



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za okres
1 lipiec 2010 – 31 grudzień 2010



Spis treści

1.	Skład Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.....	3
1.1.	Organizacja Grupy Kapitałowej.....	3
1.2.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.....	4
1.3.	Kapitał i akcjonariat.....	4
2.	Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją.....	6
2.1.	Zakres działalności Jednostki Dominującej.....	6
2.2.	Zakres działalności pozostałych spółek.....	6
3.	Działalność Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym.....	7
3.1.	Wyniki Grupy Kapitałowej.....	7
3.2.	Wyniki istotnych spółek Grupy Kapitałowej.....	9
3.3.	Polityka handlowa i sprzedaż Grupy Kapitałowej.....	17
3.4.	Zaopatrzenie w surowce strategiczne Grupy Kapitałowej.....	23
3.5.	Produkcja przemysłowa Grupy Kapitałowej.....	25
3.6.	Komentarz segmentowy Grupy Kapitałowej.....	25
3.7.	Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy Kapitałowej.....	31
3.8.	Majątek trwały Grupy Kapitałowej.....	36
3.9.	Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej.....	38
3.10.	Badania i rozwój Grupy Kapitałowej.....	40
3.11.	REACH.....	40
3.12.	Ochrona środowiska.....	40
3.13.	Systemy teleinformatyczne	44
3.14.	Pracownicy.....	44
3.15.	Sytuacja Jednostki Dominującej na rynku kapitałowym.....	47
4.	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój Grupy Kapitałowej.....	49
5.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	52
6.	Szanse, zagrożenia, ryzyka.....	53
7.	Osoby zarządzające i nadzorujące w Jednostce Dominującej.....	58
8.	Inne informacje.....	60



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

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

Założyciele Jednostki Dominującej : 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 SKR.: 0000011737 pod nazwą Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

Schemat Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna:

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

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna poprzez spółki zależne PROZAP Sp. z o.o. , REMZAP Sp. z o.o. i STO-ZAP Sp. z o.o. posiada dodatkowo (pośrednio) 1,46 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników i 1,44% udziałów w kapitale zakładowym MEDICAL Sp. z o.o.

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

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

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna poprzez spółkę stowarzyszoną BBM Sp. z o.o., posiadają dodatkowo (pośrednio) 13,22% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki NAVITRANS Sp. z o.o. (32 udziały o łącznej wartości nominalnej 20 000 zł, 26,45% udział w kapitale zakładowym).



Na dzień 31 grudnia 2010 roku żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe od 1 lipca 2010 roku.

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

Metodą praw własności wyceniono udziały w spółkach: Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (dalej: BBM Sp. z o.o.) oraz CTL KOLZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach (dalej: KOLZAP Sp. z o.o.).

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

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W związku z własną sytuacją ekonomiczno-prawną dwóch udziałowców spółki MEDICAL Sp. z o.o. zgłosiło chęć sprzedaży swoich udziałów pozostałym wspólnikom.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MEDICAL Sp. z o.o. w dniu 18 listopada 2010 roku podjęło uchwałę Nr 9/X/2010 o umorzeniu udziału wspólnika CTL AUTOZAP Sp. z o.o. w likwidacji i udziału wspólnika przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego "Puławy" S.A. w upadłości. Stąd udział głosów Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna na Walnym Zgromadzeniu Wspólników MEDICAL Sp. z o.o. wzrósł z 91,41% (na dzień 30 czerwca 2011 roku) do 93,15% (na dzień 31 grudnia 2011 roku).

1.3. Kapitał i akcjonariat

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

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

Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Akcjonariusz*	Liczba akcji na dzień 31.12.2010	Udział % w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział % w liczbie głosów na WZ na dzień 31.12.2010
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 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nie nabywała akcji własnych i do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji tej Spółki.

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

Kapitał zakładowy REMZAP Sp. z o.o. wynosi 1 811 670 zł. Składa się na niego 25 811 udziałów o wartości nominalnej 70 zł każda. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałowców REMZAP Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów na dzień 31.12.2010	Udział % w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na WZ na dzień 31.12.2010
Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.	24 486	94,61%	24 486	95,73%
Udziały umorzone	304	1,17%	0	0,00%
Pozostali wspólnicy	1 091	4,22%	1 091	4,27%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku REMZAP Sp. z o.o. nie nabywała akcji własnych i do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów udziałów tej Spółki.

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

Kapitał zakładowy PROZAP Sp. z o.o. wynosi 826 000 zł. Składa się na niego 1 652 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałowców PROZAP Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów na dzień 31.12.2010	Udział % w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na WZ na dzień 31.12.2010
Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.	1 399	84,69%	1 399	85,57%
Udziały umorzone	17	1,03%	0	0,00 %
NSZZ Solidarność	20	1,21%	20	1,23%
Pozostali wspólnicy	216	13,07%	216	13,20%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku PROZAP Sp. z o.o. nie nabywała udziałów własnych i do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów udziałów tej Spółki.

Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o. wynosi 19 500 000 zł. Składa się na niego 19 500 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.



Struktura udziałowców Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów na dzień 31.12.2010	Udział % w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na WZ na dzień 31.12.2010
Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.	9 750	50,00%	9 750	50,00%
Zarząd Morskiego Portu Gdynia S.A.	9 750	50,00%	9 750	50,00%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. nie nabywała udziałów własnych i do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze własności udziałów tej Spółki.

CTL KOLZAP Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy CTL KOLZAP Sp. z o.o. wynosi 2 000 000 zł. Składa się na niego 4 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałowców CTL Kolzap Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów na dzień 31.12.2010	Udział % w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2010	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na WZ na dzień 31.12.2010
Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.	1 960	49,00%	1 960	49,00%
CTL Logistic	2 040	51,00%	2 040	51,00%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku CTL KOLZAP Sp. z o.o. nie nabywała udziałów własnych i do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze własności udziałów tej Spółki.

2. Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

2.1. Zakres działalności Jednostki Dominującej

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna prowadzi działalność głównie w zakresie: produkcji podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych oraz innych wyrobów chemicznych. Zajmują się też wytwarzaniem i zaopatrywaniem innych podmiotów gospodarczych zlokalizowanych wokół Zakładów w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych, dostarczaniem wody, gospodarowaniem ściekami i odpadami. Ponadto Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna są podstawowym dostawcą ciepła do systemu ciepłowniczego miasta Puławy. Realizują też działalność związaną z rekultywacją terenów.

2.2. Zakres działalności pozostałych spółek

PROZAP Sp. z o.o. prowadzi głównie działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego oraz działalność poligraficzną pozostałą.

REMZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność głównie w zakresie robót budowlano-montażowych, remontów mechanicznych, budowlanych i elektrycznych na instalacjach produkcyjnych.



BBM Sp. z o.o. prowadzi działalność głównie w zakresie przeładunku i magazynowania towarów, transportu drogowego i wodnego oraz handlu.

CTL KOLZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność głównie w zakresie obsługi bocznicowej, transportu kolejowego, drogowego, przeładunku i magazynowania towarów oraz handlu.

3. Działalność Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym

3.1. Wyniki Grupy Kapitałowej

Raportowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku, ustalony przy zastosowaniu wyceny zapasów metodą średnioważonego kosztu wyniósł (-) 21 410 tys. zł w porównaniu do (-) 48 410 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

[w tys. zł]	01.07.2010- 31.12.2010	01.07.2009- 31.12.2009	Zmiana w % (2-3)/3
1	2	3	4
Przychody ze sprzedaży	1 097 058	898 409	22,1%
Koszt własny sprzedaży	985 901	859 965	14,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	111 157	38 444	189,1%
Koszty sprzedaży	77 334	60 286	28,3%
Koszty ogólnego zarządu	59 600	50 681	17,6%
Pozostałe przychody operacyjne	6 055	4 071	48,7%
Pozostałe koszty operacyjne	10 646	3 966	168,4%
Zysk z działalności operacyjnej	(30 368)	(72 418)	-58,1%
EBITDA	10 137	(37 480)	-
Przychody/Koszty finansowe netto	5 520	13 323	-58,6%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności	1 730	1 578	9,6%
Zysk (strata) brutto	(23 118)	(57 517)	-59,8%
Podatek dochodowy	(1 846)	(9 302)	-80,2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(21 272)	(48 215)	-55,9%
Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	(138)	(195)	-29,2%
Zysk (strata) netto za okres	(21 410)	(48 410)	-55,8%

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku były wyższe w relacji do przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego o 22,1% (o 198 649 tys. zł). Podstawowy wpływ na to miał wzrost przychodów Jednostki Dominującej (o 198 721,0 tys. zł).

Koszty własne sprzedaży wzrosły w analizowanym okresie o 14,6 % (o 125 936 tys. zł). Zmiana kosztów w 58,2% dotyczy wyższych kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, a w 41,8% wyższej wartości sprzedanych towarów i materiałów.



Pozostała część operacyjna w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku zamknęła się stratą w wysokości (-) 4 591 tys. zł, wobec zysku w kwocie 105 tys. zł wykazanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik netto w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku wzrósł w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego o 27 000 tys. zł.

Wyniki poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej prezentuje poniższa tabela.

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku

Wyszczególnienie	Wynik finansowy netto za okres [tys. zł]		Zmiana w % (2-3)/3
	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	
1	2	3	4
Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	(24 403)	(46 217)	-47,2%
REMZAP Sp. z o.o.	1 313	176	646,0%
PROZAP Sp. z o.o.	404	(2 071)	-
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	(22 686)	(48 112)	-52,8%
Korekty konsolidacyjne wyniku	1 276	(298)	-
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(21 400)	(47 998)	-55,4%
Wynik finansowy przypad. na udziały niekontrolujące	(10)	(412)	-97,6%
Razem wynik finansowy	(21 410)	(48 410)	-55,8%

Główne pozycje aktywów Grupy Kapitałowej

Aktywa w tys. zł	31.12. 2010		30.06.2010	31.12. 2009	Dynamika w % (2/5)
	Wartość	Struktura %			
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe w tym:	1 294 694	63,2%	1 233 000	1 155 186	112,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 194 177	58,3%	1 141 070	1 115 469	107,1%
Aktywa obrotowe w tym:	755 291	36,8%	821 896	919 545	82,1%
Zapasy	267 375	13,0%	292 958	240 437	111,2%
Należności handlowe i pozostałe	396 744	19,4%	429 808	384 494	103,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 863	4,4%	99 095	289 781	31,0%
Pozostałe aktywa finansowe	-	0,0%	-	-	0,0%
Razem aktywa	2 049 985	100,0%	2 054 896	2 074 731	98,8%

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowiły 63,2% aktywów ogółem Grupy i wzrosły o 12,1% (o 139,5 mln zł) w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku i o 5,0% (o 61,7 mln zł) w relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 17,9% (o 164,3 mln zł) w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku i o 8,1% (o 66,6 mln zł) w relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku

W relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku największa wartościowo zmiana dotyczy aktywów obrotowych ogółem, a tym: zmniejszenie o 58,6 mln zł dotyczy należności handlowych i pozostałych oraz zapasów.



Główne pozycje pasywów Grupy Kapitałowej

w tys. zł	31.12. 2010		30.06.2010	31.12. 2009	Dynamika w % (2/5)
	Wartość	Struktura %			
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	1 614 028	78,7%	1 654 553	1 575 013	102,5%
Kapitał obcy w tym:	435 957	21,3%	400 343	499 718	87,2%
Zobowiąz. długoterminowe	109 284	5,3%	114 100	91 624	119,3%
Zobowiąz. krótkoterminowe	326 673	15,9%	286 243	408 094	80,0%
Razem pasywa	2 049 985	100,0%	2 054 896	2 074 731	98,8%

W wyniku poniesienia przez Grupę Kapitałową straty w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku (-) 21 410 tys. zł oraz wyniku podjętej w grudniu 2010 roku decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej o podziale zysku za rok obrotowy 2009/2010, kapitał własny Grupy Kapitałowej zmniejszył się o 40 525 tys. zł tj. o 2,4% w relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku, lecz wzrósł o 39 015 tys. zł tj. o 2,5% w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku.

3.2. Wyniki istotnych spółek Grupy Kapitałowej

Transakcje Jednostki Dominującej z podmiotami powiązanymi:

Jednostka zależna, stowarzyszona	Sprzedaż w okresie		Zakup w okresie tys. zł		Łączna wartość transakcji w okresie tys. zł		Struktura łącznej wartości trans.	
tys. zł	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009
DW JAWOR Sp.z o.o.	0,4	0,4	6,7	0,0	7,1	0,4	0,0%	0,0%
ELZAP Sp. z o.o.	0,0	12,1	0,0	0,0	0,0	12,1	0,0%	0,0%
MEDICAL Sp. z o.o.	36,7	35,1	923,8	922,9	960,5	958,0	1,9%	2,2%
PROZAP Sp. z o.o. ¹⁾	178,3	128,8	4 494,9	3 123,2	4 673,3	3 251,9	9,4%	7,6%
REMZAP Sp z o.o. ¹⁾	490,5	515,1	24 895,4	20 378,4	25 385,9	20 893,5	51,1%	49,1%
STOZAP Sp o.o.	107,2	92,8	1 614,0	1 582,2	1 721,1	1 675,0	3,5%	3,9%
NAVITRANS Sp. z o.o.	0,0	0,0	2 422,3	1 210,7	2 422,3	1 210,7	4,9%	2,8%
BAŁTYCKA BAZA MASOWA Sp. z o.o. ²⁾	0,0	0,0	2 736,9	2 151,5	2 736,9	2 151,5	5,5%	5,1%
CTL KOLZAP Sp. z o.o. ²⁾	1 721,6	1 629,8	9 918,8	10 760,9	11 640,3	12 390,6	23,4%	29,1%
TECHNOCHIMSERWIS S.A.	0,0	0,0	94,9	38,7	94,9	38,7	0,2%	0,1%
RAZEM:	2 534,7	2 414,1	47 107,7	40 168,4	49 642,4	42 582,5	100,0%	100,0%

1) Konsolidacja pełna

2) Konsolidacja metodą praw własności

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku największy wartościowy udział transakcji Jednostki Dominującej z podmiotami Grupy Kapitałowej dotyczy spółki REMZAP Sp. z o.o. tj. 51,1% wobec 49,1% w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2009 roku.

W raportowanym okresie w relacji do analogicznych 6 miesięcy roku 2009 Jednostka Dominująca zwiększyła łączną wartość transakcji ze spółkami Grupy Kapitałowej o 16,6%, z czego 98,3% dotyczyło transakcji zakupu.

W okresie sprawozdawczym wszystkie istotne transakcje w ramach Grupy Kapitałowej zawierane były na warunkach rynkowych.



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

Rok obrotowy Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna nie jest zgodny z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca.

Okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zakończyły stratą netto w wysokości (-) 24 402 826,82 zł.

Przychody Jednostki Dominującej w części dotyczącej Segmentu Agro podlega sezonowości. Podstawowym odbiorcą produktów Segmentu Agro jest sektor rolniczy. Aplikacja (zużycie) tych produktów (nawozy azotowe) jest ściśle powiązana z cyklem agrarnym, zgodnie z którym największe nasilenie nawożenia następuje w okresie luty-kwiecień. Stąd przychody segmentu Agro osiągane są w tym okresie wykazują sezonowy wzrost, podczas gdy w pozostałych okresach w tym II półroczu roku kalendarzowego osiągane przychody są na niższym poziomie.

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów Jednostki Dominującej

w tys. zł	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	1 099 977	899 977	122,2%
Koszty działalności operacyjnej	1 131 690	968 342	116,9%
Wynik na działalności operacyjnej	(31 713)	(68 365)	46,4%
EBITDA	8 273	(34 135)	-
Zysk/strata brutto	(26 196)	(54 559)	48,0%
Zysk/strata netto	(24 403)	(46 217)	52,8%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiła poprawa wyników Jednostki Dominującej na niemal wszystkich poziomach sprawozdania z całkowitych dochodów. Na poziomie EBITDA Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna osiągnęły zysk 8,2 mln zł, wobec wykazanej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2009 roku straty (-) 34,1 mln zł.

W raportowanym okresie odnotowano relatywnie wysoką dynamikę przychodów, zwłaszcza głównych produktów nawozowych (od 120,0% do 207,8%) tj. RSM, siarczan amonu, saletra amonowa (za wyjątkiem mocznika – ze względu na postój inwestycyjny wytwórni) oraz kaprolaktamu (139,5%) i melaminy (104,6%). Jest to efekt lepszej koniunktury cen na rynkach tych produktów i wysoko ocenianej reputacji Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna, zwłaszcza na międzynarodowych rynkach kaprolaktamu.

W raportowanym okresie wzrosły o 48,6% przychody ze sprzedaży eksportowej, zwłaszcza kaprolaktamu (o 41,7%), RSM (o 358,7%) i saletry amonowej (o 156,1%). Udział eksportu w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wzrósł do 52,5% (z 43,2% w analogicznym okresie roku 2009).

Większość transakcji eksportowych Jednostka Dominująca zawierała w EUR. Kurs tej waluty w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wg danych NBP uległ obniżeniu o ok. 4,99%, co utrudniało osiąganie wyższych marż zysku.



Struktura kosztów w układzie rodzajowym (w %)

Wyszczególnienie	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009
1	2	3
Amortyzacja majątku trwałego	3,7%	3,5 %
Zużycie materiałów i energii	68,8%	68,7 %
Usługi obce	13,3%	11,2 %
Wynagrodzenia	8,8%	10,8 %
Świadczenia na rzecz pracowników	1,8%	2,2 %
Podatki i opłaty	3,4%	3,3 %
Inne koszty	0,2%	0,3 %
Ogółem koszty układu rodzajowego	100,0 %	100,0 %

Na poziom kosztów rodzajowych w okresie 1 lipca do 31 grudnia 2010 oku. decydujący wpływ miały koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych, których łączny udział w strukturze wyniósł 82,1%. W kosztach zużycia materiałów i energii największy udział (łącznie 86,8%) mają: gaz ziemny, energia elektryczna, benzen, węgiel. W kosztach usług obcych największy udział (łącznie 66,7%) mają koszty remontów, transport kolejowy, transport samochodowy.

Koszty w układzie kalkulacyjnym

	1.07.2010-31.12.2010		1.07.2009-31.12.2009		Dynamika w % (3/5)
	Struktura %	Kwota w tys. zł	Struktura %	Kwota w tys. zł	
1	2	3	4	5	6
Techniczny koszt wytw. sprzedanych produktów	81,5 %	914 253	86,6 %	835 561	109,4 %
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6,7 %	75 403	2,4 %	22 715	331,9 %
Koszty ogólnego zarządu	4,9 %	54 931	6,2 %	60 286	91,1 %
Koszty sprzedaży	6,9 %	77 334	4,8 %	46 516	166,3 %

W raportowanym okresie techniczny koszt wytworzenia sprzedanych produktów Jednostki Dominującej został odciążony szacunkową wartością świadectw pochodzenia energii elektrycznej na kwotę 5 876 344,76 zł oraz dociążony wyceną jednostek redukcji emisji (ERU) wygenerowanych zależnie od linii produkcyjnych w okresie od marca 2009 roku do maja 2010 roku, na łączną kwotę 10 208 402,82 zł.



Główne pozycje aktywów

Aktywa w tys. zł	31.12. 2010		30.06.2010	31.12. 2009	Dynamika w % (2/5)
	Wartość	Struktura %			
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe w tym:	1 287 203	63,3%	1 226 243	1 146 514	112,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 190 308	58,5%	1 136 051	1 108 612	107,4%
Aktywa obrotowe w tym:	745 791	36,7%	813 655	908 442	82,1%
Zapasy	265 727	13,1%	290 998	238 525	111,4%
Należności handlowe i pozostałe	395 106	19,4%	427 669	383 665	103,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	83 728	4,1%	94 952	282 039	29,7%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0	0,0%
Razem aktywa	2 032 994	100,0%	2 039 898	2 054 956	98,9%

Aktywa trwałe Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowiły 63,3% aktywów ogółem przedsiębiorstwa i wzrosły o 12,3% (o 140,7 mln zł) w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku i o 5,0% (o 61,0 mln zł) w relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku. Wzrost wartości aktywów trwałych był głównie efektem prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 17,9% (o 162,7 mln zł) w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku i o 8,3% (o 67,9 mln zł) w relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku.

W relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku, w największym stopniu zmniejszył się stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 198,3 mln zł), które w 70,9% zostały skierowane na wzrost aktywów trwałych Jednostki Dominującej.

W relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku największa wartościowo zmiana dotyczy aktywów obrotowych ogółem, a w tym zmniejszenie o 57,8 mln zł dotyczy należności handlowych i pozostałych oraz zapasów.

Stan należności przeterminowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku zmniejszył się o 2,0%, a w relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku zmniejszył się o 4,6%.

	31.12. 2010		Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12. 2009	Dynamika w % (2/5)
	Kwota tys. zł	Udział %	Kwota tys. zł	Kwota tys. zł	
1	2	3	4	5	6
Należności przeterminowane:	37 615	100,0%	39 443	38 387	98,0%
do 3 miesięcy	15 152	40,3%	16 420	13 137	115,3%
od 3 do 6 miesięcy	1 468	3,9%	1 720	4 164	35,2%
od 6 do 12 miesięcy	1 833	4,9%	1 376	2 097	87,4%
powyżej 12 miesięcy	19 162	50,9%	19 927	18 989	100,9%
Udział należności spornych w należnościach ogółem	0	0,0%	0	0	0,0%
Należności ogółem brutto	444 661	100,0%	483 146	408 577	108,8%



Główne pozycje pasywów

w tys. zł	31.12. 2010		30.06.2010	31.12. 2009	Dynamika w % (2/5)
	Wartość	Struktura %			
1	2	3	4	5	6
Kapitał własny	1 601 486	78,8%	1 653 760	1 563 252	102,4%
Kapitał obcy w tym:	431 508	21,2%	386 138	491 704	87,8%
Zobowiąz. długoterminowe	105 761	5,2%	112 608	87 479	120,9%
Zobowiąz. krótkoterminowe	325 748	16,0%	273 530	404 225	80,6%
Razem pasywa	2 032 994	100,0%	2 039 898	2 054 956	98,9%

W wyniku poniesienia straty w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku (-) 24 402,8 tys. zł oraz w wyniku podjętej w grudniu 2010 roku decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna o podziale zysku za rok obrotowy 2009/2010, kapitał własny Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej uległ zmniejszeniu o 3,2% w relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku, lecz wzrósł o 2,4% w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów i finansowaniu aktywów Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku zmniejszył się o 2,3 p.p. w relacji stanu na 30 czerwca 2010 roku, lecz wzrósł o 2,7 p.p. w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Kapitał obcy na koniec raportowanego okresu w relacji do stanu na 31 grudnia 2009 roku zmniejszył się o 12,2% (o 60,2 mln zł), głównie ze względu na mniejsze (o 78,5 mln zł) zobowiązania krótkoterminowe, lecz wzrósł o 11,7% (o 45,4 mln zł) w relacji do stanu na 30 czerwca 2010 roku głównie ze względu na wzrost zobowiązań krótkoterminowych (o 52,2 mln zł, w tym: zobowiązanie wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy 19,1 mln zł).

Według stanu na 31 grudnia 2010 roku kapitał obcy w 75,5% tworzą zobowiązania krótkoterminowe.

[w tys. zł]	Stan na 31.12. 2010		Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12. 2009	Dynamika w % (2/5)
	Wartość	Struktura %	Kwota tys. zł	Kwota tys. zł	
1	2	3	4	5	6
Zobowiązania ogółem	431 508	100,0%	394 457	491 704	88,1%
Krótkoterminowe zobow.	325 748	75,5%	283 797	404 225	80,6%
w tym z tytułu:					
kredytów i pożyczek	499	0,1%	437	424	117,6%
handlowe i pozostałe	299 352	69,4%	261 766	384 667	77,8%
Inne	25 897	6,0%	21 594	19 134	135,3%
Długoterminowe zobow.	105 761	24,5%	110 660	87 479	120,9%
w tym z tytułu:					
kredytów i pożyczek	596	0,1%	300	581	102,6%
Inne	105 164	24,4%	110 360	86 898	121,0%
Zobowiązania przeterm.	58	0,0%	144	88	66,2%
w tym : wobec budżetu	0	0,0%	0	0	0,0%



Wskaźniki rentowności za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w Jednostce Dominującej przyjęły wartości ujemne w związku z wykazaną stratą netto, lecz są korzystniejsze od wykazanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej nieznacznie poprawił się, a wskaźnik płynności szybkiej uległ zmniejszeniu, ale pozostał na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik / formuła	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Wskaźniki rentowności w %			
Rentowność netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	-2,2%	-5,2%	43,2%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (wynik netto / kapitał własny)	-1,5%	-3,0%	51,5%
Rentowność majątku (ROA) (wynik netto / suma aktywów)	-1,2%	-2,2%	53,4%
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	2,29	2,25	101,9%
Płynność szybka ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterm.)	1,47	1,66	88,9%

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

REMZAP Sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej jest jednostką zależną wobec Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna. Sprawozdania finansowe REMZAP Sp. z o.o. podlegają pełnej konsolidacji z Jednostką Dominującą.

Ponadto REMZAP Sp. z o.o. posiada 1 udział o wartości nominalnej 10 750 zł w spółce MEDICAL Sp. z o.o.

Rok obrotowy REMZAP Sp. z o.o. nie pokrywa się z rokiem obrotowym Jednostki Dominującej i trwa od 1 stycznia do 31 grudnia.

Od 1 stycznia 2010 roku REMZAP Sp. z o.o. prowadzi Politykę Rachunkowości w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Dane dotyczące okresu od 1 lipca do 31 grudnia 2009 roku przedstawiono w warunkach porównywalnych z danymi za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010.

Okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku spółka REMZAP Sp. z o.o. w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zakończyła zyskiem netto w wysokości 1 313 319,76 zł.

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów REMZAP Sp. z o.o.

w tys. zł	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	25 227	22 681	111,2%
Koszty działalności operacyjnej	23 636	22 655	104,3%
Wynik na działalności operacyjnej	1 591	26	6 119,2%
EBITDA	2248	734	306,3%
Zysk/strata brutto	1 653	122	1 354,9%
Zysk/strata netto	1 313	176	746,0%



Zdecydowana poprawa wyników w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego jest efektem znacznie lepszego wykorzystania zasobów REMZAP Sp. z o.o..

Głównym źródłem przychodów REMZAP Sp. z o.o. jest sprzedaż usług remontowo i inwestycyjnych, które są realizowane głównie dla klientów z branży chemicznej i cementowej. Zdecydowaną większość przychodów tj. ok. 93%, Spółka pozyskała od Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

Wszystkie media energetyczne REMZAP Sp. z o.o. pozyskuje zgodnie z zawartymi umowami od Jednostki Dominującej.

W raportowanym okresie REMZAP Sp. z o.o. nie korzystała z kredytów długoterminowych, natomiast kredytowanie bieżące miało miejsce sporadycznie w trakcie trwania okresu sprawozdawczego. Wszystkie zobowiązania były regulowane terminowo, zarówno handlowe jak i wobec pracowników i kontrahentów.

Udział poszczególnych branż w przychodach REMZAP Sp. z o.o. ulega zmianie w zależności od popytu na oferowane usługi. W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku zaznaczył się spadek udziału usług budowlanych na rzecz wzrostu przychodów z branży elektrycznej oraz izolerskiej. Nie mniej jednak w obydwu porównywanych okresach wszystkie segmenty działalności spółki REMZAP Sp. z o.o. działały efektywnie.

W związku z sezonowym charakterem działalności spółki REMZAP Sp. z o.o., wynikającym z cyklu remontowego Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w drugim półroczu roku kalendarzowego REMZAP Sp. z o.o. Spółka osiąga znacznie lepsze wyniki niż w pozostałej części roku.

W związku z niewielką skalą działalności w porównaniu do Jednostki Dominującej wyniki REMZAP Sp. z o.o. w kolejnych dwóch kwartałach roku 2011 nie będą wywierały istotnego wpływu na wyniki Grupy Kapitałowej.

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

PROZAP Sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej jest jednostką zależną wobec Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna. Sprawozdania finansowe PROZAP Sp. z o.o. podlegają pełnej konsolidacji z Jednostką Dominującą.

Ponadto PROZAP Sp. z o.o. posiada 1 udział o wartości nominalnej 4 000 zł w spółce MEDICAL Sp. z o.o.

Rok obrotowy PROZAP Sp. z o.o. nie pokrywa się z rokiem obrotowym Jednostki Dominującej i trwa od 1 stycznia do 31 grudnia.

Od 1 stycznia 2010 roku PROZAP Sp. z o.o. prowadzi Politykę Rachunkowości w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Dane dotyczące okresu od 1 lipca do 31 grudnia 2009 roku przedstawiono w warunkach porównywalnych z danymi za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010.

Okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku PROZAP Sp. z o.o. w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zakończyła zyskiem netto w wysokości 340 301,13 zł.



Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów PROZAP Sp. z o.o.:

w tys. zł	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	7 553	4 441	170,1%
Koszty działalności operacyjnej	7 155	6 829	104,8%
Wynik na działalności operacyjnej	398	(2 389)	-
EBITDA	523	(2 281)	-
Zysk/strata brutto	366	(2 376)	-
Zysk/strata netto	404	(2 071)	-

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży PROZAP Sp. z o.o. są usługi projektowe (ponad 99,5% udział w strukturze przychodów ze sprzedaży).

Istotna poprawa wyników PROZAP Sp. z o.o. w okresie od 1 lipca do 1 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego to w efekt w szczególności: wyższych o ok. 70,1% przychodów zrealizowanych głównie na większej sprzedaży usług projektowych (o 58,9%) oraz wyższych pozostałych przychodów operacyjnych (o 143,2%) z tytułu częściowego rozwiązania rezerw utworzonych w okresach poprzednich na różne ryzyka związane z prowadzoną działalnością.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku udział usług projektowych wykonanych na rzecz Jednostki Dominującej w strukturze przychodów ze sprzedaży wyniósł 82,1% (wobec 62,0% w analogicznym okresie roku ubiegłego).

PROZAP Sp. z o.o. w raportowanym okresie nie korzystała z kredytów i pożyczek krótkoterminowych.

Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.

Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej (BBM Sp. z o.o.) jest jednostką stowarzyszoną wobec Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna. Wyniki BBM Sp. z o.o. podlegają konsolidacji z Jednostką Dominującą wg wartości udziałów tj. metodą praw własności.

Rok obrotowy Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o. nie pokrywa się z rokiem obrotowym Jednostki Dominującej i trwa od 1 stycznia do 31 grudnia.

Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. prowadzi Politykę Rachunkowości w oparciu o Krajowe Standardy Rachunkowości (Ustawa o Rachunkowości).

Okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. zakończyła zyskiem netto w wysokości 2 407 414,51 zł.

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów BBM Sp. z o.o.

w tys. zł	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	5 496	5 337	103,0 %
Koszty działalności operacyjnej	4 808	4 321	111,3 %
Wynik na działalności operacyjnej	688	1 016	67,7 %
EBITDA	2 347	2 665	88,0 %
Zysk/strata brutto	3 077	3 002	102,5 %
Zysk/strata netto	2 407	2 676	90,0 %



Wartość udziałów Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o. w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 1 643 tys. zł (wobec 774 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku).

CTL KOLZAP Sp. z o.o.

CTL KOLZAP Sp. z o.o. w Grupie Kapitałowej jest jednostką stowarzyszoną wobec Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna. Wyniki Spółki podlegają konsolidacji z Jednostką Dominującą wg wartości udziałów tj. metodą praw własności.

Rok obrotowy CTL KOLZAP Sp. z o.o. nie pokrywa się z rokiem obrotowym Jednostki Dominującej i trwa od 1 stycznia do 31 grudnia.

CTL KOLZAP Sp. z o.o. prowadzi Politykę Rachunkowości w oparciu o Krajowe Standardy Rachunkowości (Ustawa o Rachunkowości).

Okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku CTL KOLZAP Sp. z o.o. osiągnęła zysk netto w wysokości 1 153 962,86 zł.

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów CTL KOLZAP Sp. z o.o.

w tys. zł	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	11 796	12 428	-5,1%
Koszty działalności operacyjnej	10 437	11 647	-11,6%
Wynik na działalności operacyjnej	1 359	781	42,5%
EBITDA	1 485	1 094	26,9%
Zysk/strata brutto	1 266	643	49,2%
Zysk/strata netto	1 154	432	62,6%

Wartość udziałów CTL KOLZAP Sp. z o.o. w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 3 704 tys. zł (wobec 2 903 tys. zł na 31 grudnia 2009 roku).

3.3. Polityka handlowa i sprzedaż Grupy Kapitałowej

Polityka handlowa i sprzedaż Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna determinowana jest niemal w całości przez Jednostkę Dominującą Grupy Kapitałowej.

Spółki podlegające konsolidacji bezpośredniej (REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o.) prowadzą działalność głównie usługową, która w większości wykonywana jest na rzecz Jednostki Dominującej. Polityka handlowa i sprzedaż tych Spółek realizowana na zewnątrz Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego ma niewielki wpływ na osiągnięte przychody Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.



Pozycja rynkowa głównych grup produktów Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej

Nawozy mineralne

W okresie od lipca do grudnia 2010 roku Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej kierując większość produkcji nawozów azotowych na rynek krajowy utrzymała swoją wiodącą pozycję. W okresie tym nie występował istotny import nawozów do Polski. W ostatnich trzech miesiącach roku 2010 odnotowane zostały niewielkie ilości importowanych nawozów, głównie saletrazaku, saletry oraz mocznika.

W wyniku zakończenia realizacji inwestycji Jednostka Dominująca zwiększyła swoje nominalne zdolności produkcyjne mocznika o 25%, tym samym zwiększając udział Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w europejskich zdolnościach produkcyjnych mocznika do poziomu ok. 10%, co plasuje Spółkę na drugim miejscu w Europie.

Jednostka Dominująca posiada ok. 40% udział w rynku nawozów saletranych oraz rozbudowany system logistyczny zapewniający dystrybucję nawozów na terenie kraju oraz w eksporcie z wykorzystaniem terminali portowych.

Chemia

Melamina

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna jest trzecim największym producentem melaminy na świecie. Elementem wyróżniającym Spółkę jest doskonała lokalizacja, która pozwala na obecność w rynkach o najwyższej stopie wzrostu konsumpcji.

Zdolności produkcyjne Spółki	96,4 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne na świecie	1 682 tys. ton/r
Konsumpcja światowa:	1 126 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne w Europie	479 tys. ton/r
Konsumpcja europejska (EU-27)	405 tys. ton/r

źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W raportowanym okresie sytuacja na światowym rynku melaminy poprawiła się w wyniku odradzającej się po kryzysie produkcji w przemyśle drzewnym oraz ograniczonej podaży melaminy związanej z problemami technicznymi producentów w Unii Europejskiej, a także opóźnieniami nowych Inwestycji w Katarze i Trinidadzie.

Silny wzrost konsumpcji melaminy uzasadnił podwyżki cen na IV kwartał roku 2010. Utrzymująca się trudna sytuacja podażowa była również sygnałem stymulującym wzrosty cen w kolejnych kwartałach roku 2011.

Istotnym faktem okresu sprawozdawczego jest również decyzja Komisji Europejskiej odnoszącej się pozytywnie do wniosku europejskich producentów melaminy (w tym: do wniosku Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna) i wszczętego postępowania antydumpingowego w stosunku do melaminy pochodzenia chińskiego. Dnia 16 listopada 2010 roku Komisja ogłosiła tymczasowe stawki cła na import melaminy z Chin w wysokości od 44,9% do 65,2% ceny w zależności od producenta.

Kaprolaktam

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna są jednym z dwóch krajowych producentów kaprolaktamu. Udział Spółki w krajowych zdolnościach produkcyjnych wynosi ponad 40%, zaś w zdolnościach europejskich ponad 3%.



Zdolności produkcyjne Spółki	70 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne na świecie	4 862 tys. ton/r
Konsumpcja światowa	4 114 tys. ton/r
Krajowe zdolności produkcyjne	170 tys. ton/r

źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na przestrzeni raportowanego półrocza potwierdziła szczególne uznanie u największych odbiorców/konsumentów tego produktu w Azji. Wysoko oceniana reputacja znalazła potwierdzenie w osiągniętych przez Spółkę cenach sprzedaży. W ramach przeprowadzonych inwestycji modernizacyjnych w wytwórni kaprolaktamu zwiększono zdolności produkcyjne z 65 tys. ton do 70 tys. ton / rok.

Drużga połowa roku 2010 charakteryzowała się znaczącymi wzrostami cen rynkowych produktu. Główne czynniki wzrostu cen to zwiększona produkcja tekstyliów w Azji, aplikacji technicznych w Europie oraz wysokie ceny głównego surowca – benzenu. Ponadto u niektórych czołowych producentów miały miejsce awarie techniczne instalacji.

Nadtlenek Wodoru

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna jest jedynym producentem nadtlenu wodoru w Polsce. Istotną przewagą Spółki na rynku krajowym jest jej lokalizacja, system logistyczny wraz z własnym, dedykowanym taborem cystern samochodowych oraz kolejowych.

(dane w przeliczeniu na 100% roztwór):

Zdolności produkcyjne Spółki	10 tys. ton /r
Zdolności produkcyjne na świecie	3000 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne w Europie	1000 tys. ton/r

Źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W raportowanym okresie wyraźnie zaznaczył się wzrost popytu na produkt (w relacji do okresów poprzednich), na co wpływ miały wzrosty konsumpcji w przemyśle celulozowo – papierniczym, zmiany technologiczne idące w kierunku ekologicznych systemów bielenia, jak i przemysłowych zastosowań produktu jako surowca do produkcji detergentów.

AdBlue® – 32,5% roztwór mocznika

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna posiada nominalne zdolności produkcyjne AdBlue® na poziomie 100 tys. ton / rok. Potencjałem swoim pokrywają głównie rynek krajowy oraz kraje sąsiadujące.

Dynamika wzrostu rynku związana z wdrażaniem normy EURO 5 pozwala na kontynuowanie działań umacniających system dystrybucji jak również optymalizację procesów logistycznych. Dalszy rozwój rynku może dotyczyć wykorzystania produktu w maszynach rolniczych i budowlanych.

Ceny AdBlue® w raportowanym okresie wykazywały umiarkowany trend rosnący, głównie związany z rosnącymi cenami mocznika.



Polityka asortymentowa i strategia sprzedaży

Polityka sprzedaży Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna oparta jest na tworzeniu długofalowych modeli biznesowych uwzględniających elementy efektywności, logistyki i bezpieczeństwa działania Grupy Kapitałowej. Wyjątkowo istotnym aspektem jest budowa relacji handlowych z odbiorcami oraz stosowaniem wieloletnich umów handlowych umożliwiających maksymalizację efektów w zmieniających się warunkach rynkowych.

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna są członkiem wielu organizacji branżowych krajowych i międzynarodowych, promujących zastosowanie produktów Spółki oraz monitorujących aspekty legislacyjne w odniesieniu do poszczególnych produktów o obszarów działania.

Nawozy mineralne

Strategia sprzedaży Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w zakresie nawozów nakierowana jest na stały i długofalowy rozwój relacji handlowych z kontrahentami, poprzez realizację zawartych umów / kontraktów zapewniających Grupie bezpieczny poziom sprzedaży oraz pozyskiwanie nowych partnerów handlowych wraz z rozwojem rynku. Działania handlowe są nakierowane na optymalizację rentowności produktów z uwzględnieniem dywersyfikacji sprzedaży.

Eksport nawozów realizowany jest poprzez współpracę z firmami - liderami w międzynarodowym handlu nawozami.

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna są aktywnym członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Nawozów – Fertilizers Europe w Brukseli oraz przewodniczy Komisji Nawozowej przy Polskiej Izbie Przemysłu Chemicznego.

Chemia

Kaprolaktam

Przewidując potencjalne konsekwencje toczącego się postępowania antydumpingowego Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna znacząco zdywersyfikowała odbiorców kaprolaktamu na rynku azjatyckim podpisując kontrakty z partnerami handlowymi z krajów takich jak: Tajwan, Indie, Korea Południowa, Indonezja i Malezja. Współpraca z kluczowymi klientami realizowana była na bazie strategicznych kontraktów zawartych na okres 1 – 2 lat.

Spółka aktywnie uczestniczy w konferencjach wspierających rozwój produktu na rynku azjatyckim oraz europejskim. Jest również członkiem NPG-6 - grupy producentów promujących zastosowanie Poliamidu 6 do produkcji którego surowcem jest kaprolaktam.

22 kwietnia 2010 roku Ministerstwo Handlu Chin – MOFCOM zainicjowało proces antydumpingowy dotyczący kaprolaktamu pochodzącego z Unii Europejskiej i USA. Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna uczestniczą w tym procesie od strony formalnej oraz prowadzą działania biznesowe niwelujące potencjalne negatywne skutki wprowadzenia ceł antydumpingowych.

Dnia 4 listopada 2010 roku MOFCOM przeprowadził przesłuchania antydumpingowe w aspekcie przywozu kaprolaktamu na rynek chiński. W efekcie tego procesu dnia 25 stycznia 2011 roku chińska organizacja rządowa ogłosiła wstępne stawki cła antydumpingowego, w tym: dla Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w wysokości 15,5% .



Melamina

Sprzedaż melaminy produkowanej w Jednostce Dominującej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w raportowanym okresie realizowana była głównie w oparciu o długoletnie kontrakty handlowe. Spółka posiada zdywersyfikowany portfel partnerów w zakresie dostaw melaminy, wykorzystuje lokalizację oraz doświadczenie z zakresu logistyki w kierunku optymalizacji marż.

AdBlue®

W okresie od lipca do grudnia 2010 roku sprzedaż AdBlue® produkowanego w Jednostce Dominującej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna prowadzona była poprzez dedykowaną sieć dystrybutorów jak również poprzez sprzedaż bezpośrednią, kierowaną głównie sieci stacji paliw. Rynek AdBlue® należy do jednego z najszybciej rozwijających się segmentów w branży motoryzacyjnej. W związku z wprowadzaniem kolejnych, europejskich norm emisji spalin (Euro 4 i Euro 5) producenci samochodów ciężarowych w coraz większym stopniu stosują technologię selektywnej redukcji katalitycznej (oczyszczania spalin SCR) przy użyciu reduktanta pod nazwą handlową AdBlue®.

Nadtlenek wodoru

Sprzedaż nadtlenku wodoru produkowanego w Jednostce Dominującej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na kraj i eksport realizowana była głównie w oparciu o roczne i kwartalne kontrakty zawarte z odbiorcami końcowymi produktu. Spółka wspólnie z wieloletnimi partnerami w kraju prowadzi również dystrybucję nadtlenku wodoru do mniejszych konsumentów. Spółka posiada w swojej ofercie asortymentowej również produkt o wyższej jakości, odpowiedniej do zastosowań w przemyśle spożywczym.

Relacje z klientami

Współpraca biznesowa z partnerami Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna opiera się głównie na budowaniu i utrzymywaniu relacji zaufania pomiędzy współpracującymi firmami, czego odzwierciedleniem są długoterminowe umowy handlowe pozwalające realizować najbardziej efektywną i bezpieczną sprzedaż. Reprezentanci Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna są członkami wielu sektorowych organizacji, uczestniczą w konferencjach i seminariach. Jest to istotna platforma zdobywania wiedzy, promocji firmy i okazja do współkształtowania otoczenia biznesowego, w którym Grupa Kapitałowa funkcjonuje.

W dniach 17-18 listopada 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna były organizatorem i gospodarzem Konferencji Handlowej, na której gośćmi zaproszonymi byli partnerzy – klienci Spółki, zarówno odbiorcy produktów jak również dostawcy surowców oraz usług logistycznych z krajów Unii Europejskiej, Ameryki Północnej, Ameryki Południowej, Azji - m.in. Chin, Japonii, Tajwanu.

Sprzedaż

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna osiągnęła przychody ogółem ze sprzedaży w wysokości 1 097 058 tys. zł.



Udział Jednostki Dominującej w przychodach Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie do 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 99,8%, wobec 99,7% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Do podstawowych produktów wytwarzanych w Grupie Kapitałowej, stanowiących jednocześnie największy udział w przychodach ze sprzedaży, należą produkty wytwarzane przez Jednostkę Dominującą, tj. produkty nawozowe: saletra amonowa, RSM, mocznik, siarczan amonu oraz produkty chemiczne: kaprolaktam, melamina, nadtlenek wodoru i AdBlue®.

Do pozostałej sprzedaży Grupy Kapitałowej zakwalifikowano sprzedaż nie ujętą w grupach produktów podstawowych nawozowych i chemicznych Jednostki Dominującej, sprzedaż spółek REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o., różnice kursowe zaliczane wg MSR do przychodów ze sprzedaży oraz różnice konsolidacyjne.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej:

Grupa produktów	Wartość w tys. zł		Dynamika w % (2/3)
	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	
1	2	3	4
Podstawowe produkty nawozowe	536 708	483 167	111,1%
Podstawowe produkty chemiczne	429 998	360 815	119,2%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	153 305	51 895	295,4%
Różnice kursowe	-22 953	2 532	-
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	1 097 058	898 409	122,1%

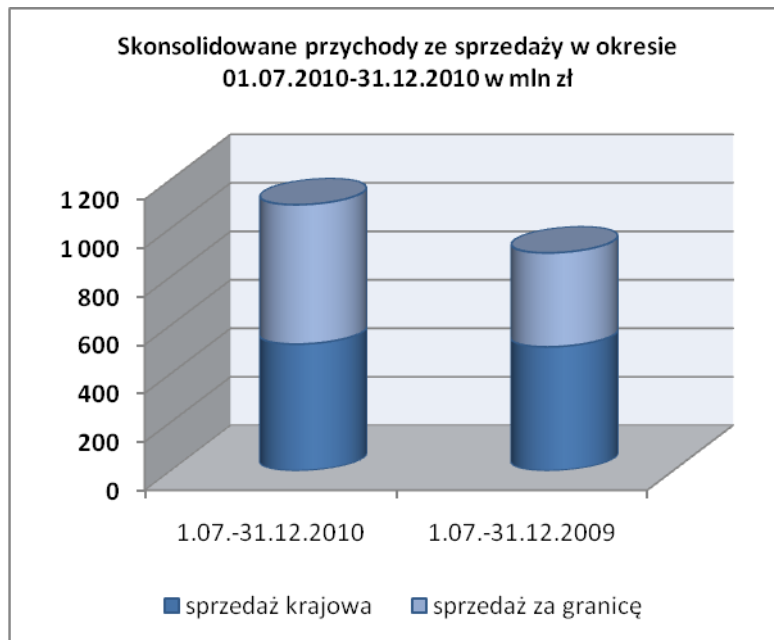
W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna osiągnęła wysoki wzrost przychodów ze sprzedaży (o 22,1%) pomimo, że w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wolumen sprzedaży podstawowych produktów nawozowych wyniósł 97,8% i podstawowych produktów chemicznych 88,3%.

Mniejsza ilościowo sprzedaż produktów podstawowych wynikała z faktu, że raportowanym okresie poziom produkcji podstawowych wytwórni Jednostki Dominującej dostosowany był głównie do harmonogramu realizacji inwestycji „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak - mocznik” i technicznych uwarunkowań produkcyjnych z tym związanych. A ponadto w raportowanym okresie miał miejsce nieplanowany remont instalacji Melamina II, który zbiegł się w czasie z planowanym postojem remontowym instalacji Melamina III. Równoległy postój dwóch instalacji wpłynął na konieczność realokacji w czasie niektórych dostaw kontraktowych.

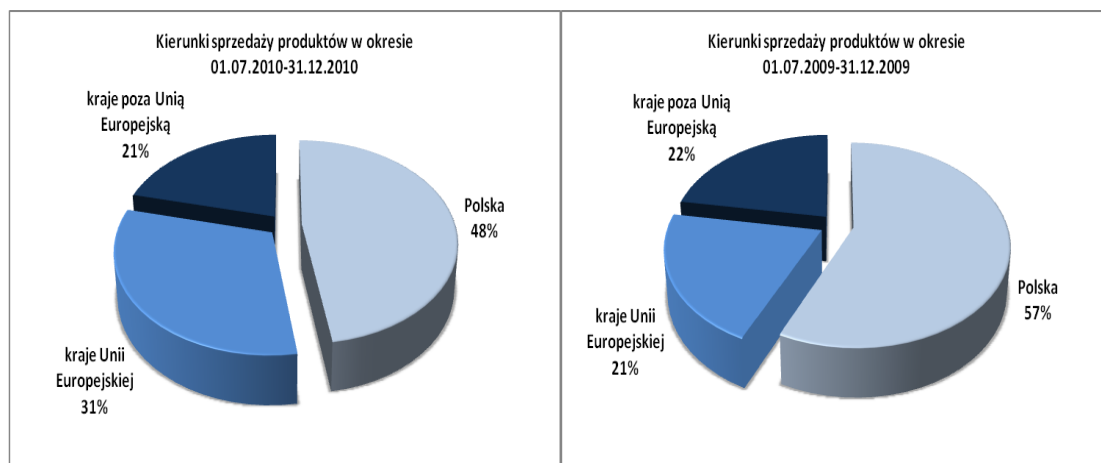
Powyższe utrudnienia produkcyjno-technologiczne Jednostka Dominująca w części rekompensowała dostarczając towar pozyskany ze źródeł zewnętrznych (w tym: import).

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej:

Przychody ze sprzedaży	Wartość w tys. zł		Udział w strukturze	
	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)
Sprzedaż krajowa	522 535	511 171	47,6%	56,9%
Sprzedaż za granicę	574 523	387 238	52,4%	43,1%
Ogółem:	1 097 058	898 409	100,0%	100,0 %



Głównym kierunkiem sprzedaży za granicę były kraje europejskie.



W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży na eksport w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna wzrosły o 48,4%. Najistotniejszy wzrost przychodów z eksportu osiągnięto na sprzedaży do Wielkiej Brytanii, Francji, Niemiec i Tajwanu.

3.4. Zaopatrzenie w surowce strategiczne Grupy Kapitałowej

Gaz ziemny

W raportowanym okresie dostawcą gazu ziemnego dla Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej było PGNiG S.A. Cena gazu wynikała z umowy wieloletniej i oparta była na „Taryfie w zakresie dostarczania paliw gazowych nr 3/2010” PGNiG S.A.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna obowiązywały stawki zatwierdzone dwoma decyzjami Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE):



1. od 1 lipca do 30 września 2010 roku - Taryfa zatwierdzona decyzją Prezesa URE Nr DTA-4212-10(14)/2010/652/III/AG w dniu 17 maja 2010 r.
2. Od 1 października do 31 grudnia 2010 roku – zmiana Taryfy zatwierdzona decyzją Prezesa URE Nr DTA-4212-30(9)/2010/652/III/AG z dnia 16 września 2010 roku.

Na podstawie tej decyzji dla Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna cena gazu ziemnego wzrosła, wobec obowiązującej do 30 września 2010 roku, o ok. 6,4 % (przy maksymalnym poborze zamówionego gazu). Pozostałe elementy mające wpływ na wysokość opłat za gaz nie uległy zmianie. Stąd średnioważona (z przesyłem) cena paliwa gazowego dla Spółki wzrosła o ok. 6,0%.

Na kolejny okres tj. od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku Jednostkę Dominującą obowiązuje kolejna zmiana Taryfy zatwierdzona decyzją Prezes URE Nr DTA-4212-53(8)/2010/652/III/AG z dnia 16 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z tą decyzją cena gazu ziemnego wysokometanowego została obniżona o ok. 3,2% (przy maksymalnym poborze zamówionego gazu). Pozostałe elementy mające wpływ na wysokość opłat za gaz nie uległy zmianie. Stąd średnioważona (z przesyłem) cena paliwa gazowego dla Spółki zmniejszyła się o ok. 3,0%.

Węgiel energetyczny

Głównymi dostawcami węgla energetycznego pochodzenia polskiego w okresie od lipca do grudnia 2010 roku były Kompania Węglowa S.A. oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. Ceny węgla dostarczanego przez kopalnie polskie kształtowały się na poziomie z poprzedniego półrocza.

Dostawy niskosiarkowego węgla rosyjskiego realizowane były sukcesywnie przez kilku dostawców zgodnie z podpisanymi umowami. Węgiel z kopalń rosyjskich dostarczany był zgodnie z umowami i cenami wynegocjowanymi na dane półrocza.

Ostateczna cena dostarczonego do Spółki węgla uzależniona jest od jego wartości opałowej oraz zawartości siarki.

Energia elektryczna

W okresie od lipca do grudnia 2010 roku Jednostkę Dominującą obowiązywała Umowa o sprzedaż energii elektrycznej i świadczenie usług przesyłowych zawarta z PGE Lubelskimi Zakładami Energetycznymi S.A. w części dotyczącej zakupu energii elektrycznej wraz z obowiązującymi Aneksami. Nadal obowiązywały stawki i opłaty za przesył, które weszły w życie od stycznia 2010 roku dla rocznej mocy zamówionej.

Z dniem 30 sierpnia 2010 roku, Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna wypowiedziały umowę z dnia 20 grudnia 1999 roku zawartą z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. w części dotyczącej zakupu energii elektrycznej. Rozwiązanie umowy nastąpiło z dniem 31 grudnia 2010 roku.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna zdywersyfikują zakup energii elektrycznej. W tym celu wynegocjowano i podpisano kilka umów (w tym: terminowych i ramowych na zakup/sprzedaż energii elektrycznej w roku 2011) z różnymi dostawcami oraz umowy na pełnienie funkcji Operatora Handlowego/Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe. Tym samym Spółka od nowego roku 2011 bezpośrednio uczestniczy w rynku energii elektrycznej.

Umowa na uczestnictwo Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w Grupie Bilansującej polega na wspólnym działaniu uczestników Grupy Bilansującej w celu zminimalizowania kosztów uczestnictwa w Rynku Bilansującym w wyniku wzajemnego saldowania, polegającego na sumowaniu i kompensowaniu ilości energii bilansującej stanowiącej różnicę pomiędzy deklarowanymi a rzeczywistymi ilościami dostaw energii elektrycznej.



Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Ostateczna, miesięczna cena energii elektrycznej dla Spółki kształtowana jest w oparciu o realizację planu zakupu oraz związane z tym koszty odchyleń.

Benzen

W okresie od lipca do grudnia 2010 roku ceny kontraktowe benzenu wykazywały tendencję wzrostową i oscylowały w przedziale od 667 EUR/t do 730 EUR/t. Konsumpcja benzenu na jego główne pochodne była ustabilizowana pomimo, że kilka instalacji miało przeglądy remontowe i inne kłopoty produkcyjne. Jesień jest na ogół okresem postojów remontowych rafinerii, a więc zmniejszonej ilości benzenu spowodowanej niedoborem surowca. Ceny ropy w ciągu półrocza oscylowały pomiędzy 75 USD za baryłkę do 94 USD.

OPEC zapowiadał utrzymanie wydobycia ropy naftowej, głównego surowca do produkcji benzenu, w 2010 roku w wysokości około 27 mln baryłek dziennie nie przewidując zwiększenia wydobycia. Cena baryłki ropy naftowej w następnym półroczu prognozowana jest na poziomie 100 USD za baryłkę.

3.5. Produkcja przemysłowa Grupy Kapitałowej

Produkcja przemysłowa Grupy Kapitałowej realizowana jest głównie w Jednostce Dominującej.

W Jednostce Dominującej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zrealizowano:

- produkcję amoniaku w 99,1%;
- produkcję nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” w 90,2%;
- produkcja kaprolaktamu w 108,8%;
- produkcja melaminy w 91,2%;
- produkcja nadtlenu wodoru w 94,4%.

W raportowanym okresie niski poziom produkcji nawozów azotowych w Grupie Kapitałowej w przeliczeniu na czysty składnik „N” 90,2% wynikał z harmonogramu realizacji inwestycji „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak - mocznik” i technicznych uwarunkowań produkcyjnych z tym związanych. A ponadto - miał miejsce nieplanowany remont instalacji Melamina II, który zbiegł się w czasie z planowanym postojem remontowym instalacji Melamina III.

REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o. nie działa na rynkach obsługiwanych przez Jednostkę Dominującą. Głównymi produktami tych spółek są:

- w REMZAP Sp. z o.o. – usługi remontowo - montażowe dla klientów z branży chemicznej i cementowej. W REMZAP Sp. z o.o. produkowane są również różnego typu uszczelki, jednak wielkość produkcji jest znikoma (udział w sprzedaży ok. 2,3%).
- w PROZAP Sp. z o.o. - usługi projektowe i poligraficzne.

3.6. Komentarz segmentowy Grupy Kapitałowej

Wyniki segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej oraz wynik na sprzedaży zewnętrznej poszczególnych segmentów operacyjnych ustalony został przy zastosowaniu wyceny zapasów metodą średnioważonego kosztu.



Od dnia 1 lipca 2010 (tj. od początku roku obrotowego Jednostki Dominującej 2010/2011) zastosowano nowe zasady wyodrębniania i ustalania wyników finansowych segmentów operacyjnych zgodnych z wytycznymi MSR 8.

Segmenty operacyjne wyodrębnione są zgodnie ze strukturą organizacyjną Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej. W oparciu o posiadany majątek ponoszą koszty działalności operacyjnej wg miejsc powstawania kosztów (MPK) i generują przychody ze sprzedaży wytwarzanych produktów.

Przyjęte zasady ustalania wyniku segmentów umożliwiły przyporządkowanie zasadniczej części „nieprzypisanych [do TKW produktów] kosztów własnych sprzedaży” - tj. kosztów jednostek redukcji emisji ERU, podatku akcyzowego dotyczącego energii elektrycznej i kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych - do właściwych segmentów.

Przepływy między segmentami obejmują wszystkie półfabrykaty i media podlegające wymianie wewnętrznej po cenie/koscie rynkowym lub po technicznym koszcie wytworzenia (TKW) w Jednostce Dominującej.

W ocenie Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej nowe zasady rozliczania wyników segmentów operacyjnych w sposób bardziej klarowny obrazują efektywność operacyjną majątku każdego z wyodrębnionych segmentów.

Struktura segmentowa przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej wg Segmentów:

Wyszczególnienie	Przychody [tys. zł]		Zmiana (2-3)/3=4
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009 (porówn.)	
1	2	3	4
AGRO	572 368	449 785	27,3%
CHEMIA	482 812	427 789	12,9%
ENERGETYKA	34 446	11 755	193,0%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	30 384	6 546	364,1%
Różnice kursowe	-22 953	2 532	-
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA	1 097 058	898 409	22,1%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentów Grupy Kapitałowej:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009 (porówn.)
AGRO	37,8%	16,6%
CHEMIA	74,1%	72,3%
ENERGETYKA	0,0%	0,0%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	77,4%	7,9%
RAZEM SEGMENTY	51,3%	43,2%
GRUPA KAPITAŁOWA	52,4%	43,1%



W strukturze przychodów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna zarówno w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku jak i w analogicznych 6 miesiącach roku 2009 największy udział 52% miały przychody Segmentu Agro. Przychody Segmentu Agro wzrosły o 27% r/r.

W raportowanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody Segmentu Chemia wzrosły o 12,9%, lecz udział w przychodach Grupy zmniejszył się z 47,6% do 44,0%.

Wysoki wzrost przychodów w Segmencie Energetyka (o 193%) jest związany ze sprzedażą energii elektrycznej i mediów do dużego odbiorcy zewnętrznego. Odbiorca ten prowadzi swą działalność na terenie Jednostki Dominującej i jest dla niej dostawcą tlenu i azotu.

W Segmencie Pozostała Działalność wzrost przychodów jest efektem sprzedaży jednostek redukcji emisji (ERU). Transakcja ta została zrealizowana w Jednostce Dominującej.

Segment Agro

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

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

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

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Struktura w %	
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009
Główne produkty i handlowe	88,5%	93,2%
Pozostałe produkty handlowe	5,6%	2,5%
Inne przychody Segmentu	5,9%	4,3%
Razem:	100%	100%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009
Główne produkty i handlowe	37,3%	15,5%
Pozostałe produkty handlowe	49,2%	14,4%
Inne przychody Segmentu	34,8%	42,5%
Przychody ogółem Segmentu:	37,8%	16,6%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Segment Agro osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 5,9 mln zł. Wynik ten jest wyższy o 6,8 mln zł od uzyskanego w warunkach porównywalnych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wolumen sprzedaży Segmentu Agro w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego we wszystkich grupach asortymentowych zwiększył się:

- produktów podstawowych o 5,4%;



- wodoru o 34,8%;
- pozostałych produktów o 54,8%;
- towarów o 230,2%.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w wyniosły 572,4 mln zł i były wyższe o 27,3% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 11,4%(r/r) i kosztach sprzedaży wyższych o 43,5% (r/r).

Przychody ze sprzedaży na eksport wyniosły 216,2 mln zł, i były wyższe o 189,4% (r/r) od zrealizowanych w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2009. Udział eksportu w przychodach ogółem segmentu Agro na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 37,8% (wobec 16,6% w analogicznym okresie roku ubiegłego).

W związku z realizacją zadania inwestycyjnego zwiększającego zdolności produkcyjne wytwórni mocznika (o 25%) w Segmencie Chemia i koniecznością wykonania połączeń z instalacjami, od czerwca do października 2010 roku nie produkowano w Spółce mocznika granulowanego. Pomimo tego sprzedaż nawozu realizowano zgodnie z wcześniej zaciągniętymi zobowiązaniami, dostarczając towar pozyskany ze źródeł zewnętrznych (w tym: import).

Główny wpływ na zmianę wyników Segmentu Agro w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego miały:

- zmiana relacji ceny gazu ziemnego dla Spółki względem ceny płaconej przez producentów w innych regionach Europy i świata;
- wzrost siły nabywczej rolnictwa;
- zmiana podaży tlenu (produkcja własna tlenu zastąpiona dostawami z zewnątrz);
- umacniający się złoty wobec EUR.

Siła nabywczą rolnictwa w kraju i zagranicą w raportowanym okresie była zdecydowanie wyższa od odnotowanej w analogicznym okresie roku biegego, a ponadto korzystne trendy cenowe nawozów umożliwiły realizację atrakcyjnej dynamiki sprzedaży ogółem (ilościowej i wartościowej), pomimo ograniczonej produkcji mocznika granulowanego w Spółce. Największy wartościowy wzrost przychodów produktów podstawowych Segmentu Agro odnotowano na sprzedaży RSM o 107,8% i siarczanu amonu o 72,6%.

We wrześniu 2010 roku został uruchomiony blok tlenowy Air Liquide Polska Sp. z o.o. i rozpoczęto w Jednostce Dominującej Grupy realizację zakupów tlenu z zewnątrz. W związku z tym wyłączono bloki tlenowe własnej instalacji tlenowni w Segmencie Agro. Odtąd wszystkie instalacje Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna pobierające tlen (Amoniak I, Kaprolaktam, Amoniak II) pracują na tlenie dostarczanym z zewnątrz.

Zdolności produkcyjne nowej tlenowni są większe od dotychczas osiągniętych w Jednostce Dominującej i umożliwiają pełne pokrycie zapotrzebowania Zakładów na ten surowiec, a w tym: głównie do syntezy amoniaku niezbędnego dla wytwórni mocznika o zdolnościach produkcyjnych większych po modernizacji o ok. 25%.

Ponadto zakupiony tlen charakteryzuje się większą czystością, co wpływa korzystnie na zużycie pozostałych surowców i mediów na instalacjach Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

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

Segment Chemia

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



Pozostałe produkty handlowe w Segmencie Chemia obejmują: cykloheksanon, cykloheksan, przedgon alkoholowy.

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

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Struktura w %	
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009
Główne produkty i handlowe	95,3%	99,3%
Pozostałe produkty handlowe	0,1%	0,4%
Inne przychody Segmentu	4,6%	0,3%
Razem:	100,0%	100,0%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009
Główne produkty i handlowe	77,4%	72,6%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	73,9%
Inne przychody Segmentu	8,3%	0,0%
Przychody ogółem Segmentu:	74,1%	72,3%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 9,4 mln zł. Wynik ten jest wyższy o 65,6 mln zł od uzyskanego w warunkach porównywalnych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych wyniosły 482,8 mln zł i były wyższe o 12,9% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 6,9% (r/r) i kosztach sprzedaży niższych o 5,4% (r/r). Wzrost przychodów ze sprzedaży osiągnięto pomimo mniejszej: o 33,8% (r/r) sprzedaży wolumenowej produktów głównych i o 14,3% mniejszej sprzedaży pozostałych produktów.

Przychody z eksportu wyniosły 357,8 mln zł i były wyższe o 15,6% (r/r) od wykonania w analogicznych miesiącach roku 2009. Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach Segmentu ogółem na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 74,1% (wobec 72,3% w analogicznym okresie roku ubiegłego.)

Na wyniki Segmentu Chemia istotny wpływ w raportowanym okresie miały:

- znaczna poprawa warunków rynkowych w branżach wykorzystujących produkty chemiczne Spółki do dalszego przetworzenia (budownictwo, przemysł meblarski, tekstylia, tworzywa sztuczne, motoryzacja, przemysł celulozowo-papierniczy itp.)
- koszty surowców strategicznych: wysoka cena gazu ziemnego w relacji do ceny płaconej w innych rejonach Europy i świata, cena benzenu uzależniona od cen ropy naftowej i cena siarki;
- umacniający się złoty wobec EUR.

Segment Energetyka

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

Pozostałe produkty handlowe to: pozostałe media.



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

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Energetyka:

Wyszczególnienie	Struktura w %	
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009
Główne produkty i handlowe	85,6%	92,6%
Pozostałe produkty handlowe	1,8%	5,2%
Inne przychody Segmentu	12,6%	2,2%
Razem:	100,0%	100,0%

Segment Energetyka realizuje sprzedaż wyłącznie na rynek krajowy.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Segment Energetyka osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 32,8 mln zł. Wynik ten jest wyższy o 5,7 mln zł od uzyskanego w warunkach porównywalnych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży mediów na rzecz klientów zewnętrznych wyniosły 34,4 mln zł i były wyższe o 193,0%(r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 152,7% (r/r).

Wysoka dynamika przychodów i kosztów ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, jest niemal w całości efektem większej (blisko 15-krotnie) ilości sprzedanej energii elektrycznej na zewnątrz Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna tj. do nowej tlenowni uruchomionej we wrześniu 2010 roku.

Istotnym czynnikiem decydującym o kosztach energii elektrycznej w Zakładach Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna jest udział energii elektrycznej własnej w zapotrzebowaniu na energię elektryczną ogółem.

W raportowanym okresie udział energii własnej w zapotrzebowaniu ogółem wyniósł 49,5% wobec 40,6% w analogicznych 6 miesiącach roku 2009. Wzrost ten wynika z mniejszego o 7,5% zapotrzebowania na energię elektryczną ogółem związanego z postojem inwestycyjnym wytwórni mocznika oraz mniejszą energochłonnością nowej tlenowni, a przy tym jednocześnie zrealizowano większą o 12,8% produkcję własną energii elektrycznej.

Pozostała Działalność

Do Segmentu Pozostała Działalność zakwalifikowano następujące główne produkty handlowe: worki z folii, folia, worki śmieciowe.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu to: materiały i jednostki redukcji emisji ERU.

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



Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność:

Wyszczególnienie	Struktura w %	
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009 (porówn.)
Główne produkty i handlowe	1,3%	0,3%
Pozostałe produkty handlowe	37,4%	90,2%
Inne przychody Segmentu	61,3%	9,5%
Razem:	100,0%	100,0%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009 (porówn.)
Główne produkty i handlowe	0,0%	0,0%
Pozostałe produkty handlowe	93,5%	0,0%
Inne przychody Segmentu	0,0%	10,3%
Przychody ogółem Segmentu:	77,4%	7,9%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w obszarze Segmentu Pozostała Działalność osiągnięto zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 4 808,0 mln zł. Wynik ten jest wyższy o 6,1 mln zł od zrealizowanego wyniku w warunkach porównywalnych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych wyniosły 30,4 mln zł i były wyższe o 364,1% (r/r) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 486,2% (r/r) i kosztach sprzedaży wyższych o 16,0% (r/r).

Wysoka dynamika przychodów i kosztów własnych sprzedaży zewnętrznej w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego jest efektem zrealizowania w raportowanym okresie w Jednostce Dominującej sprzedaży jednostek redukcji emisji ERU o łącznej wartości 23,5 mln zł.

Przychody ze sprzedaży na eksport w obszarze pozostałej działalności w raportowanym okresie wyniosły 23,5 mln zł (wobec 0,5 mln zł w okresie analogicznych 6 miesięcy roku 2009). Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży Segmentu na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 77,4% (wobec 7,9% w analogicznym okresie roku ubiegłego).

3.7. Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy Kapitałowej

Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym Jednostki Dominującej

W okresie 1 lipca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna regulowała zobowiązania bez udziału finansowania zewnętrznego. Utrzymywane dostępne limity kredytowe na poziomie do 62 mln zł stanowiły zabezpieczenie płynności. Z uwagi na posiadaną nadwyżkę środków limity kredytowe nie były wykorzystywane.



Umowy kredytowe funkcjonujące w Jednostce Dominującej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku zestawiono w tabeli:

Bank	Kwota udziel. kredytu/ pożyczki w zł	Koszty kredytu/pożyczki	Data podpisania umowy, okres spłaty	Komentarz
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, pożyczka inwestycyjna, Umowa NR 12/2007/P/OP	70 000	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	07.08.2007 31.12.2011	
PKO BP SA , kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	20 000 000	WIBOR 1 M + marża	08.09.2009 07.09.2010	Spółka w trakcie 01.07.2010 – 31.12.2010 nie korzystała ze środków obrotowych w ramach dostępnych w bankach limitów kredytowych; posiadanie limitów (bez ich wykorzystania) nie generuje kosztów dla Spółki.
Bank Zachodni WBK S.A. umowa o kredyt w rachunku bieżącym	20 000 000	WIBOR 1 M + marża	29.12.2009 30.11.2010	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000 000	WIBOR 1 W + marża	25.08.2010 30.09.2011	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	15 000 000	WIBOR 1 W + marża	25.08.2010 14.12.2011	
PEKAO S.A. umowa o limit debetowy o charakterze intra-day	2 000 000	Brak kosztów. Zadłużenie powinno zostać spłacone w dniu jego powstania.	22.10.2010 30.09.2011	

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 nie było w Jednostce Dominującej przypadków zaciągania kredytów/pożyczek wymagających uzyskania zgody w trybie art. 393 pkt. 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

W sierpniu 2010 roku zostały zawarte z Raiffeisen Bank Polska S.A. dwie umowy kredytowe na finansowanie działalności bieżącej Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna tj. 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.

We wrześniu 2010 roku został zawarty 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 dnia 6 września 2011 roku. Zgodnie z zapisami Aneksu Umowa została odnowiona na korzystniejszych warunkach kosztowych.

W październiku 2010 roku została odnowiona Umowa o limit debetowy o charakterze intra-day w rachunku bieżącym zawarta z PEKAO S.A. Limit debetowy wynosi 2 000 000 PLN i obowiązuje do 30 września 2011 roku. Zgodnie z warunkami umowy zadłużenie powinno być spłacane w dniu jego powstania. W przypadku braku spłaty zadłużenia w dniu jego powstania stanie się ono zadłużeniem przeterminowanym, od którego Bank pobierze odsetki w wysokości odsetek ustawowych.

W listopadzie 2010 roku wygasła Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z limitem na poziomie 20 mln zł zawarta z BZ WBK S.A. Bank przedstawił ofertę odnowienia kredytu. W dniu 12 stycznia 2011 roku został podpisany Aneks Nr 2 do tej Umowy. Limit w rachunku bieżącym pozostał na tym samym poziomie, lecz nastąpiło przedłużenie okresu kredytowania do 30 listopada 2011 roku oraz polepszenie warunków kosztowych kredytu.

Prowadzona w Jednostce Dominującej polityka finansowa miała na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Ze względu na przyjęte wewnętrzne



zasady bezpieczeństwa i ostrożności gospodarowania środkami pieniężnymi, nadwyżki środków pieniężnych były lokowane w depozyty bankowe. Minimalizacja ryzyka inwestycyjnego osiągnięta była poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt.

Stan środków ulokowanych na rachunkach Jednostki Dominującej

Rodzaj lokaty	Stan na dzień:	
	31.12.2010	31.12.2009
lokaty w PLN	88 508 tys. PLN	329 089 tys. PLN
lokaty w EUR	1 501 tys. EUR	2 678 tys. EUR
lokaty w USD	7 445 tys. USD	3 988 tys. USD

W Zakładach Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna prowadzona jest działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka walutowego. Spółka realizuje cele tych zabezpieczeń zgodne z polityką uregulowaną wewnętrznym zarządzeniem, polegającą na ograniczeniu zmienności przepływów pieniężnych wynikającej z fluktuacji kursów walutowych w tym w szczególności minimalizacji negatywnych odchyłeń przepływów pieniężnych od planowanego budżetu poprzez hedging naturalny, czyli bilansowanie wydatków walutowych walutowymi wpływami.

Pozostała ekspozycja walutowa narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych podlega zabezpieczeniu poprzez zawieranie terminowych kontraktów walutowych typu „forward”. Obowiązująca procedura dopuszcza również nabywanie opcji sprzedaży oraz zero kosztowych struktur opcyjnych.

Wolumen zawieranych transakcji nie może przekraczać poziomu 80 % planowanej ekspozycji walutowej. W okresie sprawozdawczym Spółka zawierała wyłącznie transakcje typu „forward”, nie stosowano korytarzy opcyjnych ani nie nabywano opcji sprzedaży. Zawarte transakcje zabezpieczają wyłącznie przed ryzykiem spadku wartości planowanej ekspozycji walutowej z tytułu niekorzystnych zmian kursowych.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku zostało rozliczonych łącznie 49 transakcji zabezpieczających z wynikiem (+) 8 338 105,21 zł (w tym: 37% wyniku dotyczy transakcji EUR). Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik Jednostki Dominującej w raportowanym okresie wyniósł (+) 8 219 025,01 zł, w tym:

- (+) 8 338 105,21 zł z tytułu transakcji zrealizowanych,
- (-) 97 156,84 zł z tytułu wyceny na dzień 31 grudnia 2010 roku transakcji otwartych,
- (-) 21 923,36 zł wyksięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Z dniem 31 października 2010 roku wygasła Umowa Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z Opcją Windykacji Należności zawarta z TU Euler Hermes S.A., obowiązująca od 1 listopada 2009 roku. W dniu 1 października 2010 roku ubezpieczenie to zostało przedłużone do 31 października 2011 roku. Ubezpieczeniem są objęte należności Spółki od odbiorców kaprolaktamu i melaminy w kraju i w eksporcie do wysokości przyznanych przez TU Euler Hermes S.A. limitów kredytowych (poza transakcjami realizowanymi w ramach gwarancji bankowych i akredytyw). Polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego zobowiązuje Ubezpieczyciela do wypłaty Zakładom Azotowym „Puławy” Spółka Akcyjna odszkodowania, jeżeli Spółka nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży kaprolaktamu i melaminy w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta.

W dniu 23 czerwca 2010 roku została zawarta Polisa Ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk na okres od dnia 1 lipca 2010 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Polisa została zawarta w ramach Umowy Ubezpieczenia Generalnego zawartej na okres od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2012 roku.

W dniu 18 października 2010 roku została zawarta Polisa ubezpieczenia z tytułu zanieczyszczenia środowiska naturalnego. Okres ubezpieczenia: od 1 grudnia 2010 roku do 30 listopada 2011 roku. Polisa stanowi zabezpieczenie roszczeń dotyczących usunięcia ewentualnych, negatywnych skutków



w środowisku związanych z eksploatacją składowiska odpadów. Konieczność ustanowienia zabezpieczenia wynika z Ustawy z dnia 22 stycznia 2010 roku o zmianie ustawy o odpadach oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 28, poz. 145), która weszła w życie z dniem 11 marca 2010 roku.

Zgodnie z Uchwałą Nr 215/2010/2011 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna z dnia 24 stycznia 2011 roku odnowiono Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej Członków Zarządu i Rad Nadzorczych. Okres ubezpieczenia: od 1 lutego 2011 roku do 31 stycznia 2012 roku. Ubezpieczeni są Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna, Prokurenci i wskazani Pracownicy podczas wykonywania funkcji zarządczych lub nadzorczych. Zakres ubezpieczenia : odpowiedzialność cywilna z tytułu pełnionej funkcji.

Środki zewnętrzne pozyskiwane przez Jednostkę Dominującą

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna pozyskała kwotę 2 932 433,48 zł dofinansowania na inwestycję własną z Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko z zakresu racjonalizacji gospodarki zasobami i odpadami – działanie 4.2 „Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorbera 150 K2 (linia II) Wartość inwestycji netto 15 000 000 zł. Umowa z NFOŚiGW podpisana została w dniu 10 sierpnia 2010 roku.

Na liście rankingowej projektów rekomendowanych do dofinansowania z Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko z zakresu ochrony powietrza – działanie 4.5 znalazł się wniosek „Budowa instalacji redukcji NO_x na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w Zakładach Azotowych Puławy S.A.” Wartość inwestycji netto 16 000 000 zł, kwota dofinansowania 4 800 000,00 zł. Wniosek znalazł się na liście rankingowej projektów rekomendowanych do dofinansowania. Termin podpisania umowy o dofinansowanie - II kwartał 2011 roku.

Udzielone poręczenie Jednostki Dominującej na rzecz BBM Sp. z o.o.

Od 10 marca 2003 roku funkcjonuje poręczenie udzielone przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna jako zabezpieczenie dewizowego kredytu inwestycyjnego (Umowa Kredytowa Nr 18/011/03/D/IN z dnia 10 marca 2003 roku z późniejszymi zmianami) zaciągniętego przez Bałtycką Bazę Masową Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni w BRE Banku S.A. na zadanie pod nazwą "Realizacja terminalu nawozów płynnych i sypkich w Porcie Gdynia".

Zgodnie z Umową, Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna mogą co roku dokonywać zmniejszenia maksymalnej kwoty udzielonego poręczenia o kwotę rat kapitałowych spłaconych w roku przez Bałtycką Bazę Masową Sp. z o.o.. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 grudnia 2017 roku. Kwota poręczenia na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 3 230 000 USD.

Zabezpieczenie poręczenia ustanowione przez Bałtycką Bazę Masową Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni na rzecz Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna stanowi weksel in blanco oraz Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczeniem w/w kredytu ustanowionym przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na rzecz BRE Bank S.A. jest zastaw na udziałach Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o. oraz pełnomocnictwo do rachunków Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w BRE Bank S.A..

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

Łączna wartość poręczeń udzielonych przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nie przekracza 10% kapitałów własnych.



Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym REMZAP Sp. z o.o.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku REMZAP Sp. z o.o. regulowała zobowiązania bez udziału finansowania zewnętrznego. Utrzymywany limit kredytowy na poziomie 1,5 mln zł stanowił zabezpieczenie płynności. Z uwagi na posiadaną nadwyżkę wolnych środków limity kredytowe nie były wykorzystywane.

Umowy kredytowe funkcjonujące w REMZAP Sp. z o.o. w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku zestawiono w tabeli:

Bank	Kwota udziel. kredytu/ pożyczki w zł	Koszty kredytu/pożyczki	Data podpisania umowy, okres spłaty	Komentarz
MILLENNIUM S.A. kredyt w rachunku bieżącym	1 500 000	WIBOR 1 M + marża	28.11.2006	Spółka co roku odnawia ww. kredyt w rachunku bieżącym - ostatni Aneks Nr 5 z 25.05.2010r.

W raportowanym okresie REMZAP Sp. z o.o. nie pozyskiwała środków zewnętrznych i nie udzielała poręczeń.

Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym PROZAP Sp. z o.o.

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku PROZAP Sp. z o.o. regulowała zobowiązania bez udziału finansowania zewnętrznego.

Prowadzona polityka finansowa PROZAP Sp. z o.o. miała na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Ze względu na zasady bezpieczeństwa i ostrożności gospodarowania środkami pieniężnymi, nadwyżki środków pieniężnych były lokowane w bezpieczne instrumenty finansowe: lokaty bankowe.

Stan środków ulokowanych na rachunkach PROZAP Sp. z o.o.

Rodzaj lokaty	Stan na dzień:	
	31.12.2010	31.12.2009
lokaty w PLN	2 324 tys. PLN	3 479 tys. PLN
lokaty w EUR	403 tys. EUR	391 tys. EUR
lokaty w USD	-	-

W spółce PROZAP Sp. z o.o. nie jest prowadzona działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka kursowego.

Ubezpieczeniem została objęta Odpowiedzialność Cywilna z tytułu wykonywania zawodu architekta, projektanta, inżyniera budowlanego za szkody w mieniu lub na osobie będące skutkiem uchybień w wykonywaniu czynności zawodowych, rozszerzony o czyste straty finansowe, szkody wyrządzone przez podwykonawców, szkody w powierzonej dokumentacji, szkody wynikłe ze zniszczenia lub uszkodzenia rzeczy zaprojektowanych przez Ubezpieczającego (koszty konstrukcyjne) także mające postać czystej straty finansowej, okres zgłaszania roszczeń do 5 lat po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Suma gwarancyjna: 3 000 000,00 PLN na jedno i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia.



Wyszczególnienie pomocy finansowej, łącznie z gwarancjami, otrzymanej od Skarbu Państwa oraz zobowiązań podjętych przez Skarb Państwa w imieniu Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nie otrzymała i nie korzystała z pomocy finansowej od Skarbu Państwa i Skarb Państwa nie podjął zobowiązań w imieniu Grupy.

3.8. Majątek trwały Grupy Kapitałowej

Majątek trwały Jednostki Dominującej

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna prowadzi działalność na bazie majątku trwałego o wartości netto 1 287,2 mln zł wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, a 92,5% tego majątku to rzeczowe aktywa trwałe, w tym: 69,9% stanowią środki trwałe, natomiast 30,1% stanowią środki trwałe w budowie.

Zmiany w wartości środków trwałych przedstawia tabela:

Środki trwałe w tys. zł	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009	Dynamika w %
Stan na początek okresu	821 670	754 054	109,0%
Zwiększenia	68 294	57 025	119,8%
Umorzenie (amortyzacja)	38 987	33 727	128,4%
Trwała utrata wartości	928	-655	-
Inne zmniejszenia	3 278	927	353,6%
Wartość netto na koniec okresu	846 771	777 080	109,0%

Majątek Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn znajduje się na gruncie, którego powierzchnia całkowita wynosi 772,4351 ha (wg stanu na 31 grudnia 2010 roku).

Położenie gruntów	Stan na dzień:		
	31.12.2010r.	30.06.2010r.	31.12.2009r.
Grunty położone w ogrodzeniu, w tym:	321,5057 ha	321,5057 ha	321,5287 ha
- grunty wykorzystane pod działalność produkcyjną	127,2992 ha	127,2992 ha	127,3222 ha
- grunty pod drogami	91,1550 ha	91,1550 ha	91,1550 ha
- grunty przeznaczone do zagospodarowania i dzierżawione przez firmy obce	103,0515 ha	103,0515 ha	103,0515 ha
Grunty poza ogrodzeniem	450,9294 ha	511,0742 ha	511,1124 ha
Razem:	772,4351 ha	832,5799 ha	832,6411 ha



Stan prawny gruntów	Stan na dzień:		
	31.12.2010r.	30.06.2010r.	31.12.2009r.
Wieczyste użytkowanie Spółki	644,3194 ha	704,1941 ha	704,2171 ha
Grunty nieuregulowane*, w tym:	128,1157 ha	128,3858 ha	128,4240 ha
- postępowanie prawne w toku	78,1894 ha	78,1894 ha	78,1894 ha
- pozostałe	49,9263 ha	50,1964 ha	50,2345 ha
Razem:	772,4351 ha	832,5799 ha	832,6411 ha

*Grunty o nieuregulowanym stanie prawnym będące własnością Skarbu Państwa, wg ewidencji gruntów są w „trwałym zarządzie” Spółki; grunty te są położone poza terenem ogrodzonym, część z nich jest wykorzystywana przez Spółkę.

Zmiany w gruntach poza ogrodzeniem Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku:

- przekazano w aport spółce MELAMINA III Sp. z o.o. prawo użytkowania wieczystego gruntów o powierzchni 59,8767 ha (akt notarialny z dnia 30 lipca 2010 roku) pod budowę elektrowni systemowej w ramach Umowy o Wspólnym Przedsięwzięciu Gospodarczym z dnia 23 kwietnia 2010 roku zawartej z Vattenfall Generation Poland Sp. z o.o. – (raport bieżący 20/2010 z 23 kwietnia 2010 roku);
- wykreślono z ewidencji gruntów prowadzonej przez Starostwo Powiatowe działkę o powierzchni 0,2701 ha będącą w „trwałym zarządzie” Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna (zawiadomienie z dnia 9 listopada 2010 roku).
- zwiększono powierzchnię działki w użytkowaniu wieczystym Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna o powierzchni 0,0020 ha (decyzja Starosty Puław z dnia 19 listopada 2010 roku).

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2010 roku miały podpisane 93 umowy dzierżawy i najmu majątku Spółki oraz 2 umowy o partycypacji w kosztach utrzymania, a w tym: 40 umów najmu z 36 podmiotami gospodarczymi, 26 umów dzierżawy z 21 podmiotami gospodarczymi, 27 umów na dzierżawę zbiorników na RSM oraz 2 umowy dotyczące partycypacji w kosztach utrzymania zakładowych dróg dojazdowych.

Majątek trwały REMZAP Sp. z o.o.

REMZAP Sp. z o.o. prowadzi swoją działalność na bazie majątku trwałego o wartości netto 12,2 mln zł wg stanu na 31 grudnia 2010 roku, z czego 99% stanowią rzeczowe aktywa trwałe.

Zmiany w wartości środków trwałych w REMZAP Sp. z o.o. przedstawia tabela:

Środki trwałe w tys. zł	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009	Dynamika w %
Stan na początek okresu	11 945	10 483	113,9%
Zwiększenia, w tym:	920	2 265	40,6%
przejęcie ELZAP-u		1 988	
rozw. odpisu aktualizującego	26		
Umorzenie (amortyzacja)	-657	-708	92,8%
Trwała utrata wartości	-	-	-
Inne zmniejszenia	-5	-14	35,7%
Wartość netto na koniec okresu	12 203	12 026	101,5%



Majątek REMZAP Sp. z o.o. w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn znajduje się na gruncie w wieczystym użytkowaniu, którego powierzchnia całkowita wynosi 3,5533 ha (wg stanu na 31 grudnia 2010 roku).

Majątek trwały PROZAP Sp. z o.o.

PROZAP Sp. z o.o. prowadzi swą działalność na bazie majątku trwałego o wartości netto 1 980,6 mln zł wg stanu na 31 grudnia 2010 roku, z czego 90% stanowią rzeczowe aktywa trwałe (w tym: 89% stanowią środki trwałe).

Zmiany w wartości środków trwałych przedstawia tabela:

Środki trwałe w tys. zł	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009	Dynamika w %
Stan na początek okresu	1 841	1 827	100,8%
Zwiększenia	25	54	46,7%
Umorzenie (amortyzacja)	81	69	118,8%
Trwała utrata wartości	-	-	-
Inne zmniejszenia	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	1 785	1 812	98,5%

Majątek w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn znajduje się na gruncie w wieczystym użytkowaniu PROZAP Sp. z o.o., którego powierzchnia całkowita wynosi 0,1544 ha (wg stanu na 31 grudnia 2010 roku), z tego: 0,1525 ha to grunty położone w ogrodzeniu Jednostki Dominującej.

3.9. Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej

Działalność inwestycyjna Jednostki Dominującej

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w Jednostce Dominującej Grupy Kapitałowej zakończono realizację i przekazano do eksploatacji 26 zadań inwestycyjnych (w tym: 3 odbiory częściowe) z zakresu budowy i modernizacji środków.

Zrealizowane zadania dotyczą wymiany i modernizacji urządzeń decydujących o poprawie jakości produkowanych wyrobów i pewności ruchu instalacji produkcyjnych i serwisowych jak również ochrony środowiska, poprawy warunków pracy i obsługi klienta.

Nakłady na budowę i modernizację środków trwałych w raportowanym okresie wyniosły 180 019 tys. zł i stanowiły 71,3% nakładów poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego .

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 16 grudnia 2010 roku wyraziło zgodę na nabycie przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna aktywów trwałych w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa stokażu amoniaku” o łącznej wartości do 108 500 000,00 zł.



Działalność inwestycyjna pozostałych spółek podlegających konsolidacji

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku:

- w REMZAP Sp. z o.o. zakończono realizację i przekazano do eksploatacji 4 zadania inwestycyjne z zakresu modernizacji maszyn i urządzeń, poprawy warunków pracy i obsługi klienta. Nakłady były finansowane w całości ze środków własnych i wyniosły 275,8 tys. zł i były niższe o 13,3% od poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- w PROZAP Sp. z o.o. nakłady na budowę i modernizację środków trwałych wyniosły 139,7 tys. zł i były wyższe o 71,9% od poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Źródła finansowania nakładów w Grupie Kapitałowej:

[w tys. zł]	1.07.2010-31.12.2010	1.07.2009-31.12.2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Skonsolidowane nakłady Grupy Kapitałowej	178 898	249 716	71,6%
Nakłady spółek Grupy Kapitałowej, w tym:	180 435	252 800	71,4%
Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	180 019	252 401	71,3%
REMZAP Sp. z o.o.	276	318	86,7%
PROZAP Sp. z o.o.	140	81	171,9%
Korekta konsolidacyjna	-1 537	-3 084	49,8%
Źródła finansowania			
środki własne spółek Grupy Kapitałowej, w tym:	165 973	229 619	72,3%
Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	165 557	229 220	72,2%
REMZAP Sp. z o.o.	276	318	86,7%
PROZAP Sp. z o.o.	140	81	171,9%
Dotacje (Jednostka Dominująca)	2 803	10	28 030,0%
Zobowiązania (Jednostka Dominująca)	11 659	23 171	50,3%

Uzyskane lub spodziewane efekty z ważniejszych zadań inwestycyjnych realizowanych w Grupie Kapitałowej w raportowanym okresie

1. Podwyższenie mocy produkcyjnych

- Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia - amoniak - mocznik – intensyfikacja produkcji amoniaku i mocznika.
- Modernizacja stacji sprzęgłowej – podwyższenie mocy przyłączeniowej stacji sprzęgłowej.

2. Poprawa efektywności procesowej

- Intensyfikacja i modernizacja procesu zestalania kaprolaktamu - intensyfikacja produkcji kaprolaktamu.
- Wymiana wewnątrz reaktorów amoniaku – poprawa jakości amoniaku i efektywności energetycznej.
- Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku – poprawa jakości i efektywności produkcji amoniaku.
- Modernizacja instalacji demineralizacji wody – wprowadzenie nowych technologii i poprawa efektywności produkcji wody zdemineralizowanej.



- Modernizacja aparatury kontrolno - pomiarowej na instalacjach produkcyjnych amoniaku – poprawa efektywności produkcji amoniaku.
- Modernizacja pakowni saletry amonowej –spełnienie oczekiwań rynku odbiorców nawozów mineralnych poprzez modernizację systemu pakowania i ekspedycji saletry amonowej oraz wdrożenie paletyzacji.

3. Ochrona środowiska

- Budowa instalacji odsiarczania spalin – obniżenie emisji tlenków siarki.

3.10. Badania i rozwój Grupy Kapitałowej

Prowadzone przez Jednostkę Dominującą prace badawcze i rozwojowe w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku związane były z opracowaniem nowych i rozwojem istniejących technologii oraz udoskonalaniem wytwarzanych produktów.

W szczególności, prowadzono prace nad projektami:

- Biznes Plan dla kompleksu nawozowego amoniak-mocznik, na bazie gazu ziemnego w lokalizacji „Green Field”;
- opracowanie procesu produkcji nowych nawozów na bazie azotanu amonu w kierunku wydłużania łańcucha produktowego wraz z przygotowaniem nowych zdolności produkcyjnych pod przyszłe uregulowania w zakresie obrotu nawozami saletrzanymi;
- instalacja utylizacji odpadów komunalnych;
- Zabudowa agregatu turbiny ekspansyjnej – generator prądu na strumieniu gazu ziemnego do opału;
- odtworzenia, intensyfikacje i prace nad poprawą efektywności produkcji, wprowadzanie nowoczesnych rozwiązań techniczno-technologicznych na istniejących instalacjach;
- zagospodarowaniem osadów z Biologicznej Oczyszczalni Ścieków.

3.11. REACH

W październiku 2010 roku Jednostka Dominująca zrealizowała jeden z najważniejszych obowiązków Rozporządzenia (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 grudnia 2006 w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH), a mianowicie dokonały rejestracji właściwej w Europejskiej Agencji Chemikaliów szesnastu produktów wytwarzanych w ilości powyżej 1000 ton na rok. W wyniku tego z dniem 1 grudnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna zyskały możliwość wprowadzania swoich produktów do obrotu.

Jednocześnie w grudniu 2010 roku firma wypełniła obowiązek względem Rozporządzenia (WE) Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1272/2008 z dnia 16 grudnia 2008 roku w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (GHS) notyfikując w ECHA stosowne produkty nie podlegające Rozporządzeniu REACH.

3.12. Ochrona środowiska

Produkty Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna wytwarzane są przy wykorzystaniu technologii spełniającej kryteria BAT (Best Available Techniques). Oznacza to, że Grupa Kapitałowa stosuje najlepsze dostępne technologie zarówno w samej produkcji, jak i w zakresie sposobu, w jaki dana instalacja jest projektowana, wykonywana, eksploatowana oraz likwidowana.



Zastosowanie takich technologii pozwala na ustalenie granicznych wielkości emisyjnych, mających na celu eliminowanie emisji szkodliwych, lub (jeżeli nie jest to praktycznie możliwe) maksymalne możliwe ograniczanie takich emisji i ich wpływu na środowisko.

Jednostka Dominującą Grupy - Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna uzyskały 31 grudnia 2004 roku Pozwolenie Zintegrowane dla całych Zakładów ważne na okres 10 lat, wydane przez Wojewodę Lubelskiego, rozszerzone decyzją Wojewody Lubelskiego z dnia 12 grudnia 2007 roku, Decyzją Marszałka Województwa z 25 listopada 2008 roku oraz Decyzją Marszałka Województwa Lubelskiego z 27 lipca 2010 roku. Termin ważności decyzji: 30 grudnia 2014 roku.

Certyfikaty udzielone Jednostce Dominującej:

W zakresie Systemów Zarządzania:

1. Certyfikaty Systemów Zarządzania zgodnych z normą:
 1. ISO 9001: 2008,
 2. ISO 14001: 2004,
 3. PN-N 18001:2004
2. Certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem na zgodność z powyższymi normami.

Powyższe dwa certyfikaty (pkt 1 i 2) obejmują wszystkie jednostki organizacyjne Spółki, wydane są przez Bureau Veritas Certification Polska Sp. z o.o. i są ważne do 7 marca 2013 roku.
3. Certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności zgodnego z normą ISO 22000, wydany przez Bureau Veritas Certification Polska Sp. z o.o. - ważny do 24 czerwca 2011 roku. Certyfikat obejmuje produkcję i sprzedaż gazów technicznych.
4. Certyfikat akredytacji Laboratorium Higieny Pracy na zgodność z normą ISO 17025:2005 wydany przez Polskie Centrum Akredytacji - ważny do 15 listopada 2013 roku.

W zakresie certyfikacji wyrobów:

1. Certyfikaty na znak jakości „Q” dla nawozów - mocznik, saletra amonowa i RSM, wydany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. - ważny do 2 kwietnia 2013 roku;
2. Certyfikat na znak „NAWÓZ WE” dla nawozów - mocznik, saletra amonowa i RSM, wydany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. - ważny do 11 maja 2011 roku.

Inne certyfikaty:

1. Certyfikat programu „Opieka nad Produktem dla Nawozów” ważny do 24 maja 2011 roku wydany przez SGS tj. przez firmę audytującą w imieniu Fertilizers Europe (dawna nazwa: EFMA - European Fertilizer Manufacturers Association) w zakresie spełnienia wymagań programu "Opieka nad produktem dla nawozów".
2. Certyfikat programu „Odpowiedzialność i Troska – Responsible Care” ważny do 31 grudnia 2013 roku wydany przez Sekretariat Programu Responsible Care.

Certyfikaty udzielone REMZAP Sp. z o.o.:

W zakresie Systemów Zarządzania:

1. Certyfikaty Systemów Zarządzania zgodnych z normą:
 - ISO 9001: 2008 - ważny do 23 maja 2012 roku;



- PN-N 18001:2004 - ważny do 28 czerwca 2012 roku.

Powyższe certyfikaty potwierdzają wdrożenie i utrzymanie zintegrowanego systemu zarządzania jakością i bezpieczeństwem i higieną pracy i obejmują wszystkie jednostki organizacyjne REMZAP Sp. z o.o.. Wydane są przez TÜV Rheinland Polska Sp. z o.o.

2. Certyfikat systemu jakości w spawalnictwie zgodny z normą PN-EN ISO 3834-2:2007 wydany przez UDT-CERT, ważny do 16 września 2012 roku.

Certyfikaty i referencje udzielone PROZAP Sp. z o.o.:

1. Certyfikat Systemu Zarządzania zgodnych z normą ISO 9001: 2008.
2. Certyfikat, wydany przez SGS United Kingdom Ltd Systems & Services Certification, ważny do 6 stycznia 2013 roku, w zakresie: Projektowanie i modernizacja obiektów przemysłu chemicznego, budownictwa ogólnego i komunalnego, pełnienie funkcji generalnego realizatora inwestycji i organizacja dostaw.
3. Referencje wiarygodności technicznej, wydane przez Izbę Projektowania Budowlanego ważne do 30 września 2011 roku w zakresie:
 - a) projektowania instalacji przemysłowych i obiektów budownictwa przemysłowego, w szczególności dla przemysłu chemicznego i pokrewnych;
 - b) projektowania procesów technologicznych i aparatury oraz symulacji tych procesów;
 - c) opracowań z dziedziny ochrony środowiska, w tym:
 - wniosków o wydanie pozwolenia zintegrowanego na eksploatację instalacji przemysłowych;
 - raportów oddziaływania inwestycji na środowisko;
 - d) projektowania obiektów budownictwa komunalnego;
 - e) projektowania obiektów budownictwa ogólnego i mieszkaniowego z infrastrukturą;
 - f) pełnienia funkcji inwestora zastępczego, kompletatora dostaw, nadzoru nad montażem, rozruchem mechanicznym lub technologicznym;
 - g) wykonywania studiów i analiz.

Opłaty Jednostki Dominującej za gospodarcze korzystanie ze środowiska

Opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska poniesione przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku przedstawia tabela poniżej.

w tys. zł	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	Dynamika w % (2/3)
1	2	3	4
Emisje zanieczyszczeń do powietrza	3 130	3 571	87,7 %
Ścieki	710	485	146,4 %
Pobór wód	3 199	2 671	119,8 %
Odpady	57	47	121,3 %
Razem	7 096	6 774	104,8 %



W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego kresu roku poprzedniego w Jednostce Dominującej odnotowano:

1. Zmniejszenie opłat za emisje zanieczyszczeń do powietrza, co wynika z mniejszej emisji dwutlenku siarki z Elektrociepłowni Spółki dzięki spalaniu węgla o niższej zawartości siarki.
2. Wzrost opłat za ścieki, który wynika z:
 - większego zrztu ładunku ChZT w ściekach odprowadzanych do Wisły spowodowane podwyższonymi poziomami stanu rzeki (stan powodziowy) oraz remontami na instalacjach Spółki;
 - wyższych o ok. 4% stawek opłat;
 - większej ilości odprowadzanych ścieków.
3. Wzrost opłat za pobór wód spowodowany większym poborem wód z rzeki Wisły oraz wyższymi ok. 4% stawkami opłat;
4. Wzrost opłat za składowanie odpadów, który wynika z wyższych o ok. 4% stawek oraz większej ilości szlamów uwodnionych wytworzonych z biologicznego oczyszczania ścieków przemysłowych.

Wojewódzki Inspektor Ochrony Środowiska decyzją znak: WI.4210/23/10 z dnia 27 maja 2010 roku wymierzył Jednostce Dominującej karę pieniężną w wysokości 1 014 576,35 zł. Spółka wystąpiła do Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska z wnioskiem o:

1. odroczenie terminu płatności kary w wysokości 831 434,53 zł za przekroczenie dopuszczalnej emisji dwutlenku siarki w związku z realizacją inwestycji „Budowa instalacji odsiarczania spalin”;
2. odroczenie terminu płatności kary w wysokości 183 141,82 zł za przekroczenie dopuszczalnej emisji pyłów oraz jednocześnie umorzenie przedmiotowej kary w związku z zakończeniem realizacji przedsięwzięcia pt. "Przebudowa kotła parowego Nr 2 pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji".

Decyzją Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska znak: WI.4210/29/10 z dnia 14 lipca 2010 roku odroczono karę wymienioną w punkcie 1 do dnia 31 grudnia 2012 roku. Zgodnie z obowiązującym stanem prawnym po zrealizowaniu przedsięwzięcia odroczone kara zostanie umorzona w całości.

Decyzją Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska znak: WI.4210/30/10 z dnia 14 lipca 2010 roku odroczono oraz zmniejszono do zera karę wymienioną w punkcie 2.

Ważniejsze działania proekologiczne Grupy Kapitałowej

Inwestycje w obszarze ochrony powietrza atmosferycznego:

- „Budowa instalacji odsiarczania spalin” z kotłów Elektrociepłowni – zakończenie realizacji zadania planowane jest na 2012 rok. W ramach realizacji zadania w raportowanym okresie między innymi wybudowano nowy magazyn olejowy, rozpoczęto prace budowlane węzła absorpcji dwutlenku siarki oraz węzła krystalizacji, wykonano projekt budowlany nowego komina.

Inwestycje w obszarze ochrony wód:

- Zakończono budowę instalacji demineralizacji wody. Planowany efekt ekologiczny to zmniejszenie zużycia surowców, ilości pobieranej wody podziemnej i powierzchniowej, ograniczenie ilości zrzucanych ścieków, zapewnienie ciągłości dostaw wody zdemineralizowanej.



- Zakończono budowę stacji pomiarowej ścieków z Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. przy śluzie wałowej rzeki Wisły.
- Zmodernizowano instalację mycia potasowego. Przebudowano instalację usuwania dwutlenku węgla z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorberów 150 K2. Efektem modernizacji jest zmniejszenie zrzutu kondensatu do ścieków.
- W instalacji saletry amonowej przebudowano węzeł przegrzewu i odparowania amoniaku – Efektem jest wydzielenie i zagospodarowanie amoniaku z zanieczyszczeń wodno-olejowych.

Inwestycje i działania w obszarze gospodarki odpadami:

- Rozbudowywane jest składowisko odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne. Planowany termin zakończenia zadania to maj 2011 roku. Efektem ma być zwiększenie pojemności magazynowej składowiska o około 600 000 m³.
- Zagospodarowano ok. 176 708 ton mieszanek popiołowo żużlowych - m.in. do zamykania i rekultywacji wyrobisk oraz realizacji inwestycji „Rozbudowa składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne”.
- Zagospodarowano 46 614 ton popiołów lotnych do produkcji materiałów budowlanych.

3.13. Systemy teleinformatyczne

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna opracowały niezbędną ustawowo dokumentację i uruchomiła dwa systemy teleinformatyczne służące zapewnieniu prawidłowej ochrony informacji niejawnych w wersjach elektronicznych wytwarzanych, przechowywanych i przekazywanych w Spółce tj.:

- System Teleinformatyczny INZ Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wykorzystywany do przetwarzania informacji niejawnych o klauzuli „zastrzeżone”,
- System Teleinformatyczny INP Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wykorzystywany do przetwarzania informacji niejawnych do klauzuli „poufne”.

Powyższe systemy spełniają wymagania ustawy o ochronie informacji niejawnych, są zgodne z zaleceniami Departamentu Bezpieczeństwa Teleinformatycznego Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego (ABW) i otrzymały w dniu 31 grudnia 2010 roku akredytację bezpieczeństwa wydaną przez ABW.

Uzyskanie akredytacji bezpieczeństwa ABW jest warunkiem niezbędnym i koniecznym do zgodnego z prawem przetwarzania informacji niejawnych w formie elektronicznej w Spółce.

3.14. Pracownicy

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku przeciętny poziom zatrudnienia wyniósł:

- w Zakładach Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna 3 316 pracowników tj. o 2 pracowników mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- w REMZAP Sp. z o.o. 398 pracowników tj. o 62 pracowników więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego – wzrost zatrudnienia dotyczy 60 pracowników na stanowiskach robotniczych, 2 pracowników na stanowiskach nierobotniczych i wiąże się z większą skalą zrealizowanych usług ;
- w PROZAP Sp. z o.o. 109 etatów tj. o 7 etatów mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.



Zatrudnienie w Jednostce Dominującej

Stan zatrudnienia w Jednostce Dominującej na dzień 1 lipca 2010, który wynosił 3 299 pracowników, a na dzień 31 grudnia 2010 roku 3 321 pracowników.

[osoby]	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień	
	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	31.12.2010r.	31.12.2009r.
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	2 120	2 130	2 130	2 139
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	1 196	1 188	1 191	1 197
Razem:	3 316	3 318	3 321	3 336

Zatrudnienie w REMZAP Sp. z o.o.

Stan zatrudnienia w REMZAP Sp. z o.o. na dzień 1 lipca 2010 roku wynosił 400 pracowników, a na dzień 31 grudnia 2010 roku 401 pracowników.

[osoby]	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień	
	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	31.12.2010r.	31.12.2009r.
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	316	256	317	303
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	82	80	84	82
Razem:	398	336	401	385

Zatrudnienie w PROZAP Sp. z o.o.

Stan zatrudnienia w PROZAP Sp. z o.o. na dzień 1 lipca 2010 roku wynosił 109 etatów, a na dzień 31 grudnia 2010 roku stan zatrudnienia wynosił 110 etatów.

[etaty]	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień	
	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	31.12.2010r.	31.12.2009r.
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	104	111	105	112
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	5	5	5	5
Razem:	109	116	110	117



Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej

Średnie wynagrodzenie miesięczne brutto w Grupie Kapitałowej bez wypłat z zysku wyniosło jak w tabeli poniżej:

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie [zł]	1.07.2010- 31.12.2010	1.07.2009- 31.12.2009	Dynamika w %
Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	4 466	4 321	103,3%
REMZAP Sp. z o.o.	3 628	3 130	115,9%
PROZAP Sp. z o.o.	4 929	4 740	104,0%

Realizując Uchwałę Walnego Zgromadzenia Nr 6 z dnia 16 grudnia 2010 roku w raportowanym półroczu pracownikom Jednostki Dominującej wypłacono nagrodę z zysku za rok 2009/2010 w wysokości 6 715 507,86 zł, co wpłynęło na wzrost kosztów działalności w raportowanym okresie.

Zmiany warunków płacy w Grupie Kapitałowej

W dniu 25 października 2010 roku zostało zawarte Porozumienie – pomiędzy Zarządem Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna a Niezależnym Samorządnym Związkiem Zawodowym „Solidarność” Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładowym Związkiem Zawodowym Pracowników Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładową Organizacją Związku Zawodowego Inżynierów i Techników oraz Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego - w sprawie wskaźnika przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia na rok obrotowy Spółki 2010/2011. Wskaźnik ten został ustalony w wysokości 3 %. W celu realizacji powyższego wskaźnika zostały podpisane następujące dokumenty:

- Porozumienie zawarte w dniu 25 października 2010 roku pomiędzy Pracodawcą a wszystkimi działającymi w Spółce zakładowymi organizacjami związkowymi w sprawie uruchomienia wypłaty jednorazowego świadczenia dla pracowników Spółki;
- Postanowienie układowe Nr 1/2010/6 z dnia 25 października 2010 roku do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w sprawie uruchomienia z dniem 1 stycznia 2011 roku podwyżek motywacyjnych wynagrodzeń zasadniczych oraz dodatku zmianowego dla pracowników Spółki.

W raportowanym okresie w REMZAP Sp. z o.o. zostały zawarte pomiędzy Zarządem REMZAP Sp. z o.o. a Zakładowymi Organizacjami Związkowymi (Niezależnym Samorządnym Związkiem Zawodowym „Solidarność” Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładowym Związkiem Zawodowym Pracowników Z.A. „Puławy” S.A.), dwa Postanowienia Układowe (Nr 1/PU/10 z 16 lipca 2010r. oraz Nr 2/PU/10 z 16 listopada 2010r.) dotyczące regulacji płac zasadniczych.

Zwolnienia grupowe w Grupie Kapitałowej

W raportowanym okresie wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej nie korzystały z systemu zwolnień grupowych natomiast realizowały politykę racjonalizacji zatrudnienia w momencie odejść pracowników na emerytury i renty oraz alokacji pracowników zgodnie z potrzebami.

Spory zbiorowe

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku Zakładowe Organizacje Związkowe działające w ramach Grupy Kapitałowej nie występowały w imieniu pracowników ze sporami zbiorowymi wobec Pracodawców.



Rozwiązanie, zawieszenie, zawarcie zakładowego lub zbiorowego układu pracy

1. Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna podpisał z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi działającymi w Spółce jeden protokół dodatkowy z dnia 7 września 2010 roku do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP). Protokół ten dotyczył zmian w zapisach Art.8 w Rozdziale III „Wynagrodzenie za pracę” w zakresie dostosowania zapisów ZUZP do nowej sytuacji prawnej wynikającej z zaprzestania obowiązywania z dniem 1 stycznia 2010 roku Ustawy z dnia 16 grudnia 1994 roku o negocjacyjnym systemie kształtowania przyrostu przeciętnych wynagrodzeń u przedsiębiorców oraz zmianie niektórych ustaw.
2. Zarząd REMZAP Sp. z o.o. podpisał z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi działającymi w tej Spółce 2 protokoły dodatkowe do ZUZP:
 - Protokół dodatkowy z dnia 29 września 2010 roku, który dotyczył doprecyzowania stanowisk wyłączonych z zasad wynagradzania określonych w Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP), doprecyzowania zapisów dotyczących zasad tworzenia Funduszu Nagród Kierownika i Funduszu Nagród Zarządu, zmian w zapisach załącznika Nr 1 do ZUZP - Taryfikator stanowisk pracy Spółki REMZAP i załącznika Nr 2 - Tabela płac zasadniczych pracowników Spółki REMZAP;
 - Protokół dodatkowy z dnia 26 października 2010 roku dotyczył zwiększenia odpisu podstawowego na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.
3. W PROZAP z o.o. nie wystąpiły zmiany Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP).

3.15. Sytuacja Jednostki Dominującej na rynku kapitałowym

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kurs akcji Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna wyniósł 85,0 zł/akcję. W relacji do notowań z początku roku obrotowego Spółki wzrósł o 31%, wtedy też osiągnął najwyższą wartość w badanym okresie (najniższą zaś 1 lipca 2010 roku, kiedy to kurs akcji wynosił 64 zł/akcję).

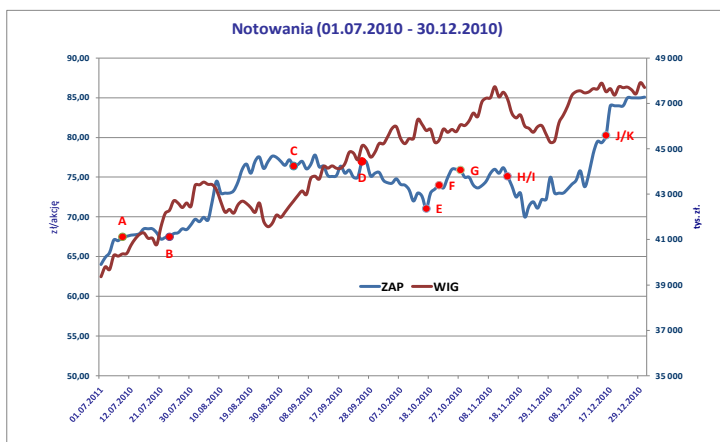
Najważniejsze wydarzenia, które mogły mieć wpływ na notowania akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.:

- | | | |
|----|---------------|---|
| A. | 08.07.2010 r. | Zawarcie umowy znaczącej z firmą Fritz Egger GmbH & Co na sprzedaż melaminy o wartości 320 mln zł. Umowa została zawarta do 30.06.2014 r. |
| B. | 23.07.2010 r. | Ogłoszenie Ministerstwa Skarbu Państwa o otrzymaniu 4 ofert na kupno do 9,686 mln akcji (50,67%) Zakładów Azotowych „Puławy”. |
| C. | 02.09.2010 r. | Informacja o wynikach Spółki za rok obrotowy 2009/2010 tj. 35,5 mln zł zysku netto wobec 187,0 mln zł zysku rok wcześniej. |
| D. | 24.09.2010 r. | Negocjacje polsko – rosyjskie w sprawie dostaw gazu z do Polski – informacja o zagrożeniu dostaw gazu. |
| E. | 16.10.2010 r. | Złożenie Spółce Ciech S.A. przez Zakłady Azotowy „Puławy” S.A. wiążącej oferty nabycia 89,46% akcji Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o. (51 855 udziałów co stanowi 89,46% kapitału zakładowego tej Spółki). |
| F. | 20.10.2010 r. | Informacja dotycząca weryfikacji planów inwestycyjnych Grupy Vattenfall obejmująca również budowę wspólnie z Zakładami Azotowymi "Puławy" Spółka Akcyjna elektrowni. Vattenfall zaproponował podjęcie rozmów w sprawie ustalenia możliwości i warunków rozwiązania ww. umowy tak, aby |



dla Spółki możliwa była dalsza realizacja projektu budowy elektrowni np.: w konfiguracji z nowym partnerem.

- G. 27.10.2010 r. Pozytywna opinia Rady Nadzorczej do propozycji Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w sprawie wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2009/2010 w wysokości 19 115 000 zł, tj. 1 zł na jedną akcję.
- H. 15.11.2010 r. Informacja o wynikach Spółki za I kw. roku obrotowego 2010/2011 (od 1 lipca do 30 września 2010 r.) - 38,51 mln zł straty netto wobec 33,01 mln zł straty rok wcześniej.
- I. 15.11.2010 r. Informacja o trudnościach w realizacji kontraktów na sprzedaż melaminy z powodu awarii instalacji.
- J. 16.12.2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna: podjęło decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z wypracowanego za rok obrotowy 2009/2010 zysku netto (wysokość dywidendy wyniosła 1 zł na jedną akcję tj. łącznie 19 115 000 zł oraz wyraziło zgodę na nabycie aktywów trwałych w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa stokażu amoniaku” o łącznej wartości do 108 500 000 zł.
- K. 16.12.2010 r. Zawarcie umowy nabycia udziałów w spółce GZNF "Fosfory" sp. z o.o.





4. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój Grupy Kapitałowej

Do najważniejszych czynników wewnętrznych, które należy wyróżnić prezentując wyniki Grupy Kapitałowej za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 należą przeprowadzane w tym okresie remonty oraz inwestycje. W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w ich konsekwencji zmniejszyła skalę produkcji. Przeprowadzone inwestycje i remonty, a w szczególności modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik zwiększają potencjał produkcyjny oraz podnoszą wewnętrzną efektywność.

Koniunktura w rolnictwie

W eksporcie: Wycofanie się Rosji i Ukrainy z wymiany handlowej w zakresie obrotu zbożami i roślinami oleistymi wywołało zachwianie globalnego bilansu tych obrotów na rynku europejskim. Niedostateczna podaż była impulsem do wzrostów cen płodów rolnych wpływając przez to na wzrost cen środków do produkcji roślinnej (w tym: nawozów mineralnych).

W kraju: Rosnący trend cen nawozów mineralnych i materiału siewnego był pochodną niższej podaży i wyższych cen zbóż. Przyczyną podwyżek cen zbóż były niższe od prognozowanych zbiory w kraju, oraz mniejszy eksport zbóż z krajów regionu Morza Czarnego.

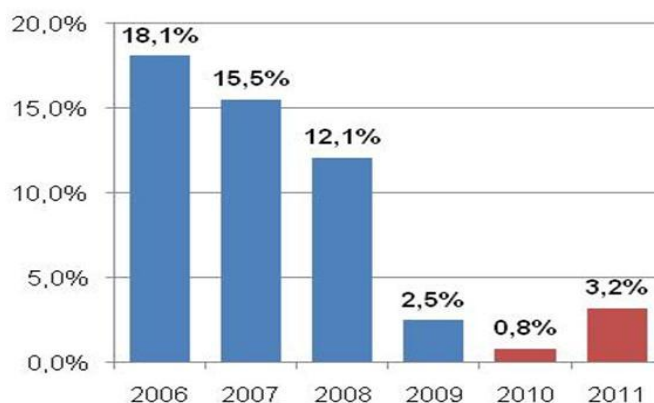
Koniunktura na rynkach chemicznych

Rynki produktów chemicznych Jednostki Dominującej charakteryzują się wyższym tempem wzrostu i lepszymi perspektywami rozwoju w porównaniu z rynkiem nawozów. Ceny produktów chemicznych są zawsze pochodną sytuacji popytowo-podażowej oraz koniunktury w branżach przetwórczych produktów Jednostki.

Sytuacja przemysłu meblarskiego i sektora budownictwa miała wpływ na melaminę. Kondycja przemysłu tekstylnego, motoryzacyjnego oraz sytuacja w branży tworzyw sztucznych wpływała na notowania kaprolaktamu. Zmiany w sektorze celulozowo-papierniczym regulowały zmiany cen nadtlenu wodoru, zaś egzekwowanie ustawodawstwa unijnego w zakresie norm Euro 5 i Euro 6 wpływały na sytuację na rynku AdBlue® oraz technicznych roztworów mocznika 40-45%.

Koniunktura w innych branżach będących odbiorcami produktów Jednostki Dominującej

Wyniki w sektorze budowlanym w całym 2010 roku były lepsze o niespełna 1% w porównaniu z rokiem poprzednim. Polskie firmy tego sektora radziły sobie zdecydowanie najlepiej spośród wszystkich krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Wstępne dane GUS wskazują na wzrost inwestycji mieszkaniowych w budownictwie o 10,6% w stosunku do roku 2009. Rok 2011 według przewidywań ekspertów ma być zdecydowanie lepszy, a wzrost sektora budowlanego ma być o 3,2% wyższy, niż w 2010 roku.



źródło: KPMG. 2006-2009: wzrost produkcji budowlano-montażowej r/r (GUS),
2010-2011: prognozowany wzrost sektora budowlanego (Badanie „Budownictwo w Polsce”)

Dynamika wzrostu ryнку tworzyw sztucznych w 2010 roku była lepsza, niż w 2009 roku jednak nie osiągnęła poziomu sprzed kryzysu. Charakterystyczne dla branży tendencje w 2010 roku skupiały się wokół ekologii (produkcja tworzyw sztucznych w oparciu o dodatki biodegradowalne) oraz ekonomiki transportu i magazynowania („odchudzanie opakowań” i zmiany w konstrukcji, umożliwiające sztaplowanie). Bilans handlowy w 2010 roku był ujemny. Polski import wyrobów z tworzyw sztucznych był o 19% niższy, zaś eksport niższy o niespełna 15% w porównaniu z rokiem 2009. Odpowiedzią na rosnące zapotrzebowanie rynku była indywidualizacja projektów oraz rozszerzanie palety produktów.

Rośnie systematycznie zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne. Wynika to z ożywienia gospodarek europejskich oraz koniunktury w branżach spożywczej i chemicznej. Kolejne lata charakteryzować będzie poprawa sytuacji na rynku i wzrosty do 6-7% rocznie.

Rok 2010 w branży motoryzacyjnej charakteryzował się niższą o 4,1% produkcją aut w porównaniu z okresem analogicznym ubiegłego roku. Spośród tej liczby jedynie 2,0% samochodów zostało sprzedane na rynku krajowym. Najważniejszymi pod względem wartości sprzedaży eksportowej były rynki : niemiecki, włoski i francuski. Poprawa sytuacji w polskiej branży motoryzacyjnej była związana przede wszystkim ze wzrostem popytu na produkowane w Polsce części i komponenty do aut droższych marek przeznaczonych do sprzedaży na rynki Chin, USA i Kanady.

Koniunktura w branży tekstylnej była oceniana niekorzystnie, również kondycja przemysłu meblarskiego w Polsce była słaba. Według przewidywań ekspertów wartość produkcji sprzedanej tej branży w 2010 roku była o 7% niższa, niż w roku ubiegłym.

W przemysle drzewnym sytuacja była stabilna. Lasy Państwowe zagospodarowały łącznie ok. 33,75 mln m³ drewna, tj. o 850 tys. m³ więcej w stosunku do planu, głównie za sprawą mających miejsce w tym roku gwałtownych burz i powodzi . Sprzedaż drewna była o 8% wyższa w stosunku do roku 2009. Średnia cena drewna w 2010 r. była o 13% wyższa niż w 2009 r. Najbardziej podrożała, bo aż o 22-26%, papierówka iglasta wykorzystywana do produkcji papieru.

Regulacje prawne w handlu międzynarodowym

W Chinach obowiązywały stawki cła eksportowego na mocznik :

- na poziomie 7% od lipca 2010 roku do września 2010 roku;
- na poziomie 110% od października 2010 roku do końca grudnia 2010 roku.



Pod koniec roku 2010 Chiny ogłosiły nowe taryfy ceł eksportowych na nawozy obowiązujące od 1 stycznia 2011 roku. Stawka cła eksportowego na mocznik, fosforan amonu, chlorek i siarczan potasu oraz nawozy wieloskładnikowe od stycznia 2011 roku do czerwca 2011 roku wynosić będzie 110%. Natomiast eksport pozostałych nawozów chińskich obłożony będzie stawką 7%.

W analizowanym okresie Komisja Europejska nałożyła cło antydumpingowe na papier powlekany i tekturę pochodzenia chińskiego w wysokości 19,7 - 39,1%. Ustalone stawki cła zaczęły obowiązywać od 18 listopada 2010 roku przez kolejne 6 miesięcy.

Umowa nabycia przez Jednostkę Dominującą udziałów w Gdańskich Zakładach Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

W dniu 16 grudnia 2010 roku, zawarta została pomiędzy Ciech S.A. z siedzibą w Warszawie (Sprzedający), a Zakładami Azotowymi „Puławy” Spółka Akcyjna (Kupujący) warunkowa umowa sprzedaży udziałów w spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (Fosfory).

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż 51 855 udziałów Fosforów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 89,46% kapitału zakładowego Fosforów (Udziały), ze skutkiem rozporządzającym na Dzień Zamknięcia, tj. drugi dzień roboczy przypadający po dniu, w którym ostatnia ze stron umowy zostanie poinformowana o ziszczeniu się ostatniego z warunków zawieszających umowy, lub inny dzień uzgodniony przez strony na piśmie pod rygorem nieważności.

Strony ustaliły prognozowaną Cenę Zakupu Udziałów na 107,2 mln zł w oparciu o określoną Wartość Przedsiębiorstwa Fosforów i określoną Prognozowaną Wartość Długu Finansowego Netto. Ponadto elementem umowy jest przejęcie przez Kupującego pożyczek w łącznej kwocie 120,6 mln zł – wg stanu na dzień podpisania Umowy - udzielonych Fosforom i spółkom zależnym Fosforów przez Sprzedającego. Ostateczna Cena Zakupu będzie ustalona na Dzień Zamknięcia stosownie do poziomu rzeczywistej Wartości Długu Netto w Dniu Zamknięcia.

Konstrukcja Umowy wypełnia obowiązujące w obrocie gospodarczym standardy w odniesieniu do tego typu umów oraz zapewnia Zakładom Azotowym „Puławy” Spółka Akcyjna poziom bezpieczeństwa transakcyjnego, jaki był możliwy do osiągnięcia biorąc pod uwagę sytuację prawną i faktyczną nabywanego podmiotu oraz poziom wiedzy Kupującego na temat nabywanej Spółki oraz jej grupy kapitałowej. Umowa tworzy ważne i wykonalne zobowiązania Ciech S.A., które w razie sporu mogą zostać skutecznie wyegzekwowane w postępowaniu sądowym.

Weryfikacja planów budowy Elektrowni

W dniu 20 października 2010 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna otrzymał od firmy Vattenfall Poland Sp. z o.o. (Vattenfall) pismo informujące, że ze względu na przyjęcie przez Grupę Vattenfall nowej strategii zakładającej koncentrację rozwoju Grupy na rynkach szwedzkim, niemieckim i holenderskim oraz uaktualnienie portfela inwestycyjnego w kierunku energetyki odnawialnej jest zmuszony zweryfikować plany inwestycyjne na rynku polskim.

Weryfikacja planów inwestycyjnych Vattenfall Poland obejmuje również budowę wspólnie z Zakładami Azotowymi "Puławy" Spółka Akcyjna elektrowni. Vattenfall zaproponował podjęcie rozmów w sprawie ustalenia możliwości i warunków rozwiązania ww. umowy tak, aby dla Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna możliwa była dalsza realizacja projektu budowy elektrowni np.: w konfiguracji z nowym partnerem.



Decyzja MSP w sprawie oferty Jednostki Dominującej nabycia akcji Zakładów Chemicznych „Police” S.A.

W dniu 30 listopada 2010 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna podjął decyzję i przedstawił Ministrowi Skarbu Państwa podstawowe warunki umowy nabycia akcji spółki Zakłady Chemiczne „Police” S.A. należących do Skarbu Państwa, które mogą być podstawą dalszych negocjacji, jeżeli zostaną zaakceptowane.

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna zaproponowały - pod warunkiem przeprowadzenia wcześniejszej restrukturyzacji zadłużenia Zakładów Chemicznych „Police” S.A. - podwyższenie kapitału zakładowego Zakładów Chemicznych „Police” S.A. i objęcie akcji nowej emisji przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna oraz nabycie 7 500 000 akcji Spółki od Skarbu Państwa, co w efekcie skutkowałoby osiągnięciem do 33% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 17 stycznia 2011 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna otrzymał od Ministerstwa Skarbu Państwa pismo informujące o odstąpieniu od negocjacji i zamknięciu procedury prywatyzacji Zakładów Chemicznych „Police” S.A. bez rozstrzygnięcia.

5. Przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja ekonomiczna Grupy Kapitałowej podlega uwarunkowaniom wynikającym zarówno ze specyfiki branży chemicznej jak też uwarunkowaniom związanym z ogólną sytuacją gospodarczą w kraju i na świecie.

W perspektywie najbliższego roku sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej powinna pozostać stabilna. Przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej winny być determinowane przez utrzymujący się na wysokim poziomie popyt zarówno na produkty Segmentu Agro jak i Segmentu Chemia. Zakłada się, że stabilizacja popytu będzie generowany przede wszystkim dzięki trwającemu ożywieniu gospodarczemu na głównych rynkach.

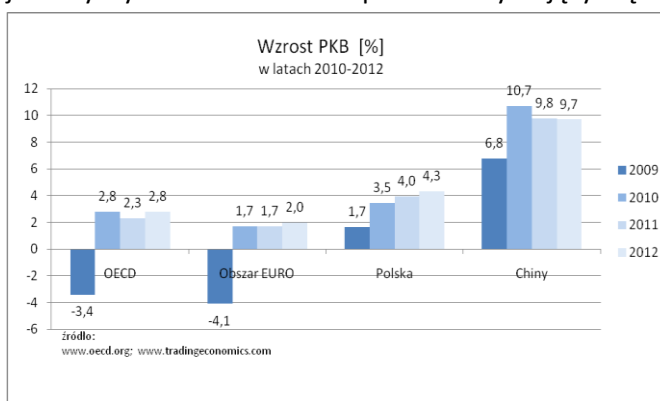
Prognozowana dynamika wzrostu PKB w 2011 roku według OECD dla Polski to 3,9% (wobec prognozy na 2010 rok 3,6%).

Wyniki Segmentu Agro powinny być dodatkowo wzmocnione dzięki poprawie sytuacji w sektorze agrarnym (utrzymanie wysokich cen zbóż) oraz realizacji efektów zakończonych inwestycji modernizacyjnych jaki i zwiększających potencjał produkcyjny.

Na ekonomikę działalności Grupy Kapitałowej w dalszym ciągu będzie pozytywnie oddziaływał korporacyjny „Program Optymalizacji Kosztów -10-15-20”.

Dynamika wzrostu powodowana przedstawionymi czynnikami może zostać osłabiona poprzez wzrost cen podstawowych surowców dla Jednostki Dominującej jakimi są: gaz ziemny, energia elektryczna, węgiel i benzen, oraz możliwych dalszego wzrost stóp procentowych i tym samym możliwego osłabienie tempa wzrostu gospodarczego.

Ze względu na znaczny udział eksportu w przychodach Jednostki Dominującej (52,5% w raportowanym półroczu) wpływ na przyszłą sytuację finansową będzie miała również sytuacja na rynkach walutowych.





Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Specjalna Strefa Ekonomiczna „Starachowice” podstrefa „Puławy”

1. Intensyfikacja zdolności produkcyjnej wytwórni mocznika, wykonywana w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik”, realizowana jest w oparciu o udzielone Zakładom Azotowym „Puławy” Spółka Akcyjna w lipcu 2008 roku zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy.
2. W dniu 24 sierpnia 2010 roku Zarząd Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” S.A. udzielił Zakładom Azotowym „Puławy” Spółka Akcyjna zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice” S.A. – Podstrefa Puławy.

W ramach zezwolenia Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna planują uruchomienie produkcji płynnego nawozu na bazie mocznika i siarczanu amonu - PULASKA®. Planowane minimalne kwalifikowane nakłady inwestycyjne, do poniesienia na terenie Strefy do dnia 31 marca 2013 roku, wynoszą 50 mln PLN, a minimalny poziom zatrudnienia, do osiągnięcia w terminie do 31 grudnia 2013 roku, w związku z uruchomieniem nowej produkcji to 40 nowych pracowników.

3. W dniu 14 grudnia 2010 roku Rada Ministrów wydała rozporządzenie zmieniające rozporządzenie w sprawie starachowickiej specjalnej strefy ekonomicznej. Na jego mocy zostały włączone do Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy nieruchomości o łącznej powierzchni 3,4737ha, będące w użytkowaniu wieczystym Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

Rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Ustaw Nr 254 poz. 1703 z 30 grudnia 2010 roku i weszło w życie w dniu 14 stycznia 2011 roku. Włączenie nowych terenów w granice SSE „Starachowice” – Podstrefa Puławy zostało dokonane w drodze kompensaty, t.j. z jednoczesnym wyłączeniem terenów objętych dotychczas granicami strefy o łącznej powierzchni 3,2152ha.

Inne czynniki:

- przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego;
- prywatyzacja polskich firm chemicznych;
- fluktuacje cen ropy naftowej, które z opóźnieniem wpływają na ceny gazu ziemnego oraz benzenu;
- kształtowania się kursów walut (USD, EUR) względem PLN.

6. Szanse, zagrożenia, ryzyka

Szanse

- Prognozy stabilnego wzrostu popytu dla produktów Jednostki Dominującej
- Wydłużenie łańcucha wartości poprzez fuzje i przejęcia bądź alianse strategiczne
- Rozbudowa oferty rynkowej Grupy Kapitałowej o nowe produkty nawozowe
- Koniunktura gospodarcza na rynkach odbiorców produktów Grupy Kapitałowej
- Wzrost siły nabywczej przedsiębiorców rolnych w Polsce
- Poprawa kultury agrarnej – wzrost zużycia nawozów płynnych, zmiana struktury upraw
- Opóźnienia lub wycofanie się z uruchomienia na świecie nowych zdolności produkcyjnych przede wszystkim kaprolaktamu i melaminy



Zagrożenia

- Sposób realizacji pakietu klimatycznego przez organy Unii Europejskiej
- Rozwiązania prawa polskiego dotyczące III-go okresu Europejskiego Systemu Handlu Emisjami oraz Efektywności Energetycznej
- Poziom cen jednostek redukcji emisji ERU
- Skuteczność ochrony rynku Unii Europejskiej
- Warunki dostaw i poziom cen podstawowych surowców, w tym przede wszystkim gazu ziemnego
- Nowe inwestycje w regionach z dostępem do tanich źródeł surowcowych

Ryzyka

W I półroczu roku obrotowego 2010/2011 Jednostka Dominująca ubezpieczała się w zakresie obejmującym różne rodzaje ryzyk. Pomimo to Spółka może być narażona na ryzyka, które znajdują się poza jej kontrolą, które nie mogą być w pełni objęte polisami ubezpieczeniowymi.

1. Ryzyko wzrostu podaży nawozów azotowych wytwarzanych na bazie taniego gazu przez podmioty konkurujące ze Spółką na rynku krajowym i rynkach zagranicznych

Udział przychodów ze sprzedaży nawozów azotowych w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna w relacji do przychodów ze sprzedaży ogółem wyniósł 48,9% (wobec 53,8% w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Na rynku nawozów azotowych plasowane są nawozy produkowane przez podmioty, które do produkcji używają tańszego gazu ziemnego niż ten, który zużywa Jednostka Dominująca. W celu polepszenia konkurencyjności produktów Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna podejmuje działania zmierzające do optymalizacji kosztów produkcji oraz poszerzenia asortymentu wprowadzanych do sprzedaży produktów. Działania te obejmują:

- kontynuację realizacji programów oszczędnościowych zapoczątkowanych w minionym roku obrotowym w ramach „Programu Optymalizacji Kosztów 10-15-20”,
- realizację zadań inwestycyjnych, które przyczynią się do poprawy efektywności produkcji,
- uplasowanie na rynku nowych produktów nawozowych,
- poszukiwanie alternatywnych źródeł zaopatrzenia w gaz ziemny,
- wzmocnienie pozycji rynkowej poprzez akwizycje,
- podejmowanie działań antydumpingowych,
- aktywne uczestnictwo w pracach Fertilizers Europe (dawna nazwa: EFMA - European Fertilizer Manufacturers Association).

2. Ryzyko wysokich cen gazu ziemnego

Udział kosztów gazu ziemnego w rodzajowych kosztach zużycia surowców, materiałów i energii w Jednostce Dominującej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 51,6% wobec 52,4% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wysokie ceny gazu ziemnego w Polsce powodują, że w Zakładach Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna realizowane są działania inwestycyjne w kierunku obniżenia wskaźników zużycia tego surowca oraz rozpatrywane są wszelkie możliwości dywersyfikacji dostaw gazu.



3. Ryzyko ograniczeń w dostawach gazu do Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna

Jednym z podstawowych półproduktów podlegających dalszemu przetworzeniu na większość produktów handlowych w Jednostce Dominującej jest amoniak, do produkcji którego zużywany jest gaz ziemny.

Spółka opracowuje scenariusze i podejmuje działania w celu minimalizacji skutków ewentualnych ograniczeń w dostawach gazu ziemnego. Do działań tych należą:

- alternatywny zakup amoniaku dla zredukowania braków w dostawach gazu,
- realizacja zatwierdzonego zadania inwestycyjnego pn.: „Budowa stokażu amoniaku” w celu zwiększenie możliwości magazynowania amoniaku i poprawy elastyczności gospodarowania jego zapasami,
- poszukiwanie alternatywnych rozwiązań w zakresie zaopatrzenia w gaz ziemny (poza obecnie funkcjonującym systemem sprzedaży),
- opracowanie i wprowadzenie w Spółce procedury postępowania w przypadku ograniczenia dostaw gazu ziemnego i energii elektrycznej,
- wprowadzenie procedur postępowania na wypadek ograniczeń dostaw gazu,
- w przyszłości wykorzystanie do produkcji gazu syntezowego uzyskanego w procesie zgazowania węgla (jeżeli ekonomiczne aspekty realizacji takiego projektu będą dla Spółki korzystne),
- wykorzystanie ewentualnych możliwości dywersyfikacji dostaw gazu wynikających ze wzrostu ekonomicznej opłacalności eksploatacji złóż gazu łupkowego.

4. Ceny i dostępność surowców

W celu ograniczenia ryzyka związanego z brakiem dostaw gazu ziemnego do Jednostki Dominującej, Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna przygotował zadanie inwestycyjne pod nazwą „Budowa zbiornika stokażowego amoniaku wraz ze stacją do załadunku/rozładunku”, którego efektem ma być zwiększenie możliwości magazynowania amoniaku” w Spółce.

W dniu 16 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło decyzję o realizacji tego zadania inwestycyjnego. Budowa nowego stokażu pozwoli na elastyczne planowanie prac remontowych na większych odcinkach ciągów technologicznych oraz wykonywanie dużych remontów bez ograniczania produkcji. Równie kluczowy jest aspekt rynkowy związany z możliwością wyeliminowania tzw. „wąskich gardeł” zakupowych w zakresie amoniaku (np. dostępność cystern i tras kolejowych, zdolności rozładunkowe, ograniczenie w ruchu wewnętrznym).

Jednocześnie podejmowane są działania zmierzające do dywersyfikacji dostaw amoniaku.

5. Ryzyko wysokich cen energii elektrycznej

Udział kosztów energii elektrycznej z zakupu w rodzajowych kosztach zużycia surowców, materiałów i energii w Jednostce Dominującej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 12,3% wobec 15,0% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dostawy energii elektrycznej do Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna realizowane były dotychczas na podstawie umowy z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku Jednostka Dominująca dywersyfikuje dostawy energii elektrycznej poprzez zawieranie umów na zakup energii elektrycznej z różnymi dostawcami. Podpisano również



umowy na pełnienie funkcji Operatora Handlowego/Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe. Tym samym Spółka bezpośrednio uczestniczy w rynku energii elektrycznej.

Ponadto Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna biorą aktywny udział w pracach nad tworzeniem rozwiązań legislacyjnych dotyczących regulacji prawnych w zakresie obrotu energią elektryczną i gazem. Przedstawiciele Spółki aktywnie uczestniczą w pracach komisji/zespołów roboczych w ramach działań podejmowanych przez Ministerstwo Gospodarki, Ministerstwo Skarbu, Polską Izbę Przemysłu Chemicznego oraz organizacje pozarządowe.

6. Wystąpienie poważnej awarii przemysłowej

Operowanie dużymi ilościami niebezpiecznych substancji chemicznych, stwarza potencjalne zagrożenie wystąpienia pożarów, wybuchów, uwolnień substancji toksycznych. Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna są szczególnie zaangażowane w proces osiągania wysokich standardów bezpieczeństwa i ochrony środowiska i deklarują zapewnienie środków niezbędnych do osiągnięcia tego celu. Funkcjonuje tu system bezpieczeństwa stanowiący element Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem.

7. Ryzyko związane z udzieleniem przez Jednostkę Dominującą poręczenia Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o.

Kwota udzielonego przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna poręczenia dewizowego kredytu zaciągniętego przez BBM Sp. z o.o. w BRE Banku S.A. nie przekracza limitów określonych w art.33 ust.1 ustawy z dnia 8 maja 1997 roku o poręczeniach i gwarancjach udzielonych przez Skarb Państwa oraz niektóre osoby prawne (Dz.U. z 1997r. Nr 79, poz. 484 ze zm.). W raportowanym okresie BBM Sp. z o.o. terminowo realizowała zobowiązania wynikające z umowy kredytowej.

8. Ryzyko walutowe

Z uwagi na ekspozycję walutową Jednostki Dominującej po stronie przychodów istnieje ryzyko spadku jej wartości w PLN. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 52,5% (wobec 43,2% w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Politykę oraz cele w procesie zarządzania ryzykiem walutowym Jednostki Dominującej definiuje Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna poprzez przyjęcie odpowiednich procedur wewnętrznych. Realizację procesu zarządzania ryzykiem walutowym Zarząd Spółki powierza wewnętrznemu Komitetowi Ryzyka Walutowego.

Celem zarządzania ryzykiem walutowym w Jednostce Dominującej Grupy jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych wynikającej z fluktuacji kursów walutowych, w tym w szczególności minimalizacja negatywnych dla Spółki odchyleń dotyczących przepływów pieniężnych od planowanego budżetu z tytułu zmienności kursów walutowych przy pomocy dopuszczonych pochodnych instrumentów finansowych w horyzoncie krótko i średnioterminowym.

W ramach zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna stosują hedging naturalny. Pozostała ekspozycja narażona na ryzyko walutowe podlega zabezpieczeniu za pomocą transakcji pochodnych. Poziom zabezpieczenia i horyzont czasowy zabezpieczenia określa szczegółowa instrukcja zatwierdzana przez Zarząd Spółki.

Na potrzeby zarządzania ryzykiem walutowym przeprowadzane są wewnętrzne analizy scenariuszowe oraz testy warunków skrajnych. Do tego celu wykorzystywane jest specjalistyczne narzędzie informatyczne.



9. Ryzyko niedotrzymania umów o dofinansowanie inwestycji ze środków publicznych

Niedotrzymanie warunków zawartych umów o dofinansowanie inwestycji z Funduszy Pomocowych może skutkować koniecznością zwrotu całkowitej kwoty dofinansowania wraz z odsetkami karnymi.

10. Ryzyko wahań stóp procentowych

Wszystkie zawarte przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna umowy o kredyt/pożyczkę przewidują zmienne stopy procentowe.

11. Zmiany regulacji dotyczących zapobieganiu i zmniejszaniu zanieczyszczeń

Prowadzone w Grupie Kapitałowej procesy technologiczne powodują emisję do atmosfery pyłów, tlenków azotu, dwutlenku siarki oraz dwutlenku węgla. W związku z prowadzonymi przez Parlament Europejski pracami nad zmianami przepisów dotyczących emisji zanieczyszczeń i gazów cieplarnianych istnieje duże prawdopodobieństwo, że zostaną wprowadzone do stosowania nowe, znacznie ostrzejsze od dotychczasowych, normy emisji. Może to spowodować istotny wzrost opłat ponoszonych przez Jednostkę Dominującą w związku z emisją zanieczyszczeń i gazów cieplarnianych.

Zarząd Jednostki Dominującej, realizując przyjętą „Strategię Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna dla pakietu klimatycznego”, podejmuje intensywne działania mające na celu wprowadzenie jak najkorzystniejszych zapisów w regulacjach dotyczących zasad obowiązujących w trzecim etapie Europejskiego Systemu Handlu Emisjami, jednak możliwości wpływania na kształt projektu, który zostanie przyjętych przez Parlament Europejski i Radę obecnie są ograniczone. Przedstawiciele Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w ramach prac w stowarzyszeniach Fertilizers Europe, Forum CO₂, Polska Izba Przemysłu Chemicznego oraz we współpracy z Ministerstwem Gospodarki prowadzą działania ukierunkowane na powstanie odpowiednich zapisów legislacyjnych zmniejszających niekorzystne skutki wdrożenia trzeciego etapu handlu uprawnieniami do emisji. W celu redukcji czynników emisji (zanieczyszczeń i gazów cieplarnianych) Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej realizuje lub planuje przedsięwzięcia obejmujące:

- redukcję emisji pyłów poprzez:

- przebudowę kotła parowego nr 2 pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji w celu obniżenie koncentracji pyłu w spalinach do poziomu poniżej 50 mg/m³ (projekt inwestycyjny zrealizowany w I kwartale 2010r. Obecnie weryfikowane jest osiągnięcie efektu ekologicznego),
- osiągnięcie zamierzonych efektów z realizacji projektu inwestycyjnego „Modernizacja elektrofiltrów”,

- redukcję emisji tlenków azotu poprzez:

- zastosowanie niekatalitycznej redukcji NO_x w elektrociepłowni z wykorzystaniem roztworu mocznika (metodą NSCR),
- zastosowanie selektywnej katalitycznej redukcji NO_x (metoda SCR),

- redukcję emisji dwutlenku siarki poprzez:

- realizację projektu inwestycyjnego „Budowa odsiarczania spalin metodą amoniakalną”,
- spalanie węgla o niskiej zawartości siarki,

- redukcję emisji dwutlenku węgla poprzez:

- zrealizowanie projektów inwestycyjnych w zakresie przebudowy instalacji do usuwania dwutlenku węgla z gazu do syntezy amoniaku na trzech liniach przygotowania gazu,



- ewentualne przechwytywania i składowania dwutlenku węgla przy wykorzystaniu metody CCS (Carbon Capture and Storage).

Istotnym czynnikiem mogącym wpłynąć na ograniczenie przez Jednostkę Dominującą emisji zarówno zanieczyszczeń jak i gazów cieplarnianych będzie realizacja inwestycji związanej z budową stokażu amoniaku, która pozwoli (w przypadku przyjęcia niekorzystnych dla Spółki rozwiązań prawnych) na ograniczenie produkcji amoniaku na rzecz zakupu tego surowca, a co za tym idzie zmniejszenie zapotrzebowania na zakup uprawnień do emisji.

12. Ryzyko inwestycyjne

Realizacja planu inwestycyjnego w Jednostce Dominującej ma na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna na rynku. W celu zminimalizowania ryzyk związanych z podejmowaniem decyzji dotyczących inwestycji, w Spółce funkcjonują wewnętrzne procedury, które w sposób jednoznaczny definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Monitorowana jest realizację podjętych projektów inwestycyjnych i na bieżąco identyfikowane są zagrożenia. Regulacje wewnętrzne Spółki uwzględniają obowiązki jakie ciążyą na beneficjantach, którzy uzyskują pomoc unijną na realizację zadań współfinansowanych ze środków pomocowych.

Trwają prace w zakresie kontroli realizacji obowiązków wynikających z uzyskanych zezwoleń na działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Dla racjonalnego zapewnienia, że realizowane projekty inwestycyjne przebiegają zgodnie z przyjętymi założeniami będą one objęte audytami operacyjnymi pod kątem oszczędności, wydajności i skuteczności podejmowanych działań oraz audytami finansowymi.

Obserwowane zmiany kursów walut, wzrost cen stali, zmieniające się wymagania dotyczące nowo budowanych instalacji powodują, że w dłuższej perspektywie trudno jest przewidzieć czy założony w procesie planowania inwestycji margines ryzyka będzie musiał ulec weryfikacji.

7. Osoby zarządzające i nadzorujące w Jednostce Dominującej

Zasady powoływania osób zarządzających i osób nadzorujących w Jednostce Dominującej określa ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz.U. z 2002, nr 171, poz. 1397 z późn. zm) oraz Statut Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

Skład osobowy Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku

Imię i Nazwisko	Funkcja
Zarząd	
Paweł Jarczewski	Prezes Zarządu
Marian Rybak	Wiceprezes Zarządu
Marek Kapłucha	Członek Zarządu
Andrzej Kopeć	Członek Zarządu
Wojciech Kozak	Członek Zarządu
Zenon Pokojski	Członek Zarządu
Prokurenci	
Anna Gol	Prokurent
Hubert Kamola	Prokurent

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Prokurentów Jednostki Dominującej.



Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na 1 lipca 2010 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przedstawiono tabeli poniżej.

Imię i Nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1.07.2010 roku	na dzień 31.12.2010 roku
Cezary Możejki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Irena Ożóg	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej - członek niezależny w rozumieniu § 35 Statutu
Jacek Wójtowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej	Sekretarz Rady Nadzorczej
Radosław Barszcz	Członek Rady Nadzorczej	-
Marta Kulik-Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej
Jan Nowicki	Członek Rady Nadzorczej	-
Jacek Korsi	-	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Bartuzi	-	Członek Rady Nadzorczej

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna tj. 16 grudnia 2010 roku wygasły mandaty członkom Rady Nadzorczej VI kadencji.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza zarządziła wybory dwóch członków Rady Nadzorczej spośród pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna. Główna Komisja Wyborcza w dniu 8 listopada 2010 roku stwierdziła ważność przeprowadzonych wyborów i członkami Rady Nadzorczej z ramienia załogi zostali: Jacek Wójtowicz i Andrzej Paweł Bartuzi.

Na kolejną VII kadencję, rozpoczynającą się z dniem 16 grudnia 2010 roku, Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna powołało Radę Nadzorczą, w składzie wymienionym w tabeli powyżej.

Ukonstytuowanie Rady Nadzorczej VII kadencji nastąpiło w dniu 27 grudnia 2010 roku na pierwszym posiedzeniu. Na tym samym posiedzeniu Rada Nadzorcza wyłoniła ze swego grona Komitet Audytu.

Skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Imię i Nazwisko	Funkcja
	na dzień 31.12.2010
Andrzej Bartuzi	Przewodniczący Komitetu Audytu
Irena Ożóg	Członek Komitetu Audytu
Marta Kulik-Zawadzka	Członek Komitetu Audytu
Jacek Wójtowicz	Członek Komitetu Audytu



Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostki Dominującej na dzień przekazania raportu półrocznego

Wyszczególnienie (skład osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień przekazania raportu półrocznego)	Liczba akcji na dzień 15 listopada 2010 (tj. dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego)	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień 31.12.2010
		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				
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	-	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	-	0	0	824

“-” osoba nie była członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 15.11.2010 r.

Stan posiadania akcji Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od dnia 31 grudnia 2010 roku do dnia przekazania raportu za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku nie uległ zmianie.

8. Inne informacje

Zakłady Azotowe "Puławy" Spółka Akcyjna w związku z nie przedłużeniem okresu obowiązywania certyfikatu klasyfikacyjnego na nawóz WE Azotan amonu 34% N (saletra amonowa) wydanego przez Instytut Przemysłu Organicznego uprawniającego do przewozu przedmiotowego nawozu jako towaru neutralnego, od sierpnia 2010 roku dostawy saletry amonowej do odbiorców realizują środkami transportu kolejowego i samochodowego odpowiednio oznakowanymi na terenie całego kraju oraz państw Unii Europejskiej. Wprowadzenie przewozów zgodnie z wymogami przepisów RID i ADR spowodowało wzrost kosztów transportu saletry amonowej o około 30%.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników
Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna nie publikował prognoz na rok obrotowy 2010/2011.



Kontrole zewnętrzne przeprowadzone w Grupie Kapitałowej

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, organa kontrolne zewnętrzne przeprowadziły w Zakładach Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna łącznie 35 kontroli, z czego 21 to kontrole sanitarne przeprowadzone przez Państwowego Powiatowego Inspektora Sanitarnego w Puławach.

W wyniku przeprowadzonych kontroli wobec Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna wydano: 3 – wystąpienia (w analogicznym okresie 2009 - 8), 1 – nakaz (w analogicznym okresie 2009 - 1) i 3 – decyzje (w analogicznym okresie 2009 - 23), w tym 2 przez Państwowego Powiatowego Inspektora Sanitarnego (w analogicznym okresie 2009 - 15).

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku organy kontrolne zewnętrzne nie wydały poleceń pokontrolnych, które miałyby zasadniczy wpływ na sytuację ekonomiczną Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

W dniu 10 marca 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego ukarała Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna (jako spółkę publiczną) karą pieniężną w wysokości 150 000,00 zł za naruszenie obowiązków informacyjnych tj. nieprzekazanie w ustawowym terminie informacji poufnej o wystawieniu przez emitenta opcji walutowych, niosących ryzyko nieograniczonej straty, w zakresie w jakim przekraczały one wpływy w walutach obcych i mogących mieć istotny wpływ na wynik finansowy emitenta. Kara została zapłacona w listopadzie 2010 roku, jednak Spółka kontynuuje podjęte w maju 2010 roku działania prawne w celu wyjaśnienia zasadności nałożonej kary.

Ponadto w raportowanym okresie:

- w REMZAP Sp. z o.o. odbyła się jedna kontrola zewnętrzna tj. kontrola sanitarna przeprowadzona przez Państwowego Powiatowego Inspektora Sanitarnego w Puławach. W wyniku przeprowadzonej kontroli nie zostały wydane polecenia pokontrolne mające zasadniczy wpływ na sytuację ekonomiczną REMZAP Sp. z o.o. i nie nałożono kar finansowych;
- W PROZAP Sp. z o.o. nie było kontroli zewnętrznych.

Postępowania sądowe

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadziły sprawy, których łączna wartość jest niższa niż 10% kapitałów własnych Spółki.

W raportowanym okresie zakończyło się postępowanie windykacyjne i odszkodowawcze w stosunku do podmiotu belgijskiego MEPA N.V. Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna odzyskały 308 233,67 EUR. Pozostała kwota wierzytelności w wysokości 397 581,37 EUR została spisana w ciężar odpisu aktualizującego należności Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna.

REMZAP Sp. z o.o. prowadzi postępowanie przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Lublinie dotyczące zaskarżenia interpretacji Ministra Finansów w sprawie zaliczenia do kosztów podatkowych kosztów Spółki REMZAP kosztów wynagrodzeń z przejętej Spółki ELZAP zapłaconych przez Spółkę REMZAP oraz zaliczenia do kosztów podatkowych kosztów połączenia Spółek REMZAP i ELZAP.

W dniu 30 listopada 2010 roku została zawarta ugoda pomiędzy Polimex Mostostal S.A. w Warszawie a PROZAP Sp. z o.o. . Ustalono że pierwotna kwota roszczenia w wysokości 1 031 264,00 PLN tytułem rozliczenia straty poniesionej przez Konsorcjum związane dla realizacji Projektu „Vratislavia-BIO” została zmniejszona do wysokości 750 000,00 PLN



Oświadczenie Zarządu

Oświadczamy, że przedstawione Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć a także sytuacji, zagrożeń i ryzyk Grupy Kapitałowej.

Paweł Jarczewski	Prezes Zarządu
Marian Rybak	Wiceprezes Zarządu
Marek Kapłucha	Członek Zarządu
Andrzej Kopeć	Członek Zarządu
Wojciech Kozak	Członek Zarządu
Zenon Pokojski	Członek Zarządu