



KOMENTARZ DO WYNIKÓW
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za II kwartał roku obrotowego 2010/2011
okres 1 październik 2010 - 31 grudzień 2010



Podsumowanie wyników Segmentów Operacyjnych Grupy Kapitałowej

Tabela 1: Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)

01.07.2010- 30.09.2010 (porówn.)	01.10.2010- 31.12.2010	01.10.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010- 31.12.2010	01.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
912 130	1 249 019	1 102 185	13,3%	Przychody segmentów, w tym:	2 161 149	1 992 422	8,5%
471 775	648 236	513 427	26,3%	Sprzedaż zewnętrzna	1 120 011	895 877	25,0%
440 355	600 783	588 758	2,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 041 138	1 096 545	-5,1%
(918 033)	(1 190 234)	(1 099 554)	8,2%	Koszty segmentów	(2 108 267)	(2 023 716)	4,2%
(442 267)	(547 343)	(478 099)	14,5%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(989 610)	(866 639)	14,2%
(440 355)	(600 783)	(588 758)	2,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 041 138)	(1 096 545)	-5,1%
(35 411)	(42 108)	(32 698)	28,8%	Koszty sprzedaży	(77 519)	(60 532)	28,1%
(5 903)	58 785	2 631	2 134,6%	Zysk (strata) segmentów	52 882	(31 294)	-
				w tym:			
(8 853)	14 713	11 926	23,4%	SEGMENT AGRO	5 860	(932)	-
(13 266)	22 662	(27 674)	-	SEGMENT CHEMIA	9 396	(56 187)	-
16 121	16 697	18 439	-9,5%	SEGMENT ENERGETYKA	32 818	27 133	20,9%
95	4 713	(61)	-	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	4 808	(1 308)	-
(18 292)	(767)	2 912	-126,3%	Przychody/koszty nieprzypisane	(19 059)	9 452	-301,7%
(24 195)	58 018	5 542	946,8%	Zysk (strata) z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych	33 823	(21 842)	-
(26 002)	(33 598)	(26 657)	26,0%	Koszty ogólnego zarządu	(59 600)	(50 681)	17,6%
250	(4 841)	(2 240)	116,1%	Pozostałe przychody / koszty operacyjne netto	(4 591)	105	-4 472,4%
(49 947)	19 579	(23 355)	-	Zysk (strata) operacyjny [EBIT]	(30 368)	(72 418)	-58,1%
19 585	20 920	17 840	17,3%	Amortyzacja	40 505	34 938	15,9%
(30 362)	40 499	(5 515)	-	Zysk (strata) operacyjna powiększona o amortyzację [EBITDA]	10 137	(37 480)	-
2 600	2 920	6 210	-53,0%	Przychody / koszty finansowe netto	5 520	13 323	-58,6%
588	1 142	1 786	-36,1%	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	1 730	1 578	9,6%
8 355	(6 509)	(205)	-	Podatek dochodowy	1 846	9 302	-80,2%
(81)	(57)	(83)	-31,0%	Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	(138)	(195)	-29,2%
(38 485)	17 075	(15 237)	-	Zysk /(strata) netto	(21 410)	(48 410)	-55,8%
54 931	123 968	91 469	35,5%	CAPEX	178 899	249 716	-28,4%
400	520	548	-5,2%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	920	906	1,5%



Zmiana prezentacji wyników na poziomie Segmentów operacyjnych

W raporcie skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna za okres od 1 października do 31 grudnia 2010 roku nastąpiła zmiana prezentacji wyników. Opis zmian został zaprezentowany w „Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna za okres 1 lipiec 2010 – 31 grudnia 2010”.

Opis wyników skonsolidowanych Grupy Kapitałowej

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

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna wypracowała zysk netto w wysokości 17,1 mln zł, który jest wyższy o 32,3 mln zł od osiągniętego w analogicznym okresie roku 2009.

Strukturę wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku przedstawiono w tabeli poniżej

Wyszczególnienie	Wynik finansowy netto za okres [tys. zł]		Zmiana
	1.10.2010-31.12.2010	1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)	
1	2	3	4=(2-3)/3
Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna	13 383	(15 085)	-
REMZAP Sp. z o.o.	(46)	(404)	-88,6%
PROZAP Sp. z o.o.	99	(1 291)	-
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	13 436	(16 780)	-
Korekty konsolidacyjne wyniku	3 639	1 543	135,8%
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	17 108	(14 989)	-
Wynik finansowy przypadający na udziały mniejszości	(33)	(248)	-86,7%
Razem wynik finansowy	17 075	(15 237)	-

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej:

Przychody ze sprzedaży	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)	
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura
Sprzedaż krajowa	324 158	50,3%	294 117	57,3%
Sprzedaż za granicę	320 679	49,7%	219 410	42,7%
Ogółem	644 837	100,0%	513 528	100,0 %

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży za granicę w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna wzrosły o 46,2%. Udział tych przychodów w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem zwiększył się o 7 p.p..

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej:



Grupa produktów	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)		Dynamika
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	358 359	55,6%	286 623	55,8%	125,0%
Podstawowe produkty chemiczne	227 150	35,2%	204 828	39,9%	110,9%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	62 727	9,7%	21 976	4,3%	285,4%
Różnice kursowe	(3 398)	-0,5%	101	0,0%	-
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	644 838	100,0%	513 528	100,0%	125,6%

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano wzrost przychodów we wszystkich grupach produktowych.

Struktura segmentowa przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej wg Segmentów:

Wyszczególnienie	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)		Zmiana
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
AGRO	357 002	55,4%	264 282	51,5%	35,1%
CHEMIA	262 982	40,8%	237 336	46,2%	10,8%
ENERGETYKA	26 382	4,1%	7 738	1,5%	240,9%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	1 870	0,3%	4 071	0,8%	-54,1%
Różnice kursowe	(3 398)	-0,6%	101	0,0%	-
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA	644 838	100,0%	513 528	100,0%	25,6%

W strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej w okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku największy udział 55,4%, miały przychody zewnętrzne Segmentu Agro (wobec 51,5% w analogicznym okresie roku ubiegłego). Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 35,1%.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia wzrosły o 10,8%, a udział ich w zewnętrznych przychodach Grupy zmniejszył się z 46,2% do 40,8%.

Udział przychodów zewnętrznych Segmentu Energetyka w strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej wzrósł z 1,5% do 4,1%. Wzrost ten jest związany ze zmianą modelu zaopatrzenia Jednostki Dominującej w tlen i azot. Półprodukty te Jednostka Dominująca obecnie nabywa od zewnętrznego dostawcy prowadzącego swą działalność na terenie Jednostki Dominującej. Jednocześnie dostawca ten nabywa media energetyczne od Jednostki Dominującej. W okresie porównywalnym roku 2009 wyżej wymienione półprodukty Jednostka Dominująca wytwarzała w własnym zakresie.



Produkcja

Produkcja przemysłowa Grupy Kapitałowej realizowana jest głównie w Jednostce Dominującej.

Dynamika produkcji w Jednostce Dominującej w okresie do 1 października do 31 grudnia 2010 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosła w zakresie:

- produkcji amoniaku: 115,5%;
- produkcji nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N”: 112,0%;
- produkcji kaprolaktamu: 109,7%;
- produkcji melaminy: 59,7%;
- produkcji nadtlenu wodoru: 101,5%.

Niższa produkcja melaminy była związana z postojem awaryjnym oraz koniecznością przeprowadzenia nie planowanego remontu instalacji Melamina II, który zbiegł się w czasie z planowanym postojem remontowym Instalacji Melamina III.

Komentarz makroekonomiczny

Ważne - z punktu widzenia Grupy Kapitałowej - gospodarki świata (Polska, UE, Chiny) w okresie od października do grudnia 2010 roku notowały poprawę głównych wskaźników makroekonomicznych. Kluczowym dla wzrostu gospodarczego Polski okazał się wzrost konsumpcji wspierany przez poprawę na rynku pracy. Wzrost PKB Polski w analizowanym okresie wyniósł 4,7% (r/r). Gospodarka Chińska mimo zaostrzania polityki pieniężnej w dalszym ciągu utrzymywała wysoką dynamikę wzrostu PKB, która wyniosła 9,8% (r/r). Natomiast kondycja gospodarki UE była determinowana przez wyniki Niemiec, które dzięki wysokiemu eksportowi oraz konsumpcji wewnętrznej zanotowały w analizowanym kwartale 4% (r/r) wzrost PKB, podczas gdy Unia Europejska osiągnęła, w tym okresie, wzrost PKB wynoszący 2,1% (r/r).

Na wyniki Grupy Kapitałowej, ze względu na wysoki udział sprzedaży na rynki zagraniczne (49,7%), wpływają zmiany na rynku walutowym. W raportowanym okresie, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, kurs EUR obniżył się o ok. 5,2% (względem PLN), a kurs USD wzrósł o ok. 3,4% (względem PLN).

Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej

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

Gaz ziemny

Ceny gazu ziemnego w Europie Zachodniej w dalszym ciągu były dużo niższe od cen płaconych przez Jednostkę Dominującą. Według danych IHS CERA z dnia 24 listopada 2010 roku średnie graniczne ceny kontraktowe gazu ziemnego w Europie Zachodniej wynosiły 7,57 USD/MMBtu, natomiast średnie europejskie ceny spot wynosiły 7,48 USD/MMBtu. Średnie ceny spot na bazie Henry Hub kształtowały się na poziomie 3,77 USD/MMBtu. Cena gazu, jaką płaćta Jednostka Dominująca w okresie październik-listopad 2010 roku wynosiła 9,99 USD/MMBtu.

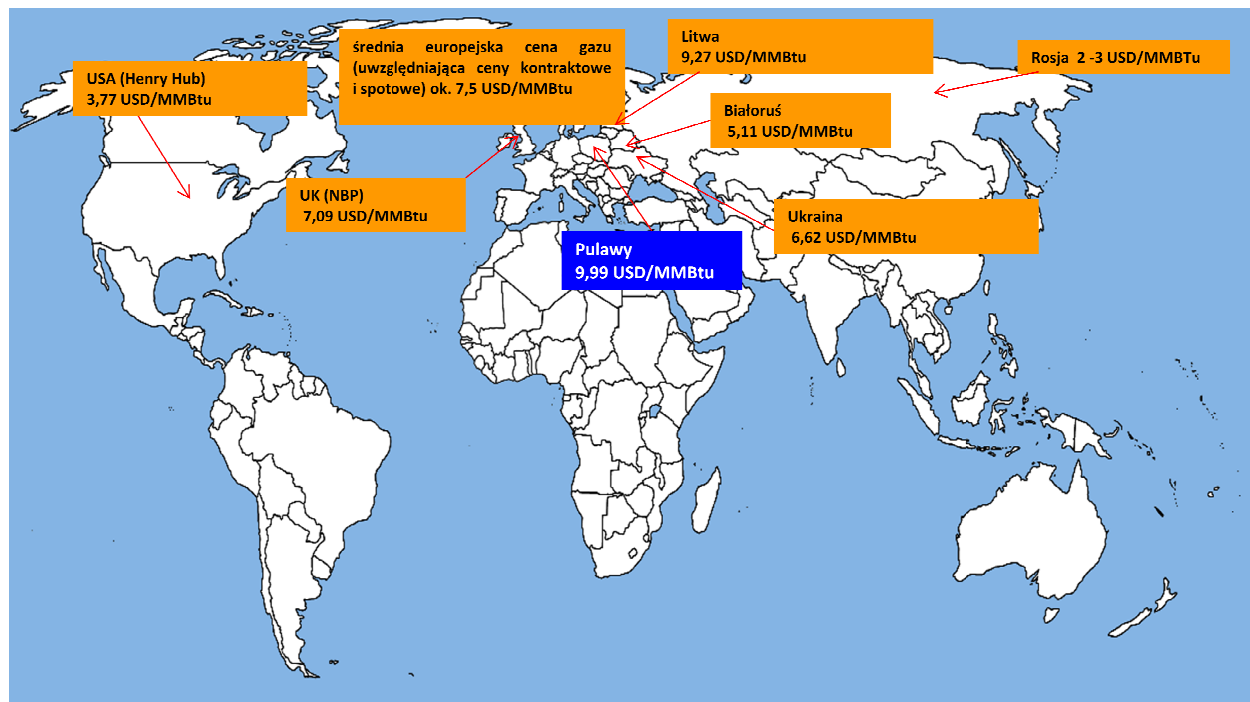
Zgodnie z prognozami IHS CERA w 2011 roku średnia europejska cena graniczna osiągnie poziom 8,46 USD/MMBtu. W latach 2012-2020 średnia cena gazu będzie oscylowała na granicy 9 USD/MMBtu.



W perspektywie średnioterminowej nastąpi dynamiczny wzrost cen gazu spot. Średnie ceny spot wzrosną do poziomu 7,58 USD/MMBtu w I kwartale 2011 roku, a następnie do poziomu 9,12 USD/MMBtu w I kwartale 2012 roku. W 2012 roku spodziewany jest spadek cen do poziomu 8,32 USD/MMBtu, lecz już 2024 roku poziom cen spot ponownie przekroczy granicę 9 USD/MMBtu.

Wg raportu IHS CERA z dnia 28 października 2010 roku konsumpcja gazu w Polsce wzrosła z 14,3 mld m³ w 2009 roku do 15,6 mld m³ w 2010 roku. Przewiduje się, że w 2014 roku konsumpcja osiągnie poziom 18 mld m³, a w 2035 roku przekroczy granicę 27 mld m³. Sektor przemysłu skonsumował w 2010 roku 6,7 mld m³ gazu. Na 2011 rok natomiast prognozowany jest spadek zużycia w tym sektorze do poziomu 6 mld m³.

Ceny gazu ziemnego na świecie w okresie od października do grudnia 2010 roku



źródło: opracowanie własne na podstawie: IHS CERA, inne źródła

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 października do 31 grudnia 2010 roku obowiązywały stawki zatwierdzone decyzją Prezesa URE Nr DTA-4212-30(9)/2010/652/III/AG z dnia 16 września 2010 roku.

Na podstawie tej decyzji 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 Jednostki Dominującej wzrosła o ok. 6,0%.

Po okresie sprawozdawczym

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 Jednostki Dominującej zmniejszyła się o ok. 3,0%.



Węgiel

Głównymi dostawcami węgla energetycznego były Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. oraz Kompania Węglowa S.A. W okresie od października do grudnia 2010 roku Jednostkę Dominującą obowiązywały ceny węgla wynegocjowane na 2010 rok.

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

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

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 4 lutego 2011 roku Jednostka Dominująca zawarła z Kompanią Węglową S.A. wieloletnią umowę sprzedaży węgla energetycznego. Przedmiotem umowy jest sprzedaż węgla do celów energetycznych dla Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2013 roku. W pierwszym roku obowiązywania umowy dla poszczególnych przedziałów jakościowych węgla, wyodrębnianych na podstawie wartości opałowej węgla oraz zawartości siarki, będą stosowane ceny uzgodnione w umowie. W drugim i trzecim roku będą obowiązywać ceny z roku poprzedniego skorygowane o współczynnik wyliczony w oparciu o dane dotyczące zmian cen publikowane przez GUS.

Energia elektryczna

W okresie od października 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 31 grudnia 2010 roku, po okresie wypowiedzenia przez Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nastąpiło rozwiązanie umowy z dnia 20 grudnia 1999 roku z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. w części dotyczącej zakupu 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 Jednostki Dominującej kształtowana jest w oparciu o realizację planu zakupu oraz związane z tym koszty odchyleń.

Po okresie sprawozdawczym

Od dnia 1 stycznia 2011 roku Jednostka Dominująca dywersyfikuje zakup energii elektrycznej. W tym celu wynegocjowano i podpisano kilka umów z różnymi dostawcami oraz umowy na pełnienie funkcji Operatora Handlowego/Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe.

Benzen

Rynek benzenu na przestrzeni raportowanego o okresu znajdował się w trendzie wzrostowym. Kontraktowe ceny benzenu wzrosły z 667 EUR/tona w październiku do 730 EUR/tona w grudniu, co oznacza wzrost o 9,4%. Wzrost ten z jednej strony był powodowany wzrostem popytu na produkty ropo-pochodne, z drugiej zaś wspierany był przez globalny wzrost cen ropy naftowej - o 14% w raportowanym okresie.

Siarka

Rynek siarki w analizowanym okresie był stabilny, ceny utrzymywały się w granicach 180-190 USD/tona (CPT Europa Płn-Zach).



Komentarz segmentowy Grupy Kapitałowej

W raportowanym okresie zysk na poziomie Segmentów¹ w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna wyniósł 58,8 mln zł i był wyższy o 56,2 mln zł (w warunkach porównywalnych), od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego a w tym:

- Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny w wysokości 22,7 mln zł - jest to wynik większy o 50,3 mln zł od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- Segment Agro osiągnął zysk operacyjny w wysokości 14,7 mln zł - jest to wynik większy o 2,8 mln zł (tj. o 23,5%) od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- Segment Energetyka osiągnął zysk operacyjny w wysokości 16,7 mln zł - jest to wynik mniejszy o 1,7 mln zł (tj. o 9,2%) od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- Segment Pozostała Działalność osiągnął zysk operacyjny w wysokości 4,7 mln zł - jest to wynik większy o 4,8 mln zł od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży Segmentów na rzecz klientów zewnętrznych ogółem w okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku wyniosły 648,2 mln zł i były wyższe o 134,8 mln zł tj. o 26,3% (r/r) od osiągniętych w analogicznym kwartale roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 69,2 mln zł, tj. o 14,5% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 9,4 mln zł tj. o 28,8% (r/r).

Przychody z eksportu wszystkich segmentów w okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku wyniosły 324,1 mln zł i wobec wykonania w analogicznym okresie roku ubiegłego były wyższe o 47,8%.

Udział sprzedaży za granicę w przychodach wszystkich segmentów zrealizowanych na rzecz klientów zewnętrznych w raportowanym okresie wyniósł 50,0% wobec 42,7% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku skonsolidowane nakłady inwestycyjne („CAPEX”) ogółem Grupy Kapitałowej wyniosły 124,0 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 32,5 mln zł. Wzrost ten dotyczy głównie nakładów w Segmencie Chemia na inwestycję pn. „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak - mocznik”.

¹ Wycena różnic kursowych z tytułu należności i zobowiązań walutowych oraz transakcji zabezpieczających odbywa się na poziomie korporacyjnym, stąd omawiane wyniki poszczególnych segmentów nie obejmują tego zagadnienia.



Komentarz segmentowy – Segment Agro

Koniunktura dla produktów Segmentu Agro

Sytuacja w rolnictwie

W okresie od października do grudnia 2010 roku nastąpiła dalsza poprawa sytuacji w rolnictwie. Cykliczne badania koniunktury w rolnictwie przeprowadzane przez Instytut Rozwoju Gospodarczego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie wskazują, że w analizowanym okresie nastąpił zarówno wzrost przychodów gospodarstw rolnych jak i poziomu optymizmu rolników w ocenie perspektyw ekonomicznych prowadzonej działalności. Odzwierciedleniem lepszych nastrojów w rolnictwie są odnotowane zwiększone zakupy przez gospodarstwa rolne nie tylko środków do produkcji rolnej (pasze, nawozy itp.), ale również zwiększona aktywność na rynku dóbr inwestycyjnych (zakup maszyn i urządzeń).

Rynek zbóż

Ze względu na prowadzoną działalność w Segmencie Agro szczególnie istotny jest rynek zbożowy.

Według danych Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej MRIRW, w okresie od października do grudnia 2010 roku ceny zbóż na rynku krajowym wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego od 50%, w przypadku kukurydzy, do ponad 100%, w przypadku żyta.

Jako przyczyny silnych wzrostów cen zbóż wskazuje się zmniejszoną podaż, która jest skutkiem niższych plonów w roku 2010 oraz zakaz eksportu wprowadzony przez Rosję i Ukrainę. Niższe zbiory zbóż były spowodowane anomaliami pogodowymi, które nawiedziły największych producentów zbóż. Dodatkowym katalizatorem wzrostu cen zbóż jest zwiększone zainteresowanie inwestorów finansowych rynkami terminowymi produktów rolnych. Ponadto, wysokie ceny zbóż wspierane były nierównowagą na rynku roślin oleistych. W przeciwieństwie do bilansu światowego w UE oczekuje się spadku zapotrzebowania na zboża o 1,2% (r/r) do 270 mln ton. W związku z sytuacją w krajach regionu Basenu Morza Czarnego, eksport zbóż z UE szacowany jest na ponad 31 mln ton, w porównaniu z niespełna 28 mln ton w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Z dniem 1 listopada 2010 roku rozpoczął się okres zakupów interwencyjnych w całej UE, również w Polsce. Obowiązują nowe zasady zakupów interwencyjnych, które określone zostały w rozporządzeniu Rady (WE) nr 1234/2007 oraz rozporządzeniu Komisji (UE) nr 1272/2009. Zakupy zbóż, w ramach ustalonych limitów, mogą odbywać się po cenie interwencyjnej (101,31 EUR/tonę). Zakupy pszenicy dla całej UE zostały ograniczone do 3 mln ton. Limit dla pozostałych zbóż wynosi „zero”. Jednakże w szczególnych przypadkach Komisja może uruchomić zakup interwencyjny zbóż w trybie przetargu. W ramach tej procedury cena zakupionego zboża nie może być jednak wyższa od ceny interwencyjnej.

Rynek nawozów azotowych

W okresie od października do grudnia 2010 roku na rynku nawozów, zarówno w wymiarze krajowym jak i globalnym, odnotowano sukcesywny wzrost popytu, któremu towarzyszył wzrost cen. Na wzrost cen wpływ też miała hossa na rynku zbóż, jak i ograniczona podaż m.in. związana z czasowymi wyłączeniami produkcji nawozów w Europie oraz decyzją Rządu Chin o wprowadzeniu nowych wyższych stawek ceł eksportowych na mocznik i nawozy fosforowe.



Utrzymująca się dobra koniunktura na rynku nawozowym skłoniła wiele firm do podjęcia działań zmierzających do zwiększenia mocy wytwórczych. Największą aktywność w tym zakresie można zaobserwować na rynkach Azji południowej i wschodniej. Większość z zapowiadanych nowych instalacji ma zostać uruchomionych w latach 2013-15.

Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku Segment Agro osiągnął wynik operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 14,7 mln zł (wobec 11,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego), w tym na sprzedaży zewnętrznej 51,2 mln zł (wobec straty (-)18,8 mln zł w analogicznym kwartale roku 2009).

Tabela 2: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)

01.07.2010- 30.09.2010 (porówn.)	01.10.2010- 31.12.2010	01.10.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010- 31.12.2010	01.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
324 888	480 319	424 249	13,2%	Przychody segmentu, w tym:	805 207	739 645	8,9%
215 366	357 002	264 282	35,1%	Sprzedaż zewnętrzna	572 368	449 786	27,3%
109 522	123 317	159 967	-22,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	232 839	289 859	-19,7%
(333 741)	(465 606)	(412 322)	12,9%	Koszty segmentu	(799 347)	(740 577)	7,9%
(201 332)	(293 814)	(233 847)	25,6%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(495 146)	(401 962)	23,2%
(106 057)	(138 657)	(155 658)	-10,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(244 714)	(297 158)	-17,6%
(26 352)	(33 135)	(22 818)	45,2%	Koszty sprzedaży	(59 487)	(41 457)	43,5%
(8 853)	14 713	11 927	23,4%	Zysk (strata) segmentu	5 860	(932)	-
7 362	8 460	6 002	41,0%	Amortyzacja	15 822	11 820	33,9%
(1 491)	23 173	17 929	29,3%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	21 682	10 888	99,1%
18 310	23 918	25 733	-7,1%	CAPEX	42 228	41 613	1,5%
333	435	444	-5,2%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	768	707	1,5%

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) oraz sprzedaż usług.



Przychody zewnętrzne Segmentu Agro wg grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)		Zmiana
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	329 646	92,3%	256 506	97,1%	28,5%
Pozostałe produkty handlowe	9 045	2,5%	4 238	1,6%	113,4%
Inne przychody Segmentu	18 311	5,2%	3 538	1,3%	417,6%
Razem	357 002	100,0%	264 282	100,0%	35,1%

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosły 357,0 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 92,7 mln zł tj. o 35,1% (r/r), przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 12,4 mln zł tj. o 4,7% (r/r) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 10,3 mln zł, głównie z tytułu wzrostu jednostkowego kosztu sprzedaży saletry amonowej.

Zakłady Azotowe "Puławy" Spółka Akcyjna, w związku z nie przedłużeniem okresu obowiązywania certyfikatu klasyfikacyjnego na nawóz WE Azotan amonu 34% N (saletra amonowa) wydany 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.

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, wzrosły wolumeny sprzedaży:

- RSM o 53,9%;
- siarczanu amonu o 14,7%.

Natomiast wolumen sprzedaży mocznika nawozowego wykonany został w 45,1%, a saletry amonowej w 90,2% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego. Niższy wolumen sprzedaży tych produktów związany był ze zmniejszoną produkcją instalacji ze względu na prowadzoną inwestycję pn. „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia - amoniak - mocznik”.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.10.2010-31.12.2010	1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)
1	2	3
Główne produkty handlowe	32,8%	15,5%
Pozostałe produkty handlowe	47,5%	11,4%
Inne przychody Segmentu	64,1%	0,0%
Przychody ogółem Segmentu	34,8%	15,3%



W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Agro wyniosły 23,9 mln zł i były niższe o 1,8 mln zł od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na zadania:

- Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorberów 150K2 na dwóch jednostkach;
- Modernizacja aparatury kontrolno-pomiarowej w części obiektowej i sterowni w oparciu o komputerowy system sterowania na I ciągu Przygotowania Gazu w Zakładzie Amoniak;
- Modernizacja automatyki z zastosowaniem systemu komputerowego DCS na instalacji produkcji amoniaku w PN Modernizacja wewnątrz TVA (2 szt.) w konwertorach do syntezy amoniaku w Wydziale Amoniak II, Zakład Nawozów ;
- Zakup i zabudowa pomp wirowych wody kotłowej 140P1 i 140P2.

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 108,5 mln zł. Zadanie to będzie realizowane w Segmencie Agro.

Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

Rynek Melaminy

W okresie od października do grudnia 2010 roku europejski rynek melaminy był determinowany przez problemy produkcyjne, które dotknęły czołowych producentów oraz informacje o kolejnym przesunięciu terminu uruchomienia nowych fabryk w Trynidadzie i Katarze. Poziom zapasów w Europie spadł do ostatnio nienotowanego pułapu. Odnotowano przypadki ograniczenia produkcji żywic i klejów spowodowane między innymi brakami w dostawach melaminy. Ceny w notowaniach spot dochodziły w pojedynczych transakcjach do 1600 EUR/tonę, a dostępność produktu była bardzo ograniczona. Doświadczenia te w zdecydowany sposób wpłynęły na postrzeganie bezpieczeństwa dostaw oraz rolę umów długoterminowych jako instrumentu zmniejszającego ryzyko związane z zabezpieczeniem surowcowym.

Komisja Europejska na podstawie Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz rozporządzenie Rady (WE) nr 1225/2009 z dnia 30 listopada 2009 roku w sprawie ochrony przed przywozem produktów po cenach dumpingowych z krajów niebędących członkami Wspólnoty Europejskiej, po konsultacji z Komitetem Doradczym 15 listopada 2010 roku zdecydowała o wprowadzeniu ceł antydumpingowych tymczasowych na melaminę z Chin na poziomie 45-65% w zależności od producenta.

Rynek kaprolaktamu

W okresie od października do grudnia 2010 roku rynek kaprolaktamu kontynuował trend wzrostowy. Głównym rynkiem dla kaprolaktamu pozostawał rynek azjatycki, stąd największymi beneficjentami były firmy, które mają w swojej ofercie kaprolaktam płatkowany. W ciągu analizowanego kwartału ceny kaprolaktamu wzrosły o blisko 8%. Jako przyczynę utrzymywania się wzrostu cen można wskazać poprawę koniunktury na rynku tworzyw konstrukcyjnych oraz w branży tekstylnej. Dodatkowo w analizowanym kwartale na wzrost cen kaprolaktamu wpływała ograniczona podaż spowodowana postojami remontowymi instalacji zarówno producentów europejskich, jak i azjatyckich.



22 kwietnia 2010 roku Ministerstwo Handlu Chin – MOFCOM zainicjowało proces antydumpingowy dotyczący kaprolaktamu pochodzącego z Unii Europejskiej i USA. Jednak niedobór kaprolaktamu w Chinach ma charakter strukturalny i bez zapowiadanego zwiększenia zdolności produkcyjnych, rynek chiński jest ‘skazany’ na import tego surowca.

Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna uczestniczą w tym procesie od strony formalnej oraz prowadzą działania biznesowe niwelujące potencjalne negatywne skutki wprowadzenia cef antydumpingowych.

Dnia 4 listopada 2010 roku MOFCOM przeprowadził przesłuchania antydumpingowe w aspekcie przywozu kaprolaktamu na rynek chiński. W efekcie tego procesu w dniu 25 stycznia 2011 roku chińska organizacja rządowa ogłosiła wstępne stawki cła antydumpingowego na kaprolaktam importowany z UE i USA (stawka cła od 4,30 % do 25,5% , w tym dla Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w wysokości 15,5%).

Rynek nadtlenku wodoru

W okresie od października do grudnia 2010 roku rynek nadtlenku wodoru był stabilny, realizowana sprzedaż zapewniła Zakładom Azotowym „Puławy” Spółka Akcyjna utrzymanie ciągłości produkcji. Głównym kierunkiem konsumpcji nadtlenku wodoru jest przemysł papierniczy, który w centralnej i wschodniej części Europy wciąż się dynamicznie rozwija.

Na przestrzeni ostatniego czasu odnotowano redukcję mocy produkcyjnych nadtlenku wodoru. Odnotowano zamknięcie linii produkcyjnej w Bussi/Włochy oraz zamknięcie produkcji w Bitterfeld/Niemcy.

W raportowanym okresie odnotowano ożywienie w branżach konsumujących nadtlenek, zarówno na odległym rynku amerykańskim, jak i w Europie. Zakłady pozostają jedynym producentem nadtlenku wodoru w promieniu 650 kilometrów.

Rynek AdBlue®

Europejski rynek AdBlue® jest determinowany z jednej strony przez restrykcyjne ustawodawstwo UE w zakresie ograniczenia emisji dwutlenku węgla, z drugiej zaś strony jest to rynek coraz bardziej konkurencyjny, co prowadzi do wzrostu ilości nowych mieszalni mocznika oraz może skutkować ‘erozją’ marż w kolejnych latach. Ustawodawstwo UE w zakresie ograniczenia emisji CO₂ sukcesywnie zaostrza normy (od 2013 roku ma obowiązywać norma Euro 6) co automatycznie powinno zwiększyć popyt na AdBlue® (produkt ten dzięki zastosowaniu technologii SCR w silnikach spalinowych ogranicza emisje CO₂ w ich spalinach). Normy Euro poza samochodami ciężarowymi o tonażu powyżej 16 ton mają również zastosowanie w segmencie barek, statków śródlądowych i morskich oraz lokomotyw. Trwają prace nad przystosowaniem technologii SCR do silników stosowanych w samochodach osobowych. Wszystko to sprawia, że powstają nowe grupy potencjalnych odbiorców AdBlue®.

Wolumen sprzedaży AdBlue® uzależniony jest ściśle od sytuacji na rynku usług transportowych, a w szczególności od wzrostu udziału samochodów spełniających normy Euro. Obecnie obserwuje się dynamiczny wzrost sprzedaży nowych samochodów ciężarowych (muszą spełniać normy Euro), co dobrze rokuje dla ilościowego wzrostu rynku AdBlue®.

Wyniki Segmentu Chemia

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku Segment Chemia osiągnął wynik operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 22,7 mln zł (wobec straty (-)27,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego), w tym na sprzedaży zewnętrznej 44,9 mln zł (wobec straty (-)1,7 mln zł w analogicznym kwartale roku 2009).



Tabela 3: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)

01.07.2010-30.09.2010 (porówn.)	01.10.2010-31.12.2010	01.10.2009-31.12.2009 (porówn.)	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010-31.12.2010	01.07.2009-31.12.2009 (porówn.)	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
262 588	387 741	323 565	19,8%	Przychody segmentu, w tym:	650 329	573 485	13,4%
219 830	262 982	237 336	10,8%	Sprzedaż zewnętrzna	482 812	427 789	12,9%
42 758	124 759	86 228	44,7%	Obroty wewnętrzne między segmentami	167 517	145 696	15,0%
(275 855)	(365 078)	(351 238)	3,9%	Koszty segmentu	(640 933)	(629 672)	1,8%
(204 486)	(232 337)	(232 409)	0,0%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(436 823)	(444 432)	-1,7%
(62 332)	(123 779)	(108 987)	13,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(186 111)	(166 205)	12,0%
(9 037)	(8 962)	(9 842)	-8,9%	Koszty sprzedaży	(17 999)	(19 035)	-5,4%
(13 266)	22 662	(27 674)	-	Zysk (strata) segmentu	9 396	(56 187)	-
7 179	7 260	8 246	-12,0%	Amortyzacja	14 439	16 040	-10,0%
(6 087)	29 922	(19 428)	-	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	23 835	(40 147)	-
21 233	81 153	38 594	110,3%	CAPEX	102 386	149 920	-31,7%
67	77	98	-19,8%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	144	193	-24,7%

Głównymi produktami Segmentu Chemia są: melamina, kaprolaktam, nadtlenuk 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.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia wg grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)		Zmiana
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	255 862	97,3%	234 945	99,0%	8,9%
Pozostałe produkty handlowe	171	0,1%	1 024	0,4%	-83,3%
Inne przychody Segmentu	6 949	2,6%	1 367	0,6%	408,3%
Razem	262 982	100,0%	237 336	100,0%	10,8%

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w raportowanym okresie wyniosły 263,0 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 25,6 mln zł, tj. o 10,8% (r/r) przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 20,1 mln zł, tj. o 8,8% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 0,9 mln zł, tj. o 8,9% (r/r).



W raportowanym okresie dynamika wolumenów sprzedaży głównych produktów w relacji do analogicznego kwartału roku 2009 zrealizowana na rzecz klientów zewnętrznych wyniosła:

- 99,3% w przypadku kaprolaktamu;
- 97,2% w przypadku nadtlenu wodoru;
- 78,2% w przypadku AdBlue®;
- 67,0% w przypadku mocznika;
- 60,3% w przypadku melaminy.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1.10.2010-31.12.2010	1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)
Główne produkty handlowe	77,8%	75,9%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	76,7%
Inne przychody Segmentu	26,7%	0,0%
Przychody ogółem Segmentu	76,4%	75,4%

Produkcja i sprzedaż mocznika w Segmencie Chemia w raportowanym okresie realizowana była w ilościach wynikających z uwarunkowań technologicznych związanych z wykonaniem prac wg harmonogramu zadania inwestycyjnego „Modernizacja ciągu produkcyjnego amoniak-tlenownia-mocznik”. W dniu 20 października 2010 roku rozpoczął się rozruch technologiczny instalacji po modernizacji. Pierwsze ilości produktu granulowanego uzyskano w dniu 29 października 2010 roku. Po pełnym uruchomieniu, zdolność produkcyjna wytwórni mocznika Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna wzrośnie o 270 000 ton rocznie, tj. do poziomu 1 215 000 ton/rok.

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w Segmencie Chemia wyniosły 81,2 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 42,6 mln zł. Wzrost ten dotyczy głównie inwestycji pn. „Modernizację ciągu produkcyjnego tlenownia - amoniak - mocznik”.

Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Wyniki Segmentu Energetyka

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 16,7 mln zł (wobec 18,4 mln zł w analogicznych 3 miesiącach roku 2009), w tym na sprzedaży zewnętrznej 7,2 mln zł (wobec 1,3 mln zł w analogicznym kwartale roku 2009).



Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)

01.07.2010-30.09.2010 (porówn.)	01.10.2010-31.12.2010	01.10.2009-31.12.2009 (porówn.)	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010-31.12.2010	01.07.2009-31.12.2009 (porówn.)	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
287 017	371 024	337 040	10,1%	Przychody segmentu, w tym:	658 041	647 638	1,6%
8 065	26 381	7 738	240,9%	Sprzedaż zewnętrzna	34 446	11 755	193,0%
278 952	344 643	329 302	4,7%	Obroty wewnętrzne między segmentami	623 595	635 883	-1,9%
(270 895)	(354 328)	(318 599)	11,2%	Koszty segmentu	(625 223)	(620 505)	0,8%
(8 053)	(24 166)	(8 482)	184,9%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(32 219)	(13 165)	144,8%
(262 839)	(330 160)	(310 102)	6,5%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(592 999)	(607 325)	-2,4%
(3)	(2)	(15)	-82,8%	Koszty sprzedaży	(5)	(15)	-66,1%
16 122	16 696	18 441	-9,5%	Zysk (strata) segmentu	32 818	27 133	20,9%
2 612	2 659	1 713	55,2%	Amortyzacja	5 271	3 376	56,1%
18 734	19 355	20 154	-4,0%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	38 089	30 509	24,8%
14 359	17 503	23 663	-26,0%	CAPEX	31 862	52 698	-39,5%
15 379	47 306	1 629	2 802,8%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)	62 685	4 191	1 395,5%
89 941	329 298	307 934	6,9%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii ciepłej (GJ)	419 239	386 695	8,4%
-	-	-	-	Prawa majątkowe-energia elektryczna z kogeneracji	-	-	-

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

Pozostałe produkty handlowe to inne media.

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

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka wg grup produktowych:

Wyszczególnienie	1.10.2010-31.12.2010		1.10.2009-31.12.2009 (porówn.)		Zmiana
	Wartość [tys. zł]	Struktura	Wartość [tys. zł]	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
Główne produkty handlowe	21 687	82,2%	7 315	94,5%	196,5%
Pozostałe produkty handlowe	439	1,7%	292	3,8%	50,4%
Inne przychody Segmentu	4 255	16,1%	131	1,7%	3 146,9%
Razem	26 381	100,0%	7 738	100,0%	240,9%

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka w raportowanym okresie wyniosły 26,4 mln zł i były wyższe (w warunkach porównywalnych) od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 18,6 mln zł, tj. o 240,9% (r/r) przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 12,8 mln zł, tj. o 198,0% (r/r) oraz kosztach sprzedaży niższych o 0,01 mln zł.

Wszystkie przychody Segmentu Energetyka dotyczą sprzedaży krajowej.



W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku w Segmencie Energetyka poniesiono nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w wysokości 17,5 mln zł i były niższe o 6,2 mln zł od zrealizowanych w analogicznym kwartale roku 2009.

Największe nakłady w raportowanym okresie poniesiono na inwestycje: „Budowa instalacji odsiarczania spalin” oraz „Rozbudowa składowiska popiołu, żużla i szlamu”.

Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 4,7 mln zł (wobec straty (-)0,06 mln zł w analogicznych 3 miesiącach roku 2009), w tym na sprzedaży zewnętrznej 3,7 mln zł (wobec 3,1 mln zł w analogicznym kwartale roku 2009).

Tabela 5: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)

01.07.2010- 30.09.2010 (porówn.)	01.10.2010- 31.12.2010	01.10.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010- 31.12.2010	01.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
37 636	9 936	17 332	-42,7%	Przychody segmentu, w tym:	47 572	31 654	50,3%
28 514	1 871	4 071	-54,1%	Sprzedaż zewnętrzna	30 385	6 547	364,1%
9 122	8 065	13 261	-39,2%	Obroty wewnętrzne między segmentami	17 187	25 107	-31,5%
(37 543)	(5 221)	(17 393)	-70,0%	Koszty segmentu	(42 764)	(32 962)	29,7%
(28 398)	2 976	(3 360)	-188,6%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(25 422)	(7 080)	259,0%
(9 127)	(8 187)	(14 010)	-41,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(17 314)	(25 857)	-33,0%
(18)	(10)	(23)	-53,6%	Koszty sprzedaży	(28)	(25)	16,0%
93	4 715	(61)	-	Zysk (strata) segmentu	4 808	(1 308)	-
2 432	2 541	1 880	35,2%	Amortyzacja	4 973	3 702	34,3%
2 525	7 256	1 819	298,9%	Zysk (strata) segmentu powiększona o amortyzację [EBITDA]	9 781	2 394	308,6%
1 029	1 394	3 480	-59,9%	CAPEX	2 423	5 485	-55,8%

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 i koszty podmiotów objętych konsolidacją - REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o. oraz korekty konsolidacyjne.

Specjalna Strefa Ekonomiczna „Starachowice” podstrefa „Puławy”

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, tj. z jednoczesnym wyłączenie terenów objętych dotychczas granicami strefy o łącznej powierzchni 3,2152ha.

Tabela 6: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)

01.07.2010- 30.09.2010 (porówn.)	01.10.2010- 31.12.2010	01.10.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010- 31.12.2010	01.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
396 978	618 898	507 290	22,0%	Przychody ze sprzedaży produktów	1 015 876	876 474	15,9%
55 242	25 940	6 238	315,8%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	81 182	21 935	270,1%
452 220	644 838	513 528	25,6%	Przychody ze sprzedaży	1 097 058	898 409	22,1%
(387 191)	(523 279)	(469 753)	11,4%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(910 470)	(837 229)	8,7%
(53 906)	(21 525)	(5 599)	284,4%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(75 431)	(22 736)	231,8%
(441 097)	(544 804)	(475 352)	14,6%	Koszt własny sprzedaży	(985 901)	(859 965)	14,6%
11 123	100 034	38 176	162,0%	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	111 157	38 444	189,1%
(35 318)	(42 016)	(32 634)	28,7%	Koszty sprzedaży	(77 335)	(60 286)	28,3%
(26 002)	(33 598)	(26 657)	26,0%	Koszty ogólnego zarządu	(59 600)	(50 681)	17,6%
1 897	4 159	848	390,3%	Pozostałe przychody operacyjne	6 056	4 071	48,7%
(1 647)	(8 999)	(3 088)	191,4%	Pozostałe koszty operacyjne	(10 646)	(3 966)	168,4%
(49 947)	19 579	(23 355)	-	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(30 368)	(72 418)	-58,1%
2 600	2 920	6 210	-53,0%	Przychody i koszty finansowe netto	5 520	13 323	-58,6%
588	1 142	1 786	-36,1%	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	1 730	1 578	9,6%
(46 759)	23 641	(15 359)	-	Zysk (strata) brutto	(23 118)	(57 517)	-59,8%
8 342	(6 496)	223	-	Podatek dochodowy	1 846	9 302	-80,2%
(38 417)	17 145	(15 136)	-	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(21 272)	(48 215)	-55,9%
(68)	(70)	(101)	-30,7%	Zysk(Strata) za okres z działalności zaniechanej	(138)	(195)	-29,2%
(38 485)	17 075	(15 237)	-	Zysk / (strata) netto za okres	(21 410)	(48 410)	-55,8%



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

30.09.2010 1	31.12.2010 2	31.12.2009 3	zmiana % 4=(2-3)/3	Wyszczególnienie 5	30.06.2010 6	zmiana % 7=(2-6)/6
				AKTYWA		
1 264 567	1 294 694	1 155 186	12,1%	Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 233 000	5,0%
1 166 045	1 194 177	1 115 469	7,1%	Rzeczowe aktywa trwałe	1 141 070	4,7%
-	-	-	-	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	-
38 461	39 426	15 335	157,1%	Wartości niematerialne	38 328	2,9%
15 031	14 940	5 887	153,8%	Nieruchomości inwestycyjne	5 519	170,7%
18 914	20 055	18 355	9,3%	Udziały i akcje	18 295	9,6%
26 098	25 919	8	323 887,5%	Należności handlowe i pozostałe	29 682	-12,7%
18	177	132	34,1%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	106	67,0%
708 416	755 291	919 545	-17,9%	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	821 896	-8,1%
240 562	267 375	240 437	11,2%	Zapasy	292 958	-8,7%
-	-	-	-	Nabyte prawa do emisji	-	-
317 047	396 692	384 494	3,2%	Należności handlowe i pozostałe	429 721	-7,7%
-	130	621	-87,4%	Należności z tytułu podatku dochodowego	87	0,0%
147 503	89 863	289 781	-69,0%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 095	-9,3%
3 304	1 225	4 212	-70,9%	Pochodne instrumenty finansowe	35	3 400,0%
-	-	-	-	Pozostałe aktywa finansowe	-	-
-	6	-	-	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-
1 972 983	2 049 985	2 074 731	-1,2%	SUMA Aktywów	2 054 896	-0,2%



30.09.2010	31.12.2010	31.12.2009	zmiana %	Wyszczególnienie	30.06.2010	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7=(2-6)/6
				PASYWA		
1 615 806	1 614 028	1 575 013	2,5%	Kapitał własny	1 654 553	-2,4%
191 150	191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
-	-	-	-	Pozostałe kapitały	-	-
1 185 544	1 183 840	1 144 538	3,4%	Zyski zatrzymane	1 224 355	-3,3%
1 462	1 388	1 675	-17,1%	Udziały niekontrolujące	1 398	-0,7%
105 035	109 284	91 624	19,3%	Zobowiązania długoterminowe	114 100	-4,2%
780	844	1 553	-45,7%	Kredyty i pożyczki	797	5,9%
274	196	344	-43,0%	Pochodne instrumenty finansowe	338	-42,0%
5 997	5 984	5 036	18,8%	Rezerwy	5 955	0,5%
56 372	54 490	59 394	-8,3%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56 372	-3,3%
761	37	1 868	-98,0%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 831	-98,0%
16 774	18 815	9 839	91,2%	Dotacje	15 948	18,0%
24 077	28 918	13 590	112,8%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 859	-12,0%
252 142	326 673	408 094	-20,0%	Zobowiązania krótkoterminowe	286 243	14,1%
723	984	686	43,4%	Kredyty i pożyczki	1 942	-49,3%
228 936	297 478	385 037	-22,7%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	259 264	14,7%
155	1 690	156	983,3%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	138	1 124,6%
144	1 519	3 173	-52,1%	Pochodne instrumenty finansowe	229	563,3%
5 442	7 325	8 194	-10,6%	Rezerwy	4 616	58,7%
15 386	16 084	10 295	56,2%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 542	-8,3%
1 356	1 592	553	187,9%	Dotacje	2 512	-36,6%
-	1	-	-	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
357 177	435 957	499 718	-12,8%	Stan zobowiązań ogółem	400 343	8,9%
1 972 983	2 049 985	2 074 731	-1,2%	SUMA Pasywów	2 054 896	-0,2%



Tabela 8: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)

01.07.2010- 30.09.2010 (porówn.)	01.10.2010- 31.12.2010	01.10.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %	Wyszczególnienie	01.07.2010- 31.12.2010	01.07.2009- 31.12.2009 (porówn.)	zmiana %
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
(46 827)	23 571	(15 460)	-	Zysk (strata) brutto	(23 256)	(57 712)	-59,7%
				Korekty o pozycje:			
(588)	(1 142)	(1 786)	-36,1%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metoda praw własności	(1 730)	(1 578)	9,6%
19 585	20 920	17 840	17,3%	Amortyzacja	40 505	34 938	15,9%
2 849	1 374	(1 684)	-	Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	4 223	(5 839)	-
262	3 365	229	1 369,4%	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	3 627	212	1 610,8%
116 257	(82 277)	(45 903)	79,2%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	33 980	110 195	-69,2%
52 446	(26 863)	27 535	-197,6%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	25 583	(157)	-
(37 128)	66 292	11 958	454,4%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	29 164	(10 534)	-
(330)	2 277	(139)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	1 947	(276)	-
(1 288)	686	(4 074)	-	Zmiana stanu rezerw	(602)	(13 153)	-95,4%
(353)	(304)	(216)	40,7%	Podatek dochodowy zapłacony	(657)	(401)	63,8%
(3 418)	3 376	(13 103)	-	Zmiana stanu instrumentów pochodnych	(42)	(34 381)	-99,9%
66	(66)	197	-260,4%	Pozostałe	-	-	-
101 533	11 209	(24 606)	-	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	112 742	21 314	429,0%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
-	2	-	-	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości	2	9	-77,8%
(49 395)	(69 833)	(95 677)	-27,3%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości	(118 978)	(251 387)	-52,7%
-	-	-	-	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	-	-	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	2 620	258 386	-99,0%	Sprzedaż aktywów finansowych	2 620	292 751	-99,1%
-	-	-	-	Nabycie aktywów finansowych	-	(67 000)	-
163	37	5 018	-99,3%	Dywidendy i odsetki otrzymane	200	5 095	-96,1%
-	-	-	-	Splata udzielonych pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	Udzielenie pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	Pozostałe	-	(52)	-
(48 982)	(67 174)	167 727	-	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(116 156)	(20 584)	464,3%



Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
-	-	-	-	Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-
(251)	(286)	(257)	11,3%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(537)	(581)	-7,6%
-	-	-	-	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	-	-
(1 030)	(5)	(6)	-16,7%	Splata pożyczek/kredytów	(1 035)	(12)	8 525,0%
(13)	(1)	-	-	Dywidendy/wypłacone	(14)	(76)	-81,6%
(91)	(81)	(91)	-11,0%	Odsetki zapłacone, w tym	(172)	(182)	-5,5%
-	-	-	-	-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-
-	-	-	-	Pozostałe	-	-	-
(1 385)	(373)	(354)	5,4%	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 758)	(851)	106,6%
51 166	(56 338)	142 767	-139,5%	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków	(5 172)	(121)	4174,4%
(2 822)	(1 249)	(536)	133,0%	Różnice kursowe netto	(4 071)	(317)	1184,2%
94 364	145 530	146 100	-0,4%	Środki pieniężne na początek okresu	94 364	288 988	-67,3%
145 530	89 192	288 867	-69,1%	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	89 192	288 867	-69,1%
17 614	8 601	278	2 993,9%	- o ograniczonej możliwości dysponowania	8 601	278	2 993,9%

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

- Poziom ceny gazu ziemnego płaconego przez Jednostkę Dominującą względem innych producentów w kraju i na świecie;
- Kształtowanie się cen węgla, energii elektrycznej, a także (w mniejszym zakresie) siarki i kwasu siarkowego;
- Kształtowanie się kursów walut (USD, EUR);
- Realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy Kapitałowej;
- Spodziewane wzrosty cen skupu zbóż wywołane niedoborem ilości i jakości ziarna;
- Spodziewany wzrost cen podstawowych nawozów na polskim rynku;
- Prywatyzacja polskich firm chemicznych;
- Przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego;
- Mechanizm kształtowania się cen ropy naftowej (zmiany cen ropy z opóźnieniem wpływają na ceny gazu ziemnego oraz benzenu).