasowe „cło antydumpingowe” – stawki ustalane indywidualnie dla każdego z producentów z obszaru Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych objętych postępowaniem, na poziomie z przedziału 4,3-25,5% miały obowiązywać co najmniej do momentu zakończenia postępowania i ogłoszenia finalnego poziomu cła.

#### *Po okresie sprawozdawczym*

W dniu 22 października 2011 roku rząd chiński ustanowił ostateczny poziom ceł antydumpingowych na kaprolaktam importowany z Europy i USA. Indywidualna stawka cła

antydumpingowego dla importu kaprolaktamu pochodzącego z Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. została obniżona z 15,4% do poziomu 4,4%.

### Wyniki Segmentu Chemia

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny, uwzględniający transakcję między segmentami, w wysokości 105,0 mln zł, wobec straty (-)4,5 mln zł w analogicznym kwartale roku 2010/2011.

**Tabela 3:** Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia za okres I kwartału zakończony 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2011-30.09.2011	01.07.2010-30.09.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>449 967</b>	<b>264 609</b>	<b>70,1%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	293 603	219 830	33,6%
Obroty wewnętrzne między segmentami	156 364	44 779	249,2%
<b>Koszty segmentu</b>	<b>(344 964)</b>	<b>(269 125)</b>	<b>28,2%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(224 464)	(195 736)	14,7%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(109 192)	(64 352)	69,7%
Koszty sprzedaży	(11 308)	(9 037)	25,1%
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>105 003</b>	<b>(4 516)</b>	-
Amortyzacja	11 633	7 179	62,0%
<b>Zysk (strata) segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>116 636</b>	<b>2 663</b>	<b>4279,6%</b>
CAPEX	2 223	21 233	-89,5%
<b>Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)</b>	<b>132</b>	<b>67</b>	<b>97,8%</b>

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

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

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

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia według grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.07.2011-30.09.2011		1.07.2010-30.09.2010		Zmiana
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	293 338	99,9%	204 200	92,9%	43,7%
Pozostałe produkty handlowe	118	0,0%	115	0,1%	3,0%
Inne przychody Segmentu	146	0,0%	15 515	7,1%	-99,1%
<b>Razem</b>	<b>293 603</b>	<b>100,0%</b>	<b>219 830</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,6%</b>

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 293,6 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 73,8 mln zł, to jest o 33,6%

(r/r) przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 28,8 mln zł, to jest o 14,7% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 2,3 mln zł, to jest o 25,1% (r/r).

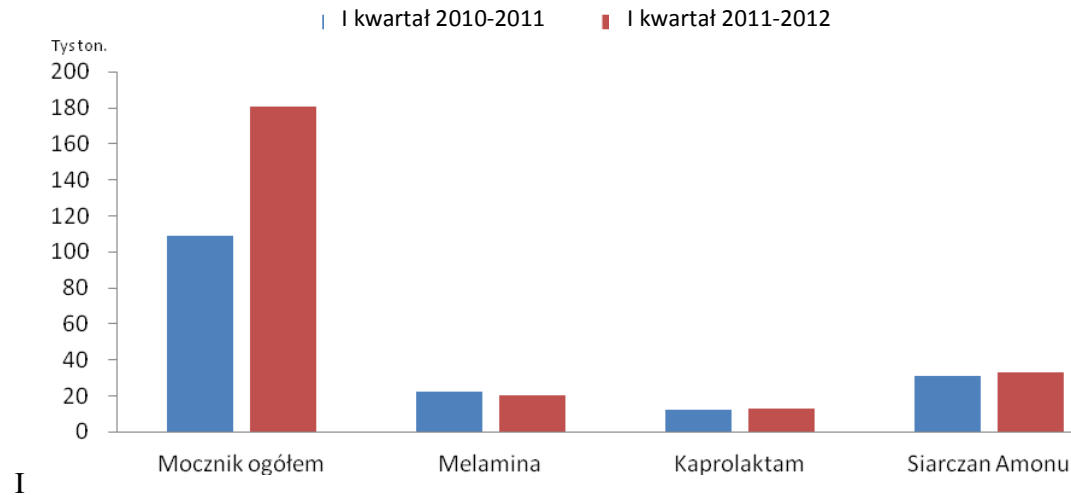
W I kwartale roku obrotowego 2011/2012, w relacji do analogicznego kwartału roku ubiegłego w Segmencie Chemia zmiana wolumenów sprzedaży głównych produktów przedstawia się następująco:

- mocznik – wzrost o 2 859% (w okresie porównywalnym instalacja znajdowała się w planowanym postoiu związany z pracami modernizacyjnymi),
- AdBlue® – wzrost o 53,1%,
- kaprolaktam – wzrost o 0,2%,
- melamina – spadek o 18,3% (w związku z niższym popytem na rynku),
- nadtlenek wodoru – wzrost o 5,4%.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.07.2011-30.09.2011	1.07.2010-30.09.2010
1	2	3
Główne produkty handlowe	72,1%	76,8%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
Inne przychody Segmentu	70,5%	0,0%
<b>Przychody ogółem Segmentu</b>	<b>72,1%</b>	<b>71,4%</b>

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



Remonty w Segmencie Chemii

- remonty instalacji Zakładu Kaprolaktamu,
- remont instalacji Melaminy III.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Chemia

Nakłady inwestycyjne w Segmencie Chemia w okresie od 1 lipca do 30 września 2011 roku wyniosły 2,2 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 19,0 mln zł.

## Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

### Koniunktura w branży energetycznej

Głównymi produktami handlowymi branży energetycznej są energia elektryczna i energia ciepła. W branży tej jest realizowana również sprzedaż świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytwarzanej w elektrociepłowni zakładowej w wysokosprawnej kogeneracji, przyznawanych na wniosek Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. przez Prezesa Urzędu Energetyki.

W kraju, w związku z większą podażą energii elektrycznej oraz niekorzystnymi warunkami pogodowymi w lipcu i sierpniu, ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym uległy znacznemu obniżeniu. We wrześniu ceny wróciły do poprzedniego poziomu.

Zapotrzebowanie na energię ciepłą jest sezonowe i w I kwartale roku obrotowego 2011/2012 nie odbiegało znacząco od zapotrzebowania w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Ceny energii ciepłej były na poziomie zgodnym z obowiązującą w tym zakresie taryfą zatwierdzoną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

### Regulacje prawne w handlu produktami Segmentu Energetyka

Obowiązującą regulacją prawną Segmentu jest ustawa Prawo Energetyczne wraz z dokumentami wykonawczymi.

Obecnie w Polsce trwa proces wdrażania dwóch dyrektyw unijnych z zakresu ochrony klimatu, które będą miały znaczący wpływ na koszty w energetyce. Te dyrektywy to: ETS (o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych) oraz IED (o emisjach przemysłowych). Trwa proces legislacyjny Ustawy o systemie bilansowania i rozliczania wielkości emisji SO<sub>2</sub> i NO<sub>x</sub> dla dużych źródeł spalania (wynikającej z Traktatu Akcesyjnego Polski do UE), która ma od 1 stycznia 2012 roku wprowadzić system handlu tymi gazami, co będzie miało znaczący wpływ na koszty w Segmencie, do czasu zakończenia realizowanej inwestycji w budowę instalacji odsiarczania spalin.

### System handlu emisjami EU ETS III

Unia Europejska Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/87/WE z dnia 13 października 2003 roku. ustanowiła system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie (EU ETS – European Union Emission Trading System). Dyrektywa ta obejmuje przede wszystkim instalacje prowadzące procesy energetycznego spalania paliw i określa reguły funkcjonowania systemu z podziałem na dwa okresy rozliczeniowe. W I okresie (lata 2005-2007) powstała niezbędna infrastruktura do monitorowania, zgłaszania i weryfikacji rzeczywistych emisji przedsiębiorstw objętych systemem. II okres (lata 2008-2012) zakłada ograniczenie emisji w wysokości umożliwiającej wypełnienie wymagań Protokołu z Kioto poprzez obniżenie ilość dozwolonych przydziałów do emisji o 6,5% poniżej poziomu z 2005 roku.

Dalsze działania związane z handlem uprawnieniami do emisji określa Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/29/WE (Dyrektywa ETS) z 23 kwietnia 2009 roku zmieniająca wcześniej wymienioną dyrektywę 2003/87/WE. Dyrektywa ta dotyczy przede wszystkim okresu lat 2013-2020 zwanego III etapem Systemu Handlu Emisjami (ETS III). Główne zmiany po roku 2013 zakładają stopniowe odejście od darmowych przydziałów uprawnień do emisji na rzecz ich obowiązku zakupu na aukcjach oraz wprowadzenie dodatkowych działalności i gazów cieplarnianych do systemu. Jednym z nowych sektorów przemysłowych włączonych do systemu ETS jest przemysł chemiczny. Dokumentem uściślającym zasady obliczania nieodpłatnych przydziałów jest „Decyzja w sprawie ustanowienia przejściowych zasad dotyczących zharmonizowanego przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji w całej Unii zgodnie z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE” formalnie przyjęta 27 kwietnia 2011 roku.

Z powodu braku podobnych jak ETS rozwiązań w innych regionach świata można określić, że Dyrektywa będzie miała znaczny wpływ na zmniejszenie konkurencyjności europejskiego przemysłu, w tym przemysłu chemicznego.

W krajach członkowskich Unii Europejskiej obecnie trwa również proces wdrażania Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/WE w sprawie emisji przemysłowych (tzw. Dyrektywy IED). Dyrektywa ta wprowadza ograniczenia w emisjach substancji zanieczyszczających powietrze (m.in. SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, pyły) z obiektów energetycznego spalania. Z powodu braku wypracowanych do tej pory tzw. konkluzji BAT (tj. dokumentów będących podstawą do wydawania/zmiany pozwoleń na eksploatację) nie można oszacować dokładnego wpływu Dyrektywy IED na koszty i konkurencyjność sektora chemicznego

### Wyniki Segmentu Energetyka

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 Segment Energetyka osiągnął zysk operacyjny, uwzględniający transakcje między segmentami, w wysokości 17,6 mln zł wobec 16,8 mln zł zysku w analogicznym kwartale ubiegłego roku.

**Tabela 4:** Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres I kwartału zakończony 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2011-30.09.2011	01.07.2010-30.09.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>366 878</b>	<b>287 017</b>	<b>27,8%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	22 409	8 065	177,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	344 469	278 952	23,5%
<b>Koszty segmentu</b>	<b>(349 304)</b>	<b>(270 238)</b>	<b>29,3%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(27 926)	(7 396)	277,6%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(321 378)	(262 844)	22,3%
Koszty sprzedaży	-	(3)	-100,0%
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>17 574</b>	<b>16 774</b>	<b>4,7%</b>
Amortyzacja	3 400	2 612	30,2%
<b>Zysk (strata) segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>20 974</b>	<b>19 386</b>	<b>8,2%</b>
CAPEX	24 951	14 359	73,8%
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)</b>	<b>39 919</b>	<b>15 379</b>	<b>159,6%</b>
<b>Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii cieplnej (GJ)</b>	<b>78 999</b>	<b>89 941</b>	<b>-12,2%</b>
Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji	-	-	-

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

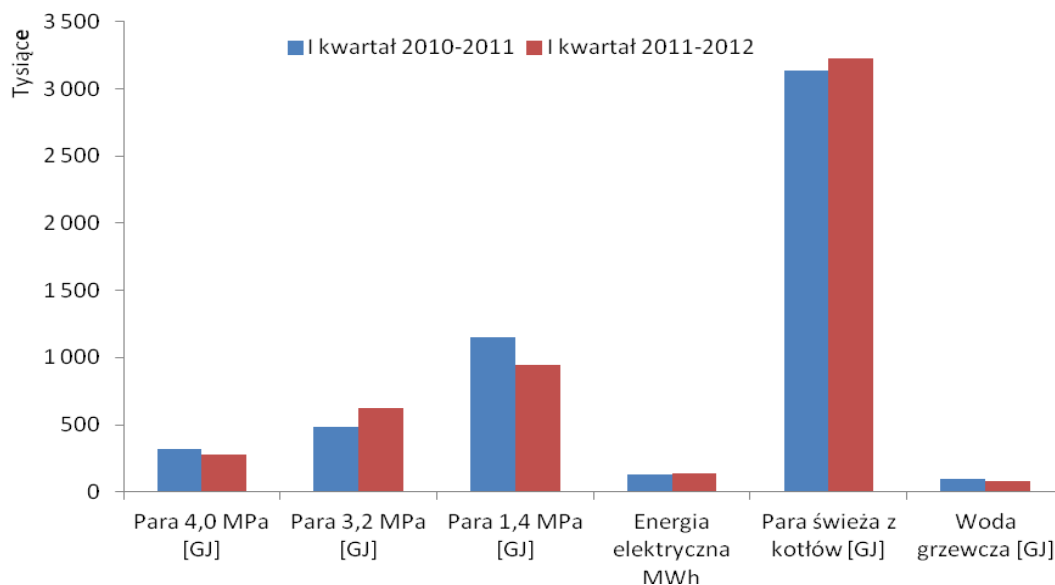
W Segmencie tym realizowana jest również sprzedaż praw majątkowych (świadczenia pochodzenia energii elektrycznej z kogeneracji), energii elektrycznej z zakupu oraz sprzedaż usług własnych.

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.07.2011-30.09.2011		1.07.2010-30.09.2010		Zmiana
	Wartość [tys.zł]	Struktura	Wartość [tys.zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	15 357	68,5%	7 792	96,6%	97,1%
Pozostałe produkty handlowe	147	0,7%	194	2,4%	-24,5%
Inne przychody Segmentu	6 905	30,8%	78	1,0%	8776,9%
<b>Razem</b>	<b>22 409</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 065</b>	<b>100,0%</b>	<b>177,9%</b>

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka w raportowanym okresie wyniosły 22,4 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 14,3 mln zł, to jest o 177,9% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 20,5 mln zł, to jest o 277,6% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 3 tys. zł. Wszystkie przychody Segmentu Energetyka dotyczą sprzedaży krajowej.

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



Ważniejsze działania i osiągnięcia Segmentu Energetyka

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 na wniosek Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., Urząd Regulacji Energetyki wydał świadectwa pochodzenia, które były potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w pierwszej połowie 2011 roku.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W okresie od 1 lipca do 30 września 2011 roku w Segmencie Energetyka poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 25,0 mln zł, które były wyższe o 10,6 mln zł od zrealizowanych w analogicznym kwartale roku ubiegłego.

Największe nakłady w raportowanym okresie dotyczyły głównie zadań:

- Budowa instalacji odsiarczania spalin,
- Dostosowanie układu pomiarowo-rozliczeniowego gazu ziemnego,
- Modernizacja rozdzielni elektrycznej kotła nr 5.

## Komentarz segmentowy – Segment Pozostała Działalność

### Wyniki Segmentu - Pozostała Działalność

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny, uwzględniający sprzedaż między segmentami, w wysokości (-)1,7 mln, wobec 0,4 mln zł zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego.

**Tabela 5:** Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres I kwartału zakończony 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2011-30.09.2011	01.07.2010-30.09.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>21 425</b>	<b>28 515</b>	<b>-24,9%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	10 434	28 515	-63,4%
Obroty wewnętrzne między segmentami	10 991	-	-
<b>Koszty segmentu</b>	<b>(23 094)</b>	<b>(28 092)</b>	<b>-17,8%</b>
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(8 222)	(28 069)	-70,7%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(12 913)	(5)	268565,8%
Koszty sprzedaży	(1 959)	(18)	10976,0%
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>(1 669)</b>	<b>423</b>	<b>-</b>
Amortyzacja	2 694	2 432	10,8%
<b>Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>1 025</b>	<b>2 855</b>	<b>-64,1%</b>
CAPEX	9 893	1 029	861,2%
<b>Usługi przeładunkowe (tys. Ton)</b>	<b>230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Od kwietnia 2011 roku istotną działalnością Segmentu Pozostała Działalność dla Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są usługi przeładunkowe realizowane w Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Do kategorii „Pozostałe przychody Segmentu” zakwalifikowano:

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

Wyszczególnienie	1.07.2011-30.09.2011 Wartość [tys. zł]	1.07.2010-30.09.2010 Wartość [tys. zł]	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Usługi przeładunkowe	4 443	0	-
Pozostałe przychody Segmentu	5 991	13 908	-56,9%
<b>Razem</b>	<b>10 434</b>	<b>13 908</b>	<b>-25,0%</b>



### Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

#### *Jednostka Dominująca*

W okresie od 1 lipca do 30 września 2011 roku w Segmencie – Pozostała Działalność poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 9,9 mln zł, które były wyższe o 8,9 mln zł od zrealizowanych w analogicznym kwartale roku ubiegłego.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na modernizację pakowni saletry amonowej.

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

W okresie od 1 lipca 2011 do 30 września 2011 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 4,03 mln zł.

W I kwartale roku obrotowego 2011/12 poniesiono nakłady inwestycyjne w ramach realizacji modernizacji „Nabrzeża Chemików” w wysokości 2,74 mln zł.

### Nowe umowy handlowe segmentu Pozostała Działalność

#### *PROZAP Sp. z o.o.*

1. Wykonanie dokumentacji technicznej dla instalacji rozładunku, magazynowania i zasilania trzech linii technologicznych amoniakiem dla Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni.
2. Dostawa sita i przenośników taśmowych w ramach wykonywanego projektu Technical Grade Urea dla SABIC, Arabia Saudyjska.
3. Pełnienie nadzoru autorskiego w ramach wykonywanego projektu Technical Grade Urea dla SABIC, Arabia Saudyjska.
4. Podpisanie umowy współpracy z firmą ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich, a tym samym rozszerzenie działalności Spółki na rynek Emiratów Arabskich.

### **Inne informacje dotyczące działalności**

#### *Jednostka Dominująca*

W I kwartale roku obrotowego 2011/2012 w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. przeprowadzonych zostało 14 kontroli zewnętrznych (w tym 10 kontroli sanitarnych). Zalecenia wydane przez organy kontroli zewnętrznej Spółka realizuje na bieżąco. Na dzień 30 września 2011 roku żadne z postępowań kontrolnych nie zakończyło się nałożeniem na Spółkę kary pieniężnej.

#### *PROZAP Sp. z o.o.*

W wydaniu wrzesień-październik dwumiesięcznika Nitrogen+Syngas – jednego z najważniejszych wydawnictw branżowych – zamieszczono artykuł techniczny Spółki dotyczący systemu AN Cleaning Unit do ograniczania emisji pyłu azotanu amonu oraz gazowego amoniaku z wież granulacyjnych saletry amonowej.

### **4. Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

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

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

Wyszczególnienie (skład osób zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej na dzień 14 listopada 2011 roku)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2010/2011 (29 sierpnia 2011 roku)	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011/2012 (14 listopada 2011 roku)
		Nabycie	Zbycie	
<b>Osoba zarządzająca</b>				
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
<b>Osoba nadzorująca</b>				
Osoba nadzorująca	824	0	0	824
Osoba nadzorująca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0

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

Wartość wszystkich prowadzonych przez Grupę Kapitałową Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. spraw sądowych, administracyjnych lub prowadzonych przed innymi organami była niższa niż 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej (wg stanu na dzień 30 września 2011 roku).

### Jednostka Dominująca

Na dzień 30 września 2011 roku toczyło się:

- 11 spraw z powództwa/odwołania Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. o łącznej wartości przedmiotu sporu w wysokości 0,54 mln zł,
- 42 sprawy w toku postępowania egzekucyjnego o łącznej wartości 15,23 mln zł, z czego kwota 5,15 mln zł to należność główna, kwota 9,75 mln zł to odsetki, a kwota 0,33 mln zł to koszty postępowania,
- 14 spraw w toku postępowania upadłościowego gdzie do postępowania upadłościowego zgłoszona została kwota 1,51 mln zł, w toku postępowań wpłacona została kwota 0,77 mln zł,
- 3 sprawy upadłościowe prowadzone przez kancelarie zewnętrzne, gdzie do postępowania zgłoszona została kwota 158,8 tys. EUR,
- 1 sprawa w toku postępowania układowego, gdzie do postępowania została zgłoszona kwota 67,86 zł,

- 10 spraw toczących się przed Sądem Pracy i ubezpieczeń Społecznych, z czego pięć spraw o przywrócenie do pracy, cztery sprawy o odszkodowanie i zadośćuczynienie w łącznej kwocie 0,43 mln zł i jedna o wyrównanie wynagrodzenia,
- 1 sprawa prowadzona przez kancelarię zewnętrzną o zapłatę na rzecz Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. odsetek od zwrotu zawyżonego podatku VAT. Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania, na skutek czego wyrokiem z dnia 24 maja 2011 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Lublinie uchylił zaskarżoną decyzję,
- 2 sprawy skierowane do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego dotyczące skargi na decyzje Ministerstwa Finansów w przedmiocie interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych i podatku akcyzowego,
- 1 sprawa skierowana do Naczelnego Sądu Administracyjnego dotycząca skargi na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie ukarania Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. karą 150 tys. zł.

Łączna wartość spraw wynosi 16,94 mln zł (po uwzględnieniu wpłat dokonanych w postępowaniu upadłościowym) oraz 158,8 tys. EUR.

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

Na dzień 30 września 2011 roku w odniesieniu do GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. toczyły się następujące sprawy:

- z powództwa GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. - 2 sprawy o łącznej wartości przedmiotu sporu 1,39 mln zł,
- znajdujące się w toku postępowania egzekucyjnego - 1 sprawa o łącznej wartości 39,9 tys. zł,
- znajdujące się w toku postępowania upadłościowego - 1 sprawa, w której do postępowania upadłościowego zgłoszona została kwota należności głównej 1,38 mln zł.

Na dzień 30 września 2011 roku w odniesieniu do Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie toczyły się następujące sprawy:

- 11 spraw z powództwa Agrochem Sp. z o.o. o zapłatę o łącznej wartości przedmiotu sporu 2,64 mln zł,
- 1 sprawa Spółka została pozwana przez Wist Sp. z o.o. o zapłatę odszkodowania w kwocie 0,83 mln zł, z tytułu nie wywiązania się z zawartej umowy,
- 17 spraw egzekucyjnych o łącznej wartości 0,62 mln zł.

#### REMZAP Sp. z o.o.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Lublinie wydał wyrok, uchylający niekorzystną dla Spółki interpretację Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie dotyczącą indywidualnej interpretacji o zaliczenie do kosztów uzyskania przychodów wydatków bezpośrednio związanych z połączeniem spółek REMZAP Sp. z o.o. i ELZAP Sp. z o.o. Sprawa w toku, czeka na rozstrzygnięcie.

## **7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

W okresie od 1 lipca 2011 roku do 30 września 2011 roku podmioty Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W raportowanym okresie podmioty tworzące Grupę Kapitałową Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie udzielały poręczeń, kredytów, gwarancji innym podmiotom z poza Grupy Kapitałowej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

W ramach Grupy Kapitałowej ustanowienia zabezpieczeń dotyczą wykonania zobowiązań podmiotów tworzących Grupę Kapitałową GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w zakresie wykonania umowy subrogacji pożyczek udzielonych tym podmiotom przez CIECH S.A.

W dniu 6 września 2011 roku podpisane zostały poniższe umowy:

1. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny z GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.,
2. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie,
3. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście,
4. Umowa Przelewu na Zabezpieczenie Praw z Umów Ubezpieczenia z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście.

W dniu 20 września 2011 roku podpisane zostały poniższe umowy:

1. Umowa Przelewu na Zabezpieczenie Praw z Umów Ubezpieczenia z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie,
2. Umowa Przelewu na Zabezpieczenie Praw z Umów Ubezpieczenia z GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Ponadto dokonano przelewu praw z polis ubezpieczeniowych oraz udzielono pełnomocnictw do rachunków bankowych na rzecz Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

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

### Umowy ubezpieczeniowe

#### Jednostka Dominująca

W dniu 21 lipca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły Umowę Prewencyjną. W ramach wyżej wymienionej umowy Spółka otrzymała dofinansowanie w łącznej kwocie 100,0 tys. zł na zadanie prewencyjne polegające na zakupie środka pianotwórczego przeznaczonego do szybkiego i skutecznego gaszenia rozlewisk cieczy palnych w tym również cieczy polarnych.

W zakresie ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w dniu 26 września 2011 roku wyraził zgodę na wydłużenie o jeden miesiąc okresu obowiązywania wyżej aktualnej umowy oraz zawarcie nowej umowy na okres od 1 grudnia 2011 roku do 30 listopada 2012 roku. Aktualnie trwają prace związane z podpisaniem wyżej wymienionych dokumentów.

#### REMZAP Sp. z o.o.

W trakcie III kwartału 2011 roku trwały umowy ubezpieczeniowe ważne do 18 października 2011 roku zawarte z PZU S.A. Obejmują one wszystkie dziedziny działalności Spółki

i możliwe do przewidzenia zagrożenia, w tym polisa OC do kwoty 4 mln zł zabezpieczająca przed odpowiedzialnością za szkody związane z prowadzoną działalnością.

#### Po okresie sprawozdawczym

W dniu 29 września 2011 roku GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. zawarły dodatkową umowę ubezpieczenia OC Zarządu (D&O).

#### **Środki unijne**

- W dniu 11 lipca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały aneks do umowy z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie, nr POIS.04.02.00-00009/09-00 z 10 sierpnia 2010 roku o dofinansowanie projektu „Przebudowa instalacji usuwania CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku – wymiana absorbera 150K2 (linia II)”. Podpisanie aneksu wynikało ze zmniejszenia całkowitych kosztów realizacji projektu, a w związku tym zmniejszenia wydatków kwalifikowanych. W ramach tej umowy w dniu 19 lipca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymały dofinansowanie w kwocie 1,87 mln zł.
- W dniu 10 sierpnia 2011 roku Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych S.A. udzieliła Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. pomocy publicznej zgodnie z Umową o dofinansowanie Nr POPW.01.04.01-00-001/09. Pomoc o wartości brutto 30,0 tys. zł udzielona jako dofinansowanie udziału przedstawiciela Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w 41 Międzynarodowych Targach Kooperacji Przemysłowej MIDEST 2011 w Paryżu, jest pomocą de minimis, spełniającą warunki określone w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1998/2006 z dnia 15 grudnia 2006 roku.
- W dniu 29 sierpnia 2011 roku Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych S.A. udzieliła Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. pomocy publicznej zgodnie z Umową o dofinansowanie Nr POPW.01.04.01-00-001/09. Pomoc o wartości brutto 15,0 tys. zł udzielona jako dofinansowanie udziału przedstawiciela Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w Misji wyjazdowej do Francji przedsiębiorców z sektorów biotechnologicznego i hi-tech jest pomocą de minimis, spełniającą warunki określone w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 1998/2006 z dnia 15 grudnia 2006 roku.

#### **Umowy kredytowe i pożyczki**

##### Jednostka Dominująca

1. W dniu 13 lipca 2011 roku PKO BP S.A. wystawił Gwarancję Bankową na kwotę 250 tys. zł na okres od 13 lipca 2011 do 31 marca 2012 roku. Beneficjentem Gwarancji jest Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Gwarancja została wystawiona w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP S.A.
2. W dniu 5 września 2011 roku został podpisany Aneks nr 4 do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z Bankiem PKO BP S.A., na mocy którego do dnia 5 września 2012 roku przedłużony został okres obowiązywania kredytu w kwocie 80 mln zł. Limit jest przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej.
3. W dniu 30 września 2011 roku podpisany został Aneks Nr 2 do Umowy o limit debetowy o charakterze „Intra-day” w rachunku bieżącym z Bankiem PEKAO S.A. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 30 listopada 2011 roku. Limit w kwocie 2 mln zł jest przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej.

##### REMZAP Sp. z o.o.

W analizowanym okresie Spółka korzystała z umowy kredytowej z Millennium Bank SA, na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 1,50 mln zł.

## Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

W okresie I kwartału roku obrotowego 2011/2012 zostało rozliczonych łącznie 35 transakcji z wynikiem (-) 1,01 mln zł (w tym 43% wyniku dotyczy transakcji w EUR). Wycena 67 transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 30 września 2011 roku wyniosła (-) 13,27 mln zł. Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za I kwartał roku obrotowego 2011/2012 był ujemny i wyniósł (-) 14,30 mln zł, w tym:

- (-) 1,01 mln zł z tytułu transakcji zrealizowanych,
- (-) 13,27 mln zł z tytułu wyceny na dzień 30 września 2011 roku transakcji otwartych,
- (-) 0,02 mln zł wyksięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 30 czerwca 2011 roku.

## Lokowanie wolnych środków

### Jednostka Dominująca

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dysponując nadwyżką środków pieniężnych lokowały je wykorzystując lokaty bankowe. Odsetki wypracowane z tego tytułu za I kwartał roku obrotowego 2011/2012 wyniosły 0,46 mln zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, dla lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

## Polityka personalna

### Jednostka Dominująca

W dniu 17 sierpnia 2011 roku, zgodnie z art. 8 Ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. złożył w Okręgowym Inspektoracie Pracy w Lublinie, zawiadomienie o wejściu w spór z Pracodawcą trzech spośród sześciu działających w Spółce organizacji związkowych, tj.: Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., Społeczny Związek Zawodowy Pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., NSZZ SOLIDARNOŚĆ w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.

Zgodnie z przepisami Ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, Zarząd Spółki niezwłocznie podjął rokowania w celu rozwiązania sporu zbiorowego.

### Po okresie sprawozdawczym

W dniu 7 listopada 2011 roku do Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wpłynęła informacja o wycofaniu się ze sporu zbiorowego jednej organizacji związkowej, tj. NSZZ SOLIDARNOŚĆ w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.

### GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

W I kwartale roku obrotowego 2011/12 w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w drodze przetargu wyłoniono firmę zewnętrzną, która przeprowadzi audyt organizacyjny w Spółce.

Audyt dotyczyć będzie:

- organizacji oraz analizy (badanie) pracy w poszczególnych pionach Spółki,
- przedstawienia propozycji wdrożeniowych w zakresie zmian organizacyjnych oraz optymalizacji wykorzystania zasobów ludzkich w Spółce.

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

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

### Jednostka Dominująca

- Kształtowanie się cen ropy naftowej (zmiany cen ropy z opóźnieniem wpływają na ceny gazu ziemnego oraz benzenu).
- Prognozowane ceny spot gazu ziemnego dla Europy Zachodniej w II kwartale roku obrotowego 2011/2012 roku na poziomie 11,47 USD/MMBtu.
- Prognozowane ceny gazu ziemnego dla kontraktów (oil-linked) na II i III kwartał roku obrotowego 2011/2012 roku na poziomie odpowiednio 10,82 USD/MMBtu i 10,76 USD/MMBtu;
- Kształtowanie się cen węgla i energii elektrycznej.
- Kształtowanie się cen siarki i kwasu siarkowego.
- Sytuacja rynkowa w rolnictwie i branżach będących odbiorcami produktów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.
- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR).
- Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy.
- Proces prywatyzacyjny polskich spółek (w tym Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.) z udziałem Skarbu Państwa.
- Przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego.

### PROZAP Sp. z o.o.

Postawowym czynnikiem, który będzie miał wpływ zarówno na bieżące wyniki Spółki jak i wyniki w najbliższej perspektywie będzie popyt inwestycyjny, zarówno ze strony rynku krajowego w tym ze strony Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. – kluczowego partnera biznesowego, jak i rynku międzynarodowego.

### REMZAP Sp. z o.o.

Spółka nie przewiduje problemów z realizacją zaplanowanych przychodów i wyników w kolejnym kwartale, a tym samym również w całym roku obrotowym 2011. Zakontraktowane zadania zabezpieczają pracę do grudnia bieżącego roku.

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

- „Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie – od dnia 29 września 2011 roku zewnętrzna firma przeprowadza kontrolę mającą na celu dokonanie przeglądu procesów sprzedaży i zakupów w latach 2009-2011.
- „Agrochem” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście
  - Spółka otrzymała wyłączność na produkcję blendingów w Grupie Kapitałowej. Ceny na wyroby będzie ustalała samodzielnie w porozumieniu z działem handlowym GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.
  - Podjęto działania mające na celu wprowadzenie nawozu o składzie NP+MG, który pozwoli na wprowadzenie nowych wyrobów w grupie amofosmagów.

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

**Tabela 6:** Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres I kwartału zakończony 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2011- 30.09.2011	01.07.2010- 30.09.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody ze sprzedaży produktów	786 451	396 978	98,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	34 510	55 242	-37,5%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>820 961</b>	<b>452 220</b>	<b>81,5%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(588 664)	(387 191)	52,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(33 129)	(53 906)	-38,5%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(621 793)</b>	<b>(441 097)</b>	<b>41,0%</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>199 168</b>	<b>11 123</b>	<b>1690,6%</b>
Koszty sprzedaży	(54 929)	(35 318)	55,5%
Koszty ogólnego zarządu	(31 898)	(26 002)	22,7%
Pozostałe przychody operacyjne	1 351	1 897	-28,8%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 410)	(1 647)	-14,4%
Przychody i koszty finansowe netto	7 995	2 600	207,5%
Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	726	588	23,5%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>121 003</b>	<b>(46 759)</b>	-
Podatek dochodowy	(21 243)	8 342	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>99 760</b>	<b>(38 417)</b>	-
Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	(118)	(68)	73,5%
<b>Zysk / (strata) netto za okres</b>	<b>99 642</b>	<b>(38 485)</b>	-

**Tabela 7:** Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na początek i koniec okresu sprawozdawczego (tys. zł)

30.09.2011	30.09.2010	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	B.O. 30.06.2011	zmiana %
1	2	3=(1-2)/2	4	5	6=(1-5)/5
			<b>Aktywa</b>		
1 529 624	1 264 567	21,0%	<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	1 500 425	1,9%
1 397 452	1 166 045	19,8%	Rzeczowe aktywa trwałe	1 367 833	2,2%
41 538	-	-	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	41 680	-0,3%
52 730	38 461	37,1%	Wartości niematerialne	53 145	-0,8%
13 422	15 031	-10,7%	Nieruchomości inwestycyjne	13 526	-0,8%
24 343	18 914	28,7%	Udziały i akcje	23 617	3,1%
35	26 098	-99,9%	Należności handlowe i pozostałe	358	-90,2%
104	18	477,8%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	266	-60,9%
1 054 764	708 416	48,9%	<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	998 499	5,6%
373 376	240 562	55,2%	Zapasy	366 144	2,0%
495 368	317 047	56,2%	Należności handlowe i pozostałe	533 947	-7,2%
148	-	-	Należności z tytułu podatku dochodowego	4 825	-96,9%
185 423	147 503	25,7%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 548	98,2%
419	3 304	-87,3%	Pochodne instrumenty finansowe	31	1251,6%
-	-	-	Pozostałe aktywa finansowe	-	-
30	-	-	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	650,0%
2 584 388	1 972 983	31,0%	<b>SUMA Aktywów</b>	2 498 924	3,4%



Pozostałe informacje do raportu kwartalnego  
Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna  
za I kwartał roku obrotowego 2011/2012  
okres 1 lipca 2011 - 30 września 2011



30.09.2011	30.09.2010	zmiana %	Wyszczególnienie w tys. zł.	B.O. 30.06.2011	zmiana %
1	2	3=(1-2)/2	4	5	6=(1-5)/5
			<b>Pasywa</b>		
<b>2 026 839</b>	<b>1 615 806</b>	<b>25,4%</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>1 927 197</b>	<b>5,2%</b>
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%
-	-	-	Pozostałe kapitały	-	-
1 595 008	1 185 544	34,5%	Zyski zatrzymane	1 484 597	7,4%
3 031	1 462	107,3%	Udziały niekontrolujące	13 800	-78,0%
<b>139 462</b>	<b>105 035</b>	<b>32,8%</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>131 703</b>	<b>5,9%</b>
1 549	780	98,6%	Kredyty i pożyczki	1 758	-11,9%
112	274	-59,1%	Pochodne instrumenty finansowe	104	7,7%
14 466	5 997	141,2%	Rezerwy	13 804	4,8%
65 709	56 372	16,6%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	65 902	-0,3%
-	761	-100,0%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	37	-100,0%
19 283	16 774	15,0%	Dotacje	18 017	7,0%
38 343	24 077	59,3%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 081	19,5%
<b>418 087</b>	<b>252 142</b>	<b>65,8%</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>440 024</b>	<b>-5,0%</b>
1 229	723	70,0%	Kredyty i pożyczki	2 086	-41,1%
346 970	228 936	51,6%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	385 440	-10,0%
4 599	155	2867,1%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 043	125,1%
13 905	144	9556,3%	Pochodne instrumenty finansowe	153	8988,2%
39 647	5 442	628,5%	Rezerwy	37 213	6,5%
10 032	15 386	-34,8%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 496	-12,7%
1 705	1 356	25,7%	Dotacje	1 593	7,0%
-	-	-	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>557 549</b>	<b>357 177</b>	<b>56,1%</b>	<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>571 727</b>	<b>-2,5%</b>
<b>2 584 388</b>	<b>1 972 983</b>	<b>31,0%</b>	<b>SUMA Pasywów</b>	<b>2 498 924</b>	<b>3,4%</b>

**Tabela 8:** Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres I kwartału zakończony 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.07.2011- 30.09.2011	01.07.2010- 30.09.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>120 885</b>	<b>(46 827)</b>	-
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(726)	(588)	23,5%
Amortyzacja	27 829	19 585	42,1%
Odsetki i dywidendy, netto	(1 579)	2 849	-
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	122	262	-53,4%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	27 106	116 257	-76,7%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(7 232)	52 446	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	(31 991)	(37 128)	-13,8%
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	1 378	(330)	-
Zmiana stanu rezerw	1 439	(1 288)	-

Pozostałe informacje do raportu kwartalnego  
Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna  
za I kwartał roku obrotowego 2011/2012  
okres 1 lipca 2011 - 30 września 2011



Podatek dochodowy zapłacony	(2 170)	(353)	514,7%
Wycena instrumentów pochodnych	13 372	(3 418)	-
Pozostałe	-	66	-100,0%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>148 433</b>	<b>101 533</b>	<b>46,2%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(46 236)	(49 145)	-5,9%
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	163	-100,0%
Splata udzielonych pożyczek	-	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-	-
Pozostałe	(10 704)	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(56 940)</b>	<b>(48 982)</b>	<b>16,2%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(343)	(251)	36,7%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	-	-
Splata pożyczek/kredytów	(792)	(1 030)	-23,1%
Dywidendy/wypłacone	(218)	(13)	1576,9%
Odsetki zapłacone, w tym	(142)	(91)	56,0%
<sup>1</sup> -aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 495)</b>	<b>(1 385)</b>	<b>7,9%</b>
<b>Zwiększenie/ (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>51 166</b>	<b>-100,0%</b>
Różnice kursowe netto	1 745	(2 822)	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>93 444</b>	<b>94 497</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>183 442</b>	<b>145 663</b>	<b>25,9%</b>
<sup>1</sup> - o ograniczonej możliwości dysponowania	6 875	17 614	-61,0%