SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za okres
1 lipiec 2011 – 31 grudzień 2011

Luty 2012

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 5

2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ **7**

2.1. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ 7
2.2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI POZOSTAŁYCH SPÓŁEK 8

3. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ, WYNIKI I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ **9**

4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY" S.A. **15**

4.2. POLITYKA HANDLOWA I SPRZEDAŻ GRUPY KAPITAŁOWEJ 19
4.2.1. RELACJE Z KLIENTAMI 19
4.2.2. POLITYKA HANDLOWA I SPRZEDAŻ 21
4.3. ZAOPATRZENIE W SUROWCE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ 23
4.4. PRODUKCJA PRZEMYSŁOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ 25
4.5. KOMENTARZ SEGMENTOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ 25
4.6. POLITYKA FINANSOWA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ 29
4.7. MAJĄTEK TRWAŁY GRUPY KAPITAŁOWEJ 36
4.8. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ 39
4.9. BADANIA I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY" S.A. 41
4.10. OCHRONA ŚRODOWISKA 42
4.11. PRACOWNICY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY" S.A. 46
4.12. SYTUACJA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA RYNKU KAPITAŁOWYM 48

5. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA **50**

6. SZANSE, ZAGROŻENIA, RYZYKA **51**

6.1. SZANSE 51
6.2. ZAGROŻENIA 51
6.3. RYZYKA STRATEGICZNE ZIDENTYFIKOWANE DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ 52

7. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ **57**

8. INNE INFORMACJE **61**

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

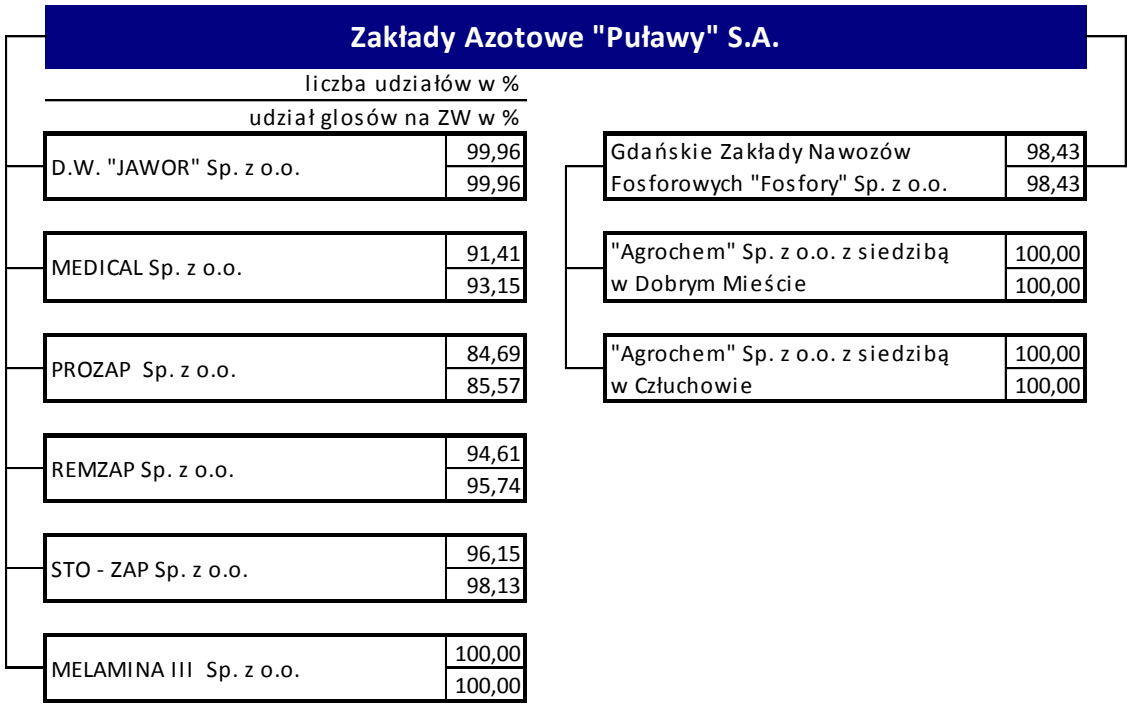
1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. obejmuje 10 podmiotów prawa handlowego, w tym: Jednostkę Dominującą oraz 7 podmiotów zależnych, w których Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. posiadają więcej niż 50% kapitału zakładowego oraz dwie spółki zależne w Grupie Kapitałowej Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory" Sp. z o.o.

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

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

Schemat Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku



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

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, udział w kapitale zakładowym 50,0%,
- CTL KOLZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach, udział w kapitale zakładowym 49,0%,
- NAVITRANS Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, udział w kapitale zakładowym 26,45%,
- TECHNOCHEMSERVICE S.A. z siedzibą w Moskwie, udział w kapitale zakładowym 25,0%.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy" S.A.

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.

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

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

Nie objęto konsolidacją spółek: Dom Wczasowy JAWOR Sp. z o.o., Zakład Opieki Zdrowotnej MEDICAL Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Żywienia 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 odstąpienie w sytuacji gdy skutek od ich zastosowania nie jest istotny.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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

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

Dnia 19 grudnia 2011 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. otrzymał zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. kontroli nad Azoty – Adipol S.A. z siedzibą w Chorzowie. Tym samym nastąpiło spełnienie warunków zawieszających zastrzeżonych w warunkowej umowie sprzedaży z dnia 20 października 2011 roku dotyczącej nabycia akcji Azoty – Adipol S.A. zawartej pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy" S.A. a Skarbem Państwa.

Zdarzenia po okresie objętym sprawozdaniem

W dniu 4 stycznia 2012 roku, za pośrednictwem Domu Maklerskiego PKO BP, Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. nabyły 2 550 000 akcji zwykłych imiennych, stanowiących łącznie 85,00% w kapitale zakładowym Azoty - Adipol S.A. zgodnie z warunkową umową dotyczącą nabycia akcji Azoty – Adipol S.A. zawartą pomiędzy Zakładami Azotowymi "Puławy" S.A. a Skarbem Państwa dnia 20 października 2011 roku.

Planowane zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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

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

1. objęcie przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. od 12 000 do 24 000 udziałów w spółce MELAMINA III Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, pokrywanych gotówką, poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, dokonywane jednym albo wiecej podwyższeniem, o kwotę w przedziale od 12,0 mln zł do 24,0 mln zł, to jest z kwoty 0,1 mln zł do kwoty w przedziale od 12,1 mln zł do 24,1 mln zł;
2. sprzedaż przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., bez przeprowadzania przetargu, 50% udziałów w kapitale zakładowym MELAMINA III Sp. z o.o. po podwyższeniu, o którym mowa w punkcie 1, za cenę równą 50% sumy:
    a) wartości rynkowej udziałów spółki MELAMINA III Sp. z o.o., przed pierwszym podwyższeniem kapitału zakładowego, wynoszącej na dzień 12 marca 2010 roku 98,5 tys. zł. Wartość ta odpowiada wartości rynkowej prawa użytkowania wieczystego przysługującego MELAMINA III Sp. z o.o, do niezabudowanej nieruchomości gruntowej obejmujacej trzy działki, dla których prowadzone są księgi wieczyste: LU1P/00062618/2 i LU1P/00062617/5, o łącznej powierzchni 59,8767 ha,

b) wartości nominalnej podwyższenia kapitału zakładowego to jest kwoty w przedziale od 12,0 mln zł do 24,0 mln zł,
c) podwyższenia wartości rynkowej nieruchomości niezabudowanej, o której mowa w podpunkcie a), w przypadku wejścia w życie - w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego - zmiany jej przeznaczenia na przeznaczenie umożliwiające budowę i eksploatację elektrowni lub elektrociepłowni, z zastrzeżeniem, że wartość rynkowa spółki MELAMINA III Sp. z o.o oraz podwyższenie wartości powyższej nieruchomości zostaną ustalone przez biegłego rzeczoznawcę, wybranego wspólnie przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. według stanu na dzień nie późniejszy niż na trzy miesiące przed sprzedażą tych udziałów,

3. ewentualną sprzedaż przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. bądź odkupienie od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. - bez przeprowadzania przetargu - udziałów w spółce MELAMINA III Sp. z o.o. w przypadku wystąpienia okoliczności wymienionych w § 3 lub § 4 Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. z dnia 16 sierpnia 2011 roku.

1.3. Kapitał i akcjonariat

Jednostka Dominująca – Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

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

Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Akcjonariusz*	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	9 686 248	50,67%	9 686 248	50,67%
Kompania Węglowa S.A	1 892 385	9,90%	1 892 385	9,90%
Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązanymi	986 900	5,16%	986 900	5,16%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959 431	5,02%	959 431	5,02%
Pozostali	5 590 036	29,25%	5 590 036	29,25%

** Struktura akcjonariatu wykazana na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy.*

W okresie od przekazania raportu za I kwartał roku obrotowego 2011/2012 (14 listopada 2011 roku) do momentu przekazania niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej.

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

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

Struktura udziałowców REMZAP Sp. z o. o. na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na ZW
Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.	24 486	94,61%	24 486	95,74%
Udziały umorzone	306	1,18%	306	0,00%
Pozostali wspólnicy	1 089	4,21%	1 089	4,23%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku REMZAP 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.

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 z 1 652 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałowców PROZAP Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na ZW
Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.	1 399	84,69%	1 399	85,57%
Udziały umorzone	17	1,03%	17	0,00%
NSZZ Solidarność	20	1,21%	20	1,22%
Pozostali wspólnicy	216	13,08%	216	13,21%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 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.

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory" Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory" Sp. z o.o. (GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.) wynosi 29 003 400 zł. Składa się na niego 57 963 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałowców GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. na dzień 1 lipca 2011 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na ZW
Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.	51 855	89,46%	51 855	89,46%
Skarb Państwa	5 200	8,97%	5 200	8,97%
Pracownicy	908	1,57%	908	1,57%

Struktura udziałowców GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na ZW
Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.	57 055	98,43%	57 055	98,43%
Pracownicy	908	1,57%	908	1,57%

W dniu 16 sierpnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. wyraziło zgodę na nabycie od Skarbu Państwa, za cenę 10,7 mln zł, 5 200 udziałów Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory" Sp. z o.o. Przejście własności wyżej wymienionych udziałów nastąpiło w dniu 17 sierpnia 2011 roku to jest z chwilą dokonania zapłaty przez Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. Po zrealizowaniu transakcji udział Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. w kapitale zakładowym i głosach Walnego Zgromadzenia Wspólników Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory" Sp. z o.o. wynosi 98,43%.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie

Kapitał zakładowy „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie wynosi 10 000 000 zł. Składa się z 20 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałowców „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na ZW
GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.	20 000	100,00%	20 000	100,00%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie nie nabywała udziałów własnych i do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów udziałów tej Spółki.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście

Kapitał zakładowy „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście wynosi 500 000 zł. Składa się z 1 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałowców „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział % w liczbie głosów na WZ
GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.	1 000	100,00%	1 000	100,00%

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście nie nabywała udziałów własnych i do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów udziałów tej Spółki.

2. Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

2.1. Zakres działalności Jednostki Dominującej

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. prowadzą 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" S.A. są podstawowym dostawcą ciepła do systemu ciepłowniczego miasta Puławy. Realizują też działalność związaną z rekultywacją terenów.

Oferta handlowa Jednostki Dominującej

Oferta nawozowa:

- Roztwór saletrzano-mocznikowy [RSM®]
- Roztwór saletrzano-mocznikowy z siarką [RSM®S]
- Saletra amonowa [PULAN®]
- Mocznik [PULREA™,]
- Siarczan amonu [PULSAR™]
- Nawóz NPK - import [PULMIX®]
- Saletro siarczan - import [IMPULS™N, IMPULS™ CAN]

Oferta nienawozowa:

- Melamina
- Kaprolaktam ciekły i stały
- Nadtlenek wodoru
- AdBlue®
- Roztwór mocznika [w tym: PULNOX®]
- Ciekły dwutlenek węgla
- Suchy lód
- Amoniak ciekły
- Woda amoniakalna [Likam™]
- Kwas azotowy
- Wodór sprężony
- Energia elektryczna
- Energia cieplna

Inne:

- Jednostki redukcji emisji (ERU)[1]
- Uprawnienia do emisji (EUA)[2]
- Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej

2.2. Zakres działalności pozostałych Spółek

PROZAP Sp. z o.o

PROZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie wykonywania prac projektowych, nabywania i sprzedaży prac badawczo-rozwojowych, programowych, koncepcyjnych, analitycznych i przedprojektowych dotyczących rozwoju i modernizacji oraz realizacji procesów inwestycyjnych w zakresie instalacji produkcyjnych.

Usługi Spółki obejmują cały cykl inwestycyjny począwszy od wstępnej oceny technologii, poprzez kontraktację, projektowanie procesowe i inżynieryjne, dostawy, prowadzenie budowy aż do rozruchu instalacji – zgodnie z życzeniem klienta.

REMZAP Sp. z o.o. .

REMZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie budownictwa przemysłowego w tym wykonawstwa i montażu instalacji technologicznych podlegających pod Urząd Dozoru Technicznego, prowadzenia specjalistycznych robót budowlanych m.in. wymurówek ognioodpornych, wykonywania remontów mechanicznych maszyn i armatury na instalacjach produkcyjnych, remontów maszyn elektrycznych wysokiego i niskiego napięcia, remontów urządzeń elektroinstalacyjnych, produkcji rozdzielnic pierwotnych, wykonywania instalacji elektrycznych budynków oraz instalacji, napraw i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej.

Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.

Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie magazynowania, przechowywania, przeładunku masy towarowej od kontrahentów oraz pakowania masy towarowej.

CTL KOLZAP Sp. z o.o.

CTL KOLZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług spedycji kolejowej, dzierżawy wagonów oraz remontów infrastruktury kolejowej.

[1] Emission Reduction Units – Jednostki redukcji emisji
[2] European Union Allowance – Uprawnienia do emisji CO_2

GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory" Sp. z o.o. prowadzą działalność w zakresie produkcji nawozów mineralnych i związków azotowych, pozostałych chemikaliów nieorganicznych oraz pozostałych środków agrochemicznych. W zakresie produkcji nawozów mineralnych produkują nawozy: fosforowe (P) fosforowo-potasowe (PK) oraz nawozy azotowo-fosforowo-potasowe (NPK). Pozostałe nienawozowe produkty chemiczne to kwas siarkowy i wodorosiarczyn sodu. W zakresie działalności przedsiębiorstwa leży również świadczenie usług przeładunkowych i magazynowych dla towarów sypkich i płynnych z wykorzystaniem posiadanych terminali i nabrzeży do obsługi statków.

Oferta handlowa GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.:

Produkty nawozowe:

- Superfosfat
- Amofoski
- Mączka fosforytowa
- Nawozy NPK i PK
- Saletra magnezytowa
- Siarczan magnezu
- Saletra potasowa
- Saletra wapniowa

Produkty nie nawozowe:

- Kwas siarkowy
- Wodorosiarczyn sodu

Inne:

- Usługi magazynowania, przechowywania, przeładunku masy towarowej

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie - Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Działalność gospodarcza „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie jest skoncentrowana głównie na handlu nawozami mineralnymi. Spółka prowadzi również działalność w zakresie:

- handlu środkami ochrony roślin,
- skupu i sprzedaży zbóż paszowych i konsumpcyjnych,
- handlu kwalifikowanymi nasionami zbóż,
- handlu koncentratami paszowymi i paszami pełnoporcjowymi.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście - Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście wytwarza nawozy mineralne fosforowo-potasowe (PK) – Agrofoski oraz nawozy azotowo-fosforowo-potasowe (NPK) – Amofosmagi. Domeną działalności Spółki jest produkcja mieszanek nawozowych na zamówienie oraz usługi konfekcjonowania nawozów na zlecenie.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście prowadzi działalność na terenie Warmińsko-Mazurskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

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

Koniunktura w rolnictwie

Rynkowe uwarunkowania produkcji rolniczej, pomimo chwilowej poprawy w sierpniu 2011 roku, na koniec roku 2011 uległy pogorszeniu.

W dniu 1 grudnia 2011 roku Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa rozpoczęła wypłatę znacznie większych niż przed rokiem płatności bezpośrednich za 2011 rok, które mogą mieć wpływ na dynamikę wzrostu cen środków produkcji.

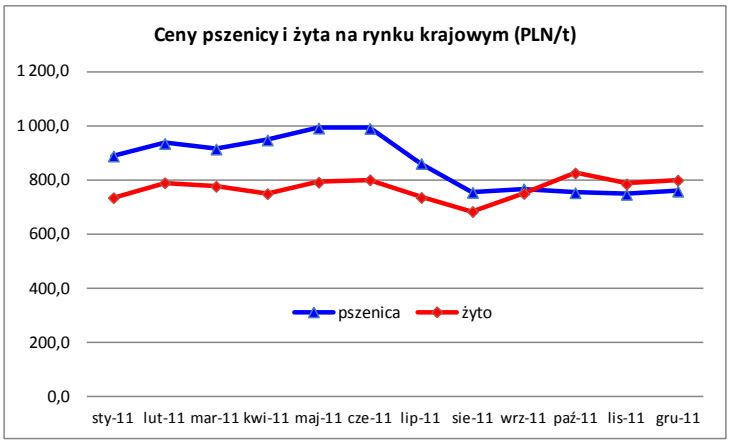
W Polsce złożono najwięcej wniosków o dopłaty spośród wszystkich krajów Unii Europejskiej, a na dopłaty w naszym kraju przewidziano 14,3 miliarda złotych, z czego 80% pochodzi z budżetu UE, a pozostałe 20% sfinansowane zostanie z budżetu krajowego.

Krajowy rynek zbóż

Żniwa roku 2011 należały do najtrudniejszych od 40 lat. W konsekwencji niesprzyjających w 2011 roku warunków pogodowych ziarno zbóż było znacznie gorszej jakości, niż rok wczesniej, zwłaszcza w przypadku pszenicy i żyta konsumpcyjnego. Jednakże dzięki silnej walucie import zbóż nie wpłynął znacząco na redukcję cen zbóż krajowych, w tym o pogorszonej jakości. W II półroczu 2011 roku ceny zbóż utrzymywały się na dość wysokim poziomie. W końcówce roku odnotowano niewielką korektę.

Według danych Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi krajowe ceny zbóż w II półroczu roku 2011 były o ponad 10% niższe w porównaniu z I półroczem 2011 roku. W kwartale lipiec - wrzesień 2011roku ceny zbóż były ponad 10% wyższe od cen z analogicznego okresu roku poprzedniego. W następnych miesiącach ceny pszenicy na rynku krajowym spadały i w listpadzie 2011 roku osiągnęły poziom zbliżony do roku 2010. Odmienną sytuację odnotowano w przypadku żyta. Ze względu na duży udział ziarna słabej jakości w zbiorach z 2011 roku, cena żyta dobrej jakości w grudniu 2011 roku w wielu regionach naszego kraju przewyższała cenę pszenicy. Związane to było również ze wzrostem zapotrzebowania na mąkę żytnią. Ceny żyta pod koniec II półrocza 2011 roku były wyższe o 30% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Ceny skupu pszenicy i żyta na rynku krajowym



źródło: IERiGŻ

Międzynarodowy rynek zbóż

Światowa produkcja zbóż w 2011 roku wzrosła o ok 3,5% jak wynika z grudniowego raportu Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (Food and Agriculture Organization of the United Nations). Jednak uwagi na zwiększoną podaż na rynku zbóż, produkcja z popytem zostały zbilansowane. Cena na giełdzie MATIF[3] dla pszenicy 1 lipca wynosiła 187,75 EUR, natomiast na koniec grudnia 202,5 EUR, a dla kukurydzy 231,75 EUR na koniec roku 196,6 EUR.

Na rynkach UE ceny pszenicy w II półroczu 2011 roku spadały. Trend spadkowy cen podstawowych zbóż utrzymywał się także na rynkach USA i Argentyny. Na Ukrainie od dnia 1 lipca 2011 roku wprowadzono podatek VAT wypłacany przez podmioty skupujące producentom zbóż (nierefundowany przez rząd).

W październiku 2011 Międzynarodowa Rada Zbożowa przedstawiła nowe szacunki globalnych zbiorów zbóż w trwającym sezonie 2011/2012, i tak jak wcześniej Amerykański Departament Rolnictwa (USDA), skorygował wzwyż swoje wrześniowe prognozy. Według Rady produkcja zbóż na świecie wzrośnie do rekordowego poziomu 1,819 mld ton (wobec 1,75 mld ton w sezonie 2010/2011, bez ryżu) z czego blisko 38% będzie stanowić pszenica. Oczekuje się, że w bieżącym sezonie światowe zapotrzebowanie (prognozowane obecnie na 1,828 mld ton) przekroczy produkcję, co w rezultacie przełoży się na spadek zapasów drugi sezon z rzędu (o 8 mln ton do 360 mln ton).

[3] MATIF - Marche a Terme International de France

Koniunktura w chemii

Firmy chemiczne o zasięgu międzynarodowym w obliczu zagrożeń wynikających z prognozowanego nawrotu recesji starały się odbudowywać swoją pozycję i obecnie są znacznie lepiej przygotowane na nagły spadek popytu niż to miało miejsce przed kryzysem finansowym w 2008 roku. Najbardziej odporne na pogarszające się realia gospodarcze były firmy posiadające instalacje w regionie Azji i Pacyfiku oraz na innych rozwijających się rynkach regionalnych. To one wykazały dobre wyniki sprzedażowe oraz zyski w analizowanym okresie. Sytuacja w USA, w dużej mierze przypisana tzw. odrodzeniu produkcji oraz niskim kosztom surowca dzięki rozwojowi wydobycia gazu łupkowego była znacznie bardziej optymistyczna. Odnotowano znaczny wzrost eksportu produktów chemicznych.

Pomimo niekorzystnych warunków ekonomicznych wzrosła na świecie liczba przejęć w sektorze chemicznym. Firmy posiadające kapitał wykorzystały transakcje typu M&A do wzmocnienia swojej pozycji, poszerzenia portfolio produktowego oraz zdobycia lokalizacji w regionach wzrostu.

W związku z tym, że w Polsce trwa proces konsolidacji sektora nawozowo-chemicznego, obserwować można już pierwsze efekty synergii. Spółki przymierzają się do kolejnych przejęć oraz planują duże inwestycje, które byłyby trudne lub niemożliwe do zrealizowania dla graczy dysponujących niewystarczającym potencjałem. Celem inwestycji jest wydłużenie łańcucha produkcyjnego, skorzystanie z efektu skali, rozwój portfela produktowego oraz dywersyfikacja zaopatrzenia w energię i surowce.

Koniunktura w innych branżach będących odbiorcami produktów

Popyt na produkty chemiczne zależy głównie od kondycji ekonomicznej sektorów, które są końcowymi odbiorcami tych produktów. Istotny zatem wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ma rozwój i sytuacja gospodarcza w takich branżach jak budownictwo, meble i AGD, wyroby tekstylne, tworzywa sztuczne, itp.

Melamina służy do wyrobu szerokiego asortymentu żywic syntetycznych mających zastosowanie w procesach wytwarzania laminatów dekoracyjnych, płyt drewnopochodnych, klejów, farb i lakierów, także dla przemysłu motoryzacyjnego, środków pomocniczych dla przemysłu włókienniczego i papierniczego, tworzyw dla przemysłu elektrotechnicznego i wytwarzania przedmiotów gospodarstwa domowego.

Kaprolaktam jest stosowany do produkcji tworzywa poliamidowego, które z kolei przerabiane jest na przędzę tekstylną, techniczną oraz do wytwarzania tworzyw konstrukcyjnych, opakowań spożywczych, opakowań narzędzi chirurgicznych.

Nadtlenek wodoru wykorzystywany jest w przemyśle papierniczym, gdzie służy do bielenia wysokowydajnych mas mechanicznych lub chemomechanicznych, do odbarwiania i bielenia makulatury, do bielenia mas celulozowych, jak również w górnictwie, przemyśle chemicznym, w procesie uzdatniania wody i oczyszczania ścieków.

AdBlue® stosowany jest w nowej generacji silników Diesla wykorzystujących technologię SCR (selektywnej redukcji katalitycznej).

Sektor budowlany

Według Głównego Urzędu Statystycznego klimat koniunktury w budownictwie pogarsza się od sierpnia 2011 roku. W grudniu wskaźnik ten oceniany był bardziej pesymistycznie niż w listopadzie i gorzej niż w analogicznych miesiącach ostatnich 7 lat. Ujemne wskaźniki koniunktury związane były ze spadkiem popytu na usługi budowlane, niższą produkcją budowlano-montażową oraz sytuacją finansową firm. Niezbyt optymistycznie rysują się także perspektywy na kolejnych kilka miesięcy. Dlatego spodziewane są dalsze spadki cen usług remontowo – budowlanych.

Szacunki co prawda wskazują, że produkcja w budownictwie za cały rok 2011 będzie wyższa niż rok wcześniej, ale jej rentowność konsekwentnie maleje.

Przemysł meblarski

W drugim półroczu 2011 roku nastroje w branży meblarskiej pogarszały się. Przedstawiciele sektora coraz częściej oceniali koniunkturę negatywnie. Pojawiały się liczne niekorzystne symptomy, takie jak spadek liczby nowych zamówień lub problemy z regulowaniem bieżących należności. Stosunkowo najlepiej radziły sobie największe firmy.

Jednocześnie jednak wiele przedsiębiorstw zwiększało skalę produkcji, a od czerwca 2011 roku utrzymuje się tendencja wskazująca na wzrost cen mebli. Przewidywania dotyczące zatrudnienia w przemyśle można określić jako umiarkowanie optymistyczne. W porównaniu do 2010 roku wzrósł zarówno eksport, jak i import mebli. Podobnie jak w przypadku innych gałęzi gospodarki, koniunkturę w przemyśle meblarskim wspierały w dużym stopniu prace przygotowawcze do Euro 2012. Rosnącym zagrożeniem są natomiast rosnące konsekwentnie koszty produkcji.

Przemysł motoryzacyjny

Początek drugiej połowy 2011 roku był kontynuacją trendów z pierwszych sześciu miesięcy. Sprzedaż zmniejszała się i chociaż spadki te nie były duże to jednak potwierdzały utrzymywanie się dosyć niekorzystnego klimatu w branży. Wiele wskazuje na to, że 2011 rok będzie trzecim z rzędu, który zakończy się dla branży motoryzacyjnej na minusie. Zaznaczyć przy tym należy, że to właśnie drugie półrocze było gorsze i zadecydowało o słabszych niż oczekiwane wynikach.

W odniesieniu do ogólnoeuropejskiej branży motoryzacyjnej, sytuacja w Polsce była stosunkowo dobra (jeżeli chodzi o produkcję). Jest to zresztą związane z lepszą niż w wielu innych państwach europejskich kondycją gospodarczą Polski. W najtrudniejszej sytuacji znaleźli się sprzedawcy nowych samochodów i w tym zakresie polski rynek motoryzacyjny jest dużo słabszy niż państw takich jak np. Czechy czy Słowacja.

Rynek chiński przeżywa spowolnienie. Rynek USA, ogarnięty depresją w okresie 2008-2010, teraz wzrasta dzięki programowi wymiany samochodów – oczekuje się, że w 2012 roku wzrośnie o 8 do 10%.

Tworzywa sztuczne

Koniunktura w sektorze tworzyw sztucznych w dużej mierze jest zbieżna z sytuacją całego przemysłu chemicznego. W Polsce drugie półrocze 2011 roku przebiegało pod znakiem konsolidacji w branży, najwięksi gracze finalizowali planowane przejęcia i fuzje. Przyniosły one efekt w postaci synergii potencjałów i umocnienia pozycji rynkowej, także w wymiarze międzynarodowym.

Produkcję (podobnie jak w przypadku wielu innych gałęzi przemysłu) w dużym stopniu napędzała realizacja inwestycji związanych z przygotowaniami do mistrzostw Europy w piłce nożnej. Wprawdzie część analityków obawia się spadku popytu po ukończeniu tych przedsięwzięć, ale jednocześnie zwrócić należy uwagę, że część miejsc pracy utworzonych pod kątem Euro 2012 będzie funkcjonowało także po zakończeniu turnieju.

Poważnym problemem dla branży były drożejące surowce. Ceny kluczowych dla sektora tworzyw sztucznych surowców (gazu i ropy naftowej) były w ujęciu półrocznym stosunkowo wysokie biorąc pod uwagę ogólne pogorszenie koniunktury przemysłowej i związany z nim spadek portfela zamówień. W branże panowały niezbyt optymistyczne nastroje, aczkolwiek jako duża szansa postrzegany jest eksport do Azji. Tamtejszy rynek rozwija się bardzo dynamicznie, a jego wysoka chłonność utrzymuje się. Dominują w tym zakresie Chiny, gdzie stale rośnie zapotrzebowanie na tworzywa sztuczne.

Regulacje prawne w handlu międzynarodowym

Melamina

Nadal obowiązuje cło antydumpingowe na produkt z Chin ze stawką na poziomie 415 USD/t dla większości producentów oraz minimalna cena importowa na poziomie 1 153 EUR/t CIF europejskie porty dla grupy producentów, w której skład wchodzą: Sichuan Jade Elephant Melamine S&T Co Ltd, Shandong Lither Chemical Industry Co Ltd oraz Henan Junhua Development Company Ltd. Cło będzie obowiązywać przez 5 lat do 13 maja 2016 roku.

Kaprolaktam

W dniu 18 października 2011 roku Ministerstwo Handlu w Chinach (MOFCOM) ogłosiło zakończenie postępowania antydumpingowego na kaprolaktam importowany z Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych. Zdecydowano, że stawki cła antydumpingowego w wysokości od 2,2% do 25,5% będą obowiązywały od 22 października 2011 roku przez najbliższe 5 lat. W grupie przedsiębiorstw objętych cłem między innymi znalazły się również Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. (ustalona stawka 4,4%), podczas gdy tymczasowa stawka wynosiła 15,5%) i Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. (stawka ustalona 4,9%).

Nawozy mineralne

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

W połowie października 2011 roku chiński rząd ogłosił wysokość kontyngentu na nawozy importowane do Chin - całkowity kontyngent na import w 2012 roku to 13,65 mln ton, w tym 6,9 mln ton DAP i 3,45 mln ton NPK.

W listopadzie 2011 roku Międzynarodowa Komisja Handlu utrzymała 64,93% cło importowe na mocznik z Rosji i Ukrainy.

W grudniu 2011 roku UE zniosła cła antydumpingowe na RSM pochodzący z Ukrainy, Białorusi i Rosji. Obecnie obowiązująca regularna taryfa dla tego produktu to 6,5%. Całkowicie zniesiono także cło na RSM z Algierii.

Władze chińskie ogłosiły 16 grudnia 2011 wartości podatków na produkty eksportowane, w tym między innymi:

- na eksport mocznika, który w opakowaniach mniejszych niż 10 kg będzie w sezonie obłożony jednakowym 82% podatkiem, a poza sezonem (w okresie od lipca do października) podatkiem 7%. Cena bazowa dla tego mocznika jest wyższa niż rok wcześniej i wynosi obecnie około 332 USD/t FOB. Wzrost ten pociągnie za sobą także zmiany w wyliczaniu progresywnej wartości tego podatku;
- na przetworzone produkty zawierające fosfor (NP i TSP), także w mniejszych opakowaniach, zostały objęte takimi samymi wartościami podatków jak MAP/DAP (restrykcje objęły także opakowania poniżej 10 kg). Bez zmian pozostał okres obowiązywania niższego podatku (od lipca do września 2012 roku. Tak jak w przypadku mocznika, ceny bazowe DAP ustanowiono na około 537 USD/t FOB) i MAP na około 458 USD/t i są one wyższe niż obowiązujące w 2011 roku.

Chiny wprowadziły także nową wartość cła na siarkę importowaną. Wynosi ono 1% na rok 2012 w porównaniu do 3% obowiązujących w 2011 roku.

Sytuacja na rynkach nawozowych

Rynek krajowy

Ceny detaliczne nawozów mineralnych na rynku krajowym w I półroczu roku obrotowego 2011/2012 wykazywały trend wzrostowy. Ceny detaliczne nawozów azotowych do listopada 2011 roku charakteryzowały się niewielką dynamiką wzrostu , w grudniu 2011 roku nastąpiło zwiększenie dynamiki ich wzrostu (dane BGŻ).

Rolnicy spodziewali się posezonowej obniżki cen nawozów pod koniec roku i ograniczali swoje zakupy, jednakże rosnące ceny surowców wymuszały na producentach dalsze podwyżki cen nawozów. Korzystne relacje kursów walutowych dla polskich producentów nawozowych w II półroczu 2011 roku sprzyjały wzrostowi eksportu.

Sytuacja na rynkach chemicznych Spółki

Melamina

Europejski rynek melaminy w drugim półroczu 2011 roku charakteryzował się dość słabym popytem, niższym o około 10% w porównaniu z początkiem roku. Wpływ na taki stan miała pogarszająca się sytuacja ekonomiczna rynku, co skutkowało mniejszym zapotrzebowaniem na melaminę w przemyśle budowlanym i motoryzacyjnym. Malejące zapotrzebowanie na produkt oraz zwiększona podaż towaru spowodowały spadek cen kontraktowych w kolejnych kwartałach 2011 roku, łącznie o ponad 16% w porównaniu do ceny w połowie roku 2011.

Po długiej przerwie wznowiono produkcję instalacji w Holandii o zdolnościach 30 tys. ton/rok. Produkt z tej instalacji ma być dostępny z początkiem 2012 roku. Planowane jest uruchomienie produkcji na nowej instalacji melaminy w Rosji (50 000 ton/rok) w drugim kwartale 2012 roku. Pod koniec 2011 roku odstawiono instalację w Rumunii - jednak z powodu niekorzystnej sytuacji na rynku powtórne jej uruchomienie nastąpi nie wcześniej niż pod koniec stycznia 2012 roku.

Nadtlenek wodoru

Drugie półrocze 2011 roku charakteryzowało się wysokim popytem na nadtlenek wodoru na rynku europejskim. O ile początkowo wysoki popyt powodował chwilowe problemy z dostępnością towaru, to pod koniec roku sytuacja ustabilizowała się. Popyt w dalszym ciągu był wysoki lecz stabilny. Największe zapotrzebowanie na nadtlenek wodoru notowane było przede wszystkim w przemyśle celulozowo papierniczym. Odnotowuje się również wzrost konsumpcji nadtlenku w górnictwie, przemyśle chemicznym oraz w celu uzdatnianie wody i oczyszczania ścieków.

Zwiększone zapotrzebowanie na nadtlenek wodoru oraz prognoza wzrostu cen surowców potrzebnych do produkcji nadtlenku wywołały zapowiedź podwyżek cen produktu na 2012. Większość kontraktów została zawarta jeszcze w grudniu, pozostałe będą negocjowane w styczniu 2012 roku.

Kaprolaktam

Odnotowany na początku okresu stabilny popyt na kaprolaktam i towarzyszący mu wzrost cen zaczęły powoli słabnąć. Wahania cen benzenu, sukcesywnie słabnący popyt na PA6 przyczyniły się bezpośrednio do zawirowań na rynku kaprolaktamu – kontrahenci powstrzymywali się od decyzji o zakupach i dążyli do radykalnej redukcji zapasów. W konsekwencji, począwszy od listopada 2011 zaobserwowano spadek cen. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2011/2012 ceny w Azji spadły o ponad 4% na rynku kontraktowym i blisko 5% na rynku spot w porównaniu do drugiego półrocza 2010/2011. W USA ta obniżka wyniosła niewiele poniżej 0,5%, natomiast w Europie średnio 3% dla ciekłego kaprolaktamu i ponad 4% dla płatkowanego.

Hiszpański oddział japońskiego koncernu chemicznego borykał się z problemami produkcyjnymi. Ogłoszono stan siły wyższej na okres od lipca do listopada 2011.

Chińska firma opóźniła planowane wstępnie na grudzień 2011 uruchomienie instalacji do produkcji kaprolaktamu o mocy 100 000 ton/rok. Prowadzone aktualnie w Chinach projekty budowy nowych wytwórni bądź rozszerzenia zdolności produkcyjnych istniejących fabryk przyniosą w 2012 roku dodatkowe 425 tys. ton kaprolaktamu.

AdBlue®

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2011/2012 to okres, w którym za sprawą ekspansji zdolności produkcyjnych mocznika w Europie kilka firm zdecydowało się na zwiększenie zdolności produkcyjnych AdBlue®.

Wolumen sprzedaży AdBlue jest ściśle związany z sytuacją na rynku usług transportowych, a w szczególności od ilości samochodów spełniających obowiązujące normy emisji spalin.

W listopadzie 2011 roku zarejestrowano w Polsce około 4 tys. sztuk nowych i używanych pojazdów użytkowych powyżej 3,5 tony (w tym: autobusy), czyli mniej o około 0,3 tys. sztuk niż przed rokiem. Mimo tego konsumpcja AdBlue® na rynkach Unii Europejskiej systematycznie wzrasta.

Potwierdzeniem rosnącego zapotrzebowania na produkt są wyniki sprzedaży, które dwukrotnie przewyższyły rezultat z analogicznego okresu roku poprzedniego. Jako największy w regionie producent mocznika i czołowy polski dostawca AdBlue® – Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. posiadają zdolności produkcyjne potrzebne do zaspokojenia ciągle rosnącego popytu na produkt, stymulowanego wprowadzaniem na terenie Unii Europejskiej coraz ostrzejszych norm z grupy EURO. O sukcesie rynkowym produktu świadczyć może również coraz większa liczba dystrybutorów do tankowania AdBlue®. Obecnie produkt można znaleźć na ponad 4 100 europejskich stacji, z czego na 102 stacjach w Polsce. W styczniu 2011 roku liczby te wynosiły odpowiednio 3 600 i 82.

Kwas siarkowy

Determinantą cenową jak i ilościową sprzedaży kwasu siarkowego jest cena i dostępność siarki na świecie. W I połowie 2011 roku obserwowało się rosnący popyt na siarkę oraz tendencje wzrostową ceny siarki na świecie i w Europie, co skutkowało relatywnie wysokimi cenami kwasu siarkowego. W II połowie 2011 roku nastąpiło ustabilizowanie się cen i popytu na siarkę, a w konsekwencji spadek cen kwasu siarkowego. Szacuje się, iż w I połowie 2012 roku zarówno cena siarki jak i kwasu siarkowego będzie stabilna z niewielką tendencją spadkową.

4. Działalność Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

4.1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

[w tys. zł]	01.07.2011-31.12.2011	01.07.2010-31.12.2010	Dynamika w % 2/3
1	2	3	4
Przychody z działalności operacyjnej	1 824 197	1 103 113	165,4%
Koszty działalności operacyjnej	(1 536 170)	(1 133 481)	135,5%
Wynik na działalności operacyjnej	**288 027**	**(30 368)**	**-**
EBITDA	**346 191**	**10 137**	**3 415,1%**
Zysk/strata brutto	299 076	(23 118)	-
Zysk/strata netto	**235 633**	**(21 410)**	**-**

Struktura przychodów z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

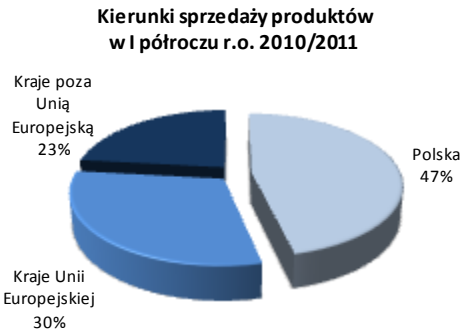
Przychody	Wartość w tys. zł		Dynamika	Udział w strukturze	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010		1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
1	2	3	4=(2/3)	5	6
Sprzedaż krajowa	1 062 101	522 535	204,4%	58,2%	47,4%
Sprzedaż za granicę	755 066	574 523	130,4%	41,8%	52,1%
Przychody ze sprzedaży	**1 817 167**	**1 097 058**	**165,6%**	**99,7%**	**99,5%**
Pozostałe przychody operacyjne	7 030	6 055	116,1%	0,3%	0,5%
Przychody z działalności operacyjnej	**1 824 197**	**1 103 113**	**165,4%**	**100,0%**	**100,0%**

W analizowanym okresie, w relacji do okresu porównywalnego roku ubiegłego w Grupie Kapitałowej, odnotowano bardzo wysoki wzrost przychodów ze sprzedaży o 720,1 mln zł (o 65,6%), w tym zarówno przychodów ze sprzedaży krajowej o 539,6 mln zł, jak i ze sprzedaży za granicę o 180,5 mln zł.

Udział eksportu w przychodach z działalności operacyjnej w okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniósł 41,8% (wobec 52,1% w analogicznym okresie roku ubiegłego). Zmiana ta wynika z przejęcia Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o., która w niewielkim stopniu realizuje sprzedaż za granicę.

Główne kierunki sprzedaży za granicę





W okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży na eksport w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" Spółka Akcyjna wzrosły o 30,4%. Głównym kierunkiem sprzedaży za granicę były nadal kraje europejskie.

Najistotniejszy wzrost przychodów z eksportu osiągnięto na sprzedaży do Tajwanu, Francji, Wielkiej Brytanii, Chin i USA.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej

Grupa produktów	1.07.2011-31.12.2011		1.07.2010-31.12.2010		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	988 724	54,4%	506 644	46,2%	195,2%
Podstawowe produkty chemiczne	639 330	35,2%	460 062	41,9%	139,0%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	197 168	10,9%	153 305	14,0%	128,6%
Różnice kursowe	(8 056)	-0,4%	(22 953)	-2,1%	35,1%
Ogółem przychody ze sprzedaży	**1 817 167**	**100,0%**	**1 097 058**	**100,0%**	**165,6%**
W tym: korekty konsolidacyjne	*(130 972)*	*-6,7%*	*(88 882)*	*-7,5%*	*147,4%*

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 1 817 167 tys. zł.

Udział Jednostki Dominującej w przychodach Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w okresie do 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku wyniósł 92,3%, wobec 99,8% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Do podstawowych produktów wytwarzanych w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A., stanowiących jednocześnie największy udział w przychodach ze sprzedaży, należą zarówno produkty wytwarzane przez Jednostkę Dominującą, to jest produkty nawozowe: saletra amonowa, RSM®, mocznik, siarczan amonu oraz produkty chemiczne: kaprolaktam, melamina, nadtlenek wodoru i AdBlue®, jak i produkty będące w ofercie Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. tj. nawozy fosforowe, mieszanki nawozowe i kwas siarkowy.

Do pozostałej sprzedaży Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. zakwalifikowano sprzedaż nie ujętą w grupach produktów podstawowych nawozowych i chemicznych, sprzedaż spółek REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o..

Struktura kosztów Grupy Kapitałowej w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1 lipca 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku	1 lipca 2010 roku - 31 grudnia 2010 roku
1	2	3
Amortyzacja majątku trwałego	4,0%	3,7%
Zużycie materiałów i energii	70,2%	68,7%
Usługi obce	10,8%	11,9%
Wynagrodzenia	9,1%	10,0%
Świadczenia na rzecz pracowników	2,0%	2,1%
Podatki i opłaty	3,0%	3,3%
Inne koszty	1,0%	0,2%
Ogółem koszty układu rodzajowego	**100,0%**	**100,0%**

Koszty działalności Grupy Kapitałowej w układzie kalkulacyjnym

tys. zł.	1 lipca 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku		1 lipca 2010 roku - 31 grudnia 2010 roku		Dynamika
	Struktura	**Wartość**	**Struktura**	**Wartość**	
1	2	3	4	5	**6=3/5**
Techniczny koszt wytw. sprzedanych produktów	83,3%	(1 278 901)	80,3%	(910 470)	140,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3,9%	(60 107)	6,7%	(75 431)	79,7%
Koszty ogólnego zarządu	4,8%	(74 497)	5,3%	(59 600)	125,0%
Koszty sprzedaży	7,6%	(116 950)	6,8%	(77 334)	151,2%
Pozostałe koszty operacyjne	0,4%	(5 715)	0,9%	(10 646)	53,7%
Koszty działalności operacyjnej	**100,0%**	**(1 536 170)**	**100,0%**	**(1 133 481)**	**135,5%**

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

Wyszczególnienie	Wynik finansowy netto [tys. zł]		Dynamika 2/3
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	
1	2	3	4
Zakłady Azotowe „Puławy" Spółka Akcyjna	250 024	(24 403)	-
REMZAP Sp. z o.o.	1 055	1 313	80,4%
PROZAP Sp. z o.o.	269	404	66,5%
Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.	(27 433)	-	-
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	**223 915**	**(22 686)**	**-**
Korekty konsolidacyjne wyniku	11 718	1 276	918,4%
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	**236 045**	**(21 400)**	**-**
Wynik finansowy przypadający na udziały niekontrolujące	(412)	(10)	4 117,0%
Razem wynik finansowy	**235 633**	**(21 410)**	**-**

Struktura transakcji Jednostki Dominującej z podmiotami powiązanymi

Jednostka zależna/stowarzyszona	Struktura łącznej wartości transakcji	
tys. zł	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.	54,3%	0,0%
„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie	18,0%	0,0%
REMZAP Sp. z o.o. [1)]	13,4%	51,1%
CTL KOLZAP Sp. z o.o. [2)]	8,0%	23,4%
PROZAP Sp. z o.o. [1)]	2,1%	9,4%
Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. [2)]	1,5%	5,5%
STO - ZAP Sp. o.o.	1,3%	3,5%
MEDICAL Sp. z o.o.	0,7%	1,9%
NAVITRANS Sp. z o.o.	0,6%	4,9%
„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście	0,2%	0,0%
D.W. „JAWOR" Sp. z o.o.	0,0%	0,0%
ELZAP Sp. z o.o.	0,0%	0,0%
MELAMINA III Sp. z o.o.	0,0%	0,0%
TECHNOCHEMSERVICE S.A. z siedzibą w Moskwie	0,0%	0,2%
RAZEM:	**100,00%**	**100,00%**

[1)] *Konsolidacja pełna*
[2)] *Konsolidacja metodą praw własności*

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku wszystkie istotne transakcje w ramach Grupy Kapitałowej zawierane były na warunkach rynkowych.

Główne pozycje aktywów

Aktywa w tys. zł	31.12.2011		31.12.2010		Dynamika
	Wartość	**Struktura**	**Wartość**	**Struktura**	
1	2	3	4	5	6=2/4
Aktywa trwałe, w tym:	**1 592 687**	**56,3%**	**1 294 694**	**63,2%**	**123,0%**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 462 437	51,7%	1 194 177	58,3%	122,5%
Aktywa obrotowe, w tym:	**1 235 709**	**43,7%**	**755 291**	**36,8%**	**163,6%**
Zapasy	367 403	13,0%	267 375	13,0%	137,4%
Należności handlowe i pozostałe	522 149	18,5%	396 692	19,4%	131,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	345 286	12,2%	89 863	4,4%	384,2%
Razem aktywa	**2 828 396**	**100,0%**	**2 049 985**	**100,0%**	**138,0%**

Główne pozycje pasywów

Pasywa w tys. zł	31.12.2011		31.12.2010		Dynamika
	Wartość	**Struktura**	**Wartość**	**Struktura**	
1	2	3	4	5	6=2/4
Kapitał własny	**2 092 869**	**74,0%**	**1 614 028**	**78,7%**	**129,7%**
Kapitał obcy, w tym:	**735 527**	**26,0%**	**435 957**	**21,3%**	**168,7%**
Zobowiązania długoterminowe	132 638	**4,7%**	109 284	**5,3%**	**121,4%**
Zobowiązania krótkoterminowe	602 889	**21,3%**	326 673	**15,9%**	**184,6%**
Razem pasywa	**2 828 396**	**100,0%**	**2 049 985**	**100,0%**	**138,1%**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w relacji do 31 grudnia 2010 roku wzrosła o 38,0% (o 778,4 mln zł).

W strukturze aktywów razem:

- aktywa trwałe stanowiły 56,3% i wzrosły o 298,0 mln zł (o 23,0%), a w tym: rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 268,3 mln zł (o 22,5%);
- aktywa obrotowe stanowiły 43,7% i wzrosły o 480,4 mln zł (o 63,6%), głównie za sprawą wyższego o 255,4 mln zł poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 284,2%), wyższego o 125,5 mln zł poziomu należności handlowych i pozostałych (o 31,6%) oraz wyższego o 100,0 mln zł poziomu zapasów (o 37,4%) .

W relacji do stanu na 31 grudnia 2010 roku:

- kapitał własny zwiększył się o 478,84 mln zł (o 29,7%), na co znaczący wpływ miało włączenie z dniem 27 kwietnia 2011 roku Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.;
- kapitał obcy zwiększył się o 299,6 mln zł (o 68,7%) głównie w wyniku wzrostu o 276,2 mln zł (o 84,6%) zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrostu o 23,4 mln zł (o 21,4%) zobowiązań długoterminowych.

Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku utrzymywał się na stabilnym, wysokim poziomie i wynosił 74,0%.

Główne pozycje zobowiązań Grupy Kapitałowej

Zobowiązania w tys. zł	31.12.2011		30.06.2011		31.12.2010		Dynamika
	Wartość	**Struktura**	**Wartość**	**Struktura**	**Wartość**	**Struktura**	
1	2	3	4	5	6	7	8=2/6
Zobowiązania ogółem	**735 527**	**100,0%**	**571 727**	**100,0%**	**557 549**	**100,0%**	**131,9%**
Krótkoterminowe zobowiązania	**602 889**	**82,0%**	**440 024**	**77,0%**	**418 087**	**75,0%**	**144,2%**
w tym z tytułu:							
kredytów i pożyczek	1 747	0,2%	2 086	0,4%	1 229	0,2%	142,1%
handlowe i pozostałe	508 198	69,1%	385 440	67,4%	346 970	62,2%	146,5%
inne	92 944	12,7%	52 498	9,2%	69 888	12,6%	133,0%
Długoterminowe zobowiązania	**132 638**	**18,0%**	**131 703**	**23,0%**	**139 462**	**25,0%**	**95,1%**
w tym z tytułu:							
kredytów i pożyczek	2 662	0,4%	1 758	0,3%	1 549	0,3%	171,9%
inne	129 976	17,6%	129 945	22,7%	137 913	24,7%	94,2%

Wskaźniki rentowności i płynności Grupy Kapitałowej

Wskaźnik / formuła	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Wskaźniki rentowności w %			
Rentowność netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	13,0	-2,0	-
Rentowność kapitału własnego (ROE) (wynik netto / kapitał własny)	11,3	-1,3	-
Rentowność majątku (ROA) (wynik netto / suma aktywów)	8,3	-1,0	-
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	2,0	2,3	88,6%
Płynność szybka ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterm.)	1,4	1,5	96,4%

W okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku odnotowano dodatnie wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. i znacznie wyższe od wykazanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

4.2. Polityka handlowa i sprzedaż Grupy Kapitałowej

4.2.1. Relacje z klientami

Działania marketingowe

Działania w zakresie relacji z klientami Grupy Kapitałowej w okresie od lipca do grudnia 2011 roku koncentrowały się na budowaniu partnerstwa i długofalowych rozwiązań biznesowych.

Jednostka Dominująca przywiązywała dużą wagę do roli komunikacji w zakresie wiedzy o produktach nawozowych oraz o rynku nawozowym i rolnym poprzez publikacje własnego wydawnictwa „Agrolider". Regularnie przygotowywany materiał wzbogacony został o dwa nowe bloki tematyczne, które poruszają ważne dla branży zagadnienia z perspektywy lokalnej jak i globalnej, a także prezentuje nowe informacje z Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w połączeniu z wiedzą dostarczoną przez Instytut Upraw Nawożenia i Gleboznawstwa – PIB w Puławach.

W ramach działań marketingowych kierowanych do ostatecznego klienta konsekwentnie rozwijano i udoskonalano programy wspierające rozwój społeczności wiejskich, szczególnie w zakresie edukacji. Realizowano program „Chemia w rolnictwie" oraz „Lider Puławskiej Dystrybucji". Silne relacje z klientami wspierane były również poprzez organizację konferencji i spotkań podsumowujących wspólne działania rynkowe w segmencie nawozowym i chemicznym. Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej partycypuje w działalności istotnych sektorowych organizacji międzynarodowych, takich jak: FE[4], EPCA[5], EMPA[6], IFA[7], NPG-6[8], EPF, CEFIC[9]. Od czerwca 2011 roku Prezes Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. sprawuje funkcję Wiceprezydenta FE oraz Przewodniczącego Komitetu ds. ekonomicznych i handlowych. Aktywność w międzynarodowych organizacjach jest istotną platformą zdobywania wiedzy i promocji Grupy Kapitałowej PUŁAWY , jak również wsparciem inicjatyw odnoszących się do regulacji handlu międzynarodowego, w tym między innymi postępowań antydumpingowych.

Segment nawozowy

Współpraca z klientami w segmencie nawozowym Grupy Kapitałowej opiera się głównie na budowaniu, rozwoju i wzmacnianiu partnerskich, długookresowych relacji na bazie wzajemnego zaufania, lojalności i rzetelności kupieckiej.

Temu celowi służyły wszystkie dotychczas podejmowane działania, w tym m.in.:

- spotkania z krajowymi partnerami handlowymi;
- aktywne uczestnictwo w debatach dotyczących sektora rolnego oraz istniejących i przyszłych uwarunkowań funkcjonowania przemysłu nawozowego w kraju i UE;
- realizacja programu „Opieka nad Produktem" w ramach członkostwa w FE (Fertilizer Europe - Europejskiej Organizacji Producentów Nawozów);
- opracowywanie materiałów promocyjno – dydaktycznych dla klientów oraz doradztwo w zakresie przechowywania i obsługi produktów nawozowych;
- organizowanie wspólnie z Instytutem Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa w Puławach spotkań i szkoleń poświęconych popularyzacji stosowania nawozu płynnego RSM;
- uczestnictwo w krajowych i międzynarodowych konferencjach, seminariach, imprezach targowo - wystawienniczych sektorowych organizacji (IFA, FE, PIPC).

Segment chemii

Współpraca z kontrahentami w segmencie chemicznym opiera się głównie na budowaniu relacji zaufania pomiędzy firmami oraz na długoterminowych umowach handlowych, pozwalających realizować najbardziej efektywną i bezpieczną sprzedaż.

Reprezentanci Jednostki Dominujacej są członkami wielu sektorowych organizacji, uczestniczą w konferencjach, seminariach (EPCA, EMPA, IFA, NPG-6, CEFIC). Dla Grupy Kapitałowej jest to istotna platforma zdobywania wiedzy, promocji, która stwarza możliwość współkształtowania otoczenia biznesowego.

[4] FE Fertilizers Europe (dawniej: EFMA) – Europejska Organizacja Producentów Nawozów

[5] EPCA – The European Petrochemical Association

[6] EMPA – Swiss Federal Laboratories for Materials Science and Technology *(Eidgenössische Materialprüfungs- und Forschungsanstalt)* – organizator The Fiber Society Conference

[7] IFA – The International Fertilizer Industry Association

[8] NPG-6 – Nylon-6 Promotional Group

[9] CEFIC – European Chemical Industry Council *(Conseil Européen des Fédérations de l'Industrie Chimique)*

4.2.2. Polityka handlowa i sprzedaż

Produkty nawozowe

Polityka handlowa Grupy Kapitałowej, poparta wnikliwą analizą czynników ekonomicznych i rynkowych, nakierowana jest na maksymalizację efektywności sprzedaży w istniejących warunkach otoczenia z pełnym wykorzystaniem elastycznego modelu produkcyjnego i logistycznego.

Strategia sprzedaży produktów nawozowych ukierunkowana jest na stały i długofalowy rozwój relacji handlowych z kontrahentami, zapewniających bezpieczny poziom sprzedaży produkowanego asortymentu nawozowego w trakcie całego roku.

Sprzedaż nawozów na rynku krajowym opiera się na pośredniej formie dystrybucji to jest poprzez współpracę z wybraną liczbą strategicznych partnerów – dystrybutorów. Są to głównie firmy z wieloletnim doświadczeniem, oferujące kompleksową obsługę rolników, specjalizujące się w obrocie środkami do produkcji rolnej oraz w skupie płodów rolnych. Sprzedaż realizowana jest w ramach długoterminowych umów partnerskich oraz rocznych umów sprzedaży.

Sprzedaż eksportowa nawozów realizowana jest poprzez firmy, specjalizujące się w międzynarodowym handlu nawozami i dystrybucji na podstawie zawartych kontraktów długoterminowych i rocznych oraz, jak w przypadku RSM®, coraz częściej do ostatecznych odbiorców.

Produkty chemiczne

Kaprolaktam

Kaprolaktam sprzedawany był zarówno odbiorcom finalnym, wykorzystującym go głównie do produkcji poliamidów, jak również firmom handlowym posiadającym ugruntowane relacje biznesowe z Zakładami Azotowymi „Puławy" S.A..

W efekcie wprowadzonej przez Jednostkę Dominującą strategii dywersyfikacji rynkowej, w okresie od lipca do grudnia 2011 roku realizowano transakcje sprzedaży kaprolaktamu w Europie oraz na rynku azjatyckim do Chin, Tajwanu, Indii, Indonezji i Tajlandii, umacniając tym samym relacje biznesowe z partnerami z Dalekiego Wschodu oraz pozycję rynkową Jednostki Dominującej w Azji. Wprowadzone działania dywersyfikacyjne, jak i nawiązane porozumienia z chińskimi partnerami wpłynęły na zminimalizowanie ciężaru ceł antydumpingowych nałożonych przez Chińskie Ministerstwo w ramach postępowania antydumpingowego na kaprolaktam pochodzący z obszaru Unii Europejskiej i USA. Współpraca z kluczowymi klientami realizowana była na bazie strategicznych kontraktów zawartych na okres roku oraz dwóch lat.

W pierwszej połowie analizowanego okresu, po krótkotrwałej korekcie w miesiącu lipcu ceny kaprolaktamu kontynuowały sukcesywny wzrost. II kwartał roku obrotowego Jednostki Dominujacej 2011/2012 przyniósł poważny spadek cen kaprolaktamu na świecie. Przyczyniły się do tego: niepewna sytuacja ekonomiczna (kryzys w strefie Euro), gwałtowny spadek popytu na kaprolaktam wywołany znacznym ograniczaniem zdolności produkcyjnych przez producentów poliamidów, bardzo wysokimi stanami zapasów magazynowych kaprolaktamu i poliamidów, mniejszą aktywność zakupowa producentów europejskich spowodowana długim okresem świątecznym w Europie oraz charakterystycznym dla końca roku minimalizowaniem zapasów magazynowych. Wymagająca sytuacja rynkowa zmusiła niektórych azjatyckich producentów kaprolaktamu do ograniczenia produkcji.

Pomimo niekorzystnego trendu rynkowego sprzedaż kaprolaktamu realizowana była zgodnie z zawartymi porozumieniami kontraktowymi, utrzymując produkcję kaprolaktamu na poziomie 100% zdolności produkcyjnych.

Melamina

Działając w oparciu o kontrakty długoletnie i strategiczne relacje partnerskie „B2B"[10] Jednostka Dominująca zapewnia swoim partnerom bezpieczeństwo dostaw rozumiane jednocześnie jako długoterminowa gwarancja sprzedaży puławskich produktów.

[10] „B2B" - Business-to-Business

Sukcesywnie kontynuowane są negocjacje handlowe z dużymi odbiorcami melaminy w Europie, których efektem ma być rewitalizacja i przedłużenie wieloletnich umów ramowych na dostawy melaminy. W efekcie 98% wolumenu, jak dotychczas sprzedawane będzie do bezpośrednich odbiorców na bazie długoterminowych kontraktów.

Jednostka Dominująca Grupy Kapiłowej jest członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Melaminy (EMPA przy CEFIC / Bruksela) oraz Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Paneli (EPF/ Bruksela).

W okresie od lipca do grudnia 2011 roku popyt na melaminę pozostawał na poziomie niższym o około 15% - 20% niż w analogicznym okresie roku biegłego. Średnia cena melaminy był niższa niż w poprzednim półroczu o około 17%.

AdBlue®

Miesiące od lipca do grudnia 2011 roku były, dla sprzedaży wysokiej czystości roztworu mocznika o zastrzeżonej nazwie handlowej AdBlue®, okresem dynamicznego wzrostu i umacniania pozycji lidera na rynku krajowym oraz na rynkach krajów sąsiadujących. Odnotowano wzrost sprzedaży produktu o ponad 60% w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost dotyczył zarówno rynku krajowego (o 44%) jak i rynków eksportowych (o 112%).

Sprzedaż prowadzona była poprzez sprzedaż bezpośrednią i kilku wyspecjalizowanych dystrybutorów na podstawie podpisanych rocznych i wieloletnich umów. Jednostka Dominująca dysponuje specjalistycznym taborem samochodowym do transportu AdBlue®.

Rynek AdBlue® jest zdeterminowany przez ustawodawstwo UE w zakresie ograniczania emisji spalin i coraz to bardziej restrykcyjne normy EURO (aktualnie obowiązuje norma EUR V, a od 2013 roku będzie obowiązywała norma EUR VI). Normy te będą nadal wpływać na wzrost popytu na AdBlue®. Od stycznia 2011 roku, zgodnie z wytycznymi normy EUR stage IIIB ograniczeniu emisji tlenków azotu podlega także segment maszyn poza-drogowych „off-road", to jest segment ciągników rolniczych, statków śródlądowych i morskich, lokomotyw kolejowych, maszyn budowlanych.

Szacuje się, że w 2012 roku zużycie AdBlue® w Polsce wynosić będzie około 120 tys. ton. Wzrost rynku europejskiego, który w roku 2010 osiągnął poziom 1,17 mln ton, ocenia się na 2,5 mln ton rocznie.

Nadtlenek wodoru

Sprzedaż nadtlenku wodoru realizowana była głównie w oparciu o roczne i kwartalne kontrakty. Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej jest jedynym producentem nadtlenku wodoru w Europie Wschodniej i posiada kilkunastoletnie doświadczenie produkcyjne i rynkowe. Sprzedaż realizowana jest z wykorzystaniem specjalistycznego taboru cystern samochodowych i kolejowych. Najbliższa konkurencyjna instalacja znajduje się w odległości około 650 km od Puław, co przy istotnym wpływie kosztów logistycznych stanowi o przewadze konkurencyjnej firmy w regionie.

Miesiące od lipca do grudnia 2011 roku charakteryzowały się wysokim popytem na nadtlenek wodoru zarówno na rynku krajowym jak i krajów sąsiadujących. O ile początkowo wysoki popyt powodował chwilowe problemy z dostępnością produktu, to pod koniec roku sytuacja ustabilizowała się, a popyt w dalszym ciągu pozostał wysoki.

Czynnikiem decydującym o wzrostach na rynku nadtlenku wodoru były wyższe od pierwotnych oczekiwań potrzeby płynące z sektorów konsumujących produkt, w tym z sektora celulozowo-papierniczego, chemicznego różnych specjalizacji (chemia gospodarcza, oczyszczanie ścieków, przemysł kosmetyczny).

Kwas siarkowy

Rynek kwasu siarkowego w okresie od lipca do grudnia 2011 roku w Polsce był dosyć stabilny. Bezpośrednim czynnikiem wpływającym na cenę kwasu siarkowego jest cena siarki, która po blisko rocznym okresie wzrostu osiągnęła stały poziom. Na polskim rynku siarki w końcówce roku 2011 dało się zaobserwować pewne tendencje wzrostowe cen. Wynikało to bezpośrednio z rosnącego zapotrzebowania na siarkę ze strony firm produkujących nawozy.

W analizowanym okresie kontynuowano politykę sprzedaży kwasu siarkowego z poprzedniego półrocza. Realizowano dostawy kwasu do kluczowych odbiorców krajowych, na podstawie zawartych umów oraz na eksport. Udział spotowych odbiorców w kraju pozostał na niezmienionym poziomie.

4.3. Zaopatrzenie w surowce strategiczne Grupy Kapitałowej

Gaz ziemny

Średnie europejskie ceny kontraktowe wyniosły w raportowanym okresie 10,64 EUR/MMBtu i wzrosły o 22% w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz 8% w stosunku do poprzedniego półrocza. Średnie ceny spotowe wyniosły 9,81 USD/MMbtu i wzrosły o 16% rok do roku oraz 4% w stosunku do poprzedniego półrocza. Wzrost cen ropy naftowej znajdzie odzwierciedlenie w cenach rosyjskiego gazu indeksowanych względem ropy naftowej dopiero w II półroczu roku obrotowego Jednostki Dominującej 2011/2012 z powodu 6-9-miesięcznego przesunięcia w indeksacji. Ceny rosyjskiego gazu były więc niższe w I półroczu roku obrotowego Jednostki Dominującej 2011/2012 od cen gazu indeksowanego względem ropy naftowej z innych źródeł.

Zgodnie z decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, począwszy od 15 lipca 2011 roku, cena gazu ziemnego wysokometanowego, po uwzględnieniu kosztów przesyłu, przy poborze zgodnym z zamówioną mocą, wzrosła o około 11%.

W Polsce PGNIG S.A. złożyło wniosek o dwucyfrową podwyżkę cen gazu ze względu na umocnienie się dolara, a konkretnie wzrost kursu o 30% w ostatnich dwóch kwartałach – z 2,7 zł do 3,5 zł. URE do końca grudnia 2011 nie zakończyło postępowania taryfowego.

Realizując strategię dywersyfikacji źródeł dostaw gazu ziemnego Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. podpisały ze spółką Entrade Grupa Sp. z o.o. umowę na dostawy tego surowca z terytorium Niemiec. Umowa zawarta została na okres 12 miesięcy z możliwością jej przedłużenia i przewiduje import do 50 mln m^3 gazu ziemnego, co stanowi do 5% rocznego zapotrzebowania Spółki na ten surowiec. Do tranzytu dostaw gazu zimnego wykorzystane zostaną moce przyznane spółce Entrade w ramach usługi tzw. rewersu wirtualnego na gazociągu jamalskim.

Udział Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. w „Procedurze udostępniania dodatkowej przepustowości w punkcie wejścia Lasów" zwieńczony przyznaniem Spółce mocy przesyłowych przez interkonektor w Lasowie, jak również zawarcie umowy realizującej dostawy paliwa gazowego za pomocą tzw. wirtualnego rewersu, to pierwsze kroki w kierunku dywersyfikacji źródeł surowca oraz początek budowania relacji handlowych z nowymi dostawcami, co w świetle postępującej liberalizacji rynku gazu ma bardzo duże znaczenie.

Nadal głównym dostawcą gazu ziemnego dla Spółki pozostaje PGNiG S.A.

Węgiel energetyczny

W I półroczu roku obrotowego 2011/2012 średnia cena węgla ARA wahała się w granicach od 117 USD/t (grudzień 2011) do 131 USD/t (wrzesień 2011). Zaznaczyć przy tym należy, że była ona wyższa w pierwszych miesiącach półrocza, natomiast uległa obniżeniu w ostatnim kwartale roku kalendarzowego 2011. Po raz kolejny fundamentalną rolę odegrał popyt pochodzący z Azji i Chin. Importerzy chińscy obawiając się sytuacji sprzed roku (gdy w sezonie zimowym ceny węgla zbliżyły się do poziomu 140 USD za tonę), ograniczyli zakupy na międzynarodowym rynku. To z kolei skłoniło producentów do obniżenia cen.

W Europie utrzymywała się sytuacja niekorzystna dla producentów węgla. Zapotrzebowanie na surowiec było relatywnie niskie a perspektywy w tym zakresie także mało obiecujące. W związku z tym część państw eksportujących tradycyjnie węgiel do Unii Europejskiej (np. Kolumbia i Rosja) zdecydowała się na przeniesienie części swojego eksportu do Azji. Zapotrzebowanie na węgiel malało konsekwentnie także w Stanach Zjednoczonych, które stały się eksporterem surowca.

Chiny i Indie pozostają kluczowymi rynkami węgla energetycznego. Spadek cen z poziomu 126 USD za tonę (ARA[11]) na początku września 2011 roku do 115 USD za tonę, w listopadzie 2011 roku powinien zachęcić odbiorców do ponownego większego zainteresowania się importem. Oczekuje się, że będą one kształtowały się w przedziale 115 – 130 USD/t w 2012 roku. Od 2013 roku należy spodziewać się natomiast stopniowego, łagodnego spadku cen.

W Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. spalany jest węgiel z kopalń polskich oraz węgiel niskosiarkowy z kopalń rosyjskich celem dotrzymania norm emisji dwutlenku siarki. Głównymi dostawcami węgla energetycznego w raportowanym okresie nadal były Kompania Węglowa S.A. oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka" S.A. Ceny kontraktowe węgla pozostawały na poziomie poprzednich kwartałów. Dostawy węgla niskosiarkowego pochodzenia rosyjskiego realizowane były sukcesywnie zgodnie z zapotrzebowaniem

[11] ARA - Amsterdam/Rotterdam/Antwerp area (zespół portów morskich Amsterdam - Rotterdam – Antwerpia)

i podpisanymi umowami. Ostateczna cena dostarczonego węgla uzależniona jest od jego wartości opałowej i zawartości siarki.

Energia elektryczna

Na rozwój polskiego przemysłu decydujący wpływ w perspektywie średnioterminowej będzie miała III faza ETS. Komisja Europejska przygotowuje wytyczne dla państw członkowskich, aby zapewnić wsparcie tym branżom przemysłu, które są narażone na wysokie pośrednie koszty CO_2 (koszty emisji CO_2 w energii elektrycznej). W obliczu prognozowanego dla Polski co najmniej dwukrotnego wzrostu cen energii elektrycznej do 2030 roku FOEEiG prowadzi już działania mające na celu uzgodnienie zasad tworzenia Systemu Rekompensat z przedstawicielami energochłonnych branż niemieckiego i hiszpańskiego przemysłu.

W raportowanym okresie realizowane były umowy roczne, porozumienia krótkoterminowe i spotowe, z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej w Polsce. Umowa przesyłowa oraz Umowa na pełnienie funkcji Operatora Handlowego/Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe są niezbędne do pełnego, aktywnego uczestniczenia w rynku energii elektrycznej.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe oraz opłata abonamentowa określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A. zatwierdzanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki jako obowiązujące od stycznia 2011 roku.

Ostateczna cena energii elektrycznej dla Jednostki Dominującej kształtowana jest w oparciu o realizację planu zakupu i związane z tym koszty odchyleń.

Benzen

Zakup i dostawy benzenu w roku obrotowym 2011/2012 odbywały się z dwóch głównych źródeł. Realizowane były na podstawie kontraktów rocznych zawartych z producentami benzenu. Cena benzenu w trakcie tego okresu kształtowała się w zależności od popytu na surowiec , politycznej sytuacji na Bliskim Wschodzie i na rynku azjatyckim i amerykańskim.

Duży wpływ na poziom cen miały wahania w produkcji styrenów oraz ograniczenia produkcyjne w petrochemii.

Sytuacja na rynku benzenu nie była stabilna. W pierwszych miesiącach dochodziło do podwyżek, szczególnie w sierpniu 2011 roku, po czym od września ceny konsekwentnie zaczynały się obniżać. W porównaniu do poprzedniego półrocza, ceny w Azji spadły średnio o 8%, w USA o 14%, natomiast w Europie aż o 18%. Główną przyczyną było obniżenie popytu w całym łańcuchu poliamidowym i trudna sytuacja makroekonomiczna na południu Europy. Od listopada ceny benzenu w USA były niższe od cen nafty i toluenu, co również spowodowało zachwianie na rynku. Oczekuje się jednak poprawy sytuacji w 2012 roku.

Fosforyty

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2011/2012 wstrzymano produkcję DAP i TSP w Tunezji oraz przeprowadzano prace remontowe w kopalniach fosforytów i na instalacjach do ich produkcji, głównie na rynku amerykańskim, rosyjskim i marokańskim.

Analizowany okres to również plany inwestycyjne realizowane w największym stopniu na rynku brazylijskim. Tamtejszy producent chce rozwinąć kopalnię fosforytów i dwie instalacje, dzięki którym osiągnąłby dodatkowe 700 tys. t fosforytów, 180 tys. t P_2O_5 i około 400 tys. t MAP/rok. Kolejny z brazylijskich producentów kończy natomiast proces zwiększania zdolności dający mu dodatkowo 415 tys. t MAP/TSP na rok. Plany zwiększenia zdolności pojawiły się także na rynku marokańskim. Tamtejszy producent planuje budowę instalacji MAP i DAP, zdolnych wyprodukować w 2015 po 1 mln ton/rok każda. Dodatkowo firma chce także zwiększyć zdolności wydobywania fosforytów z obecnych 30 do 50 mln ton/rok. Również rosyjski potentat poinformował, że posiada potencjał do zwiększenia wydobycia fosforytów o 85%. Wyższa produkcja DAP jest także planowana w Arabii Saudyjskiej, Kanadzie, Indiach i Australii. Uruchomiono także 2 instalacje DAP w Arabii Saudyjskiej. Z kolei na rynku izraelskim rozpoczęła się już budowa kompleksu MAP. Ma ona rozpocząć działalność w 2012 roku.

Sól potasowa

W pierwszej połowie roku obrotowego 2011/2012 pojawiły się informacje na temat kilku inwestycji zwiększających produkcję soli. Zalicza się do nich projekty w Rosji, które dotyczą otwarcia nowych kopalni w latach 2012-2018 zwiększających obecne wydobycie soli o 8,5 mln ton/rok.

Na rynku kanadyjskim nowe inwestycje dotyczą głównie licencji na eksplorację kopalń, zwiększenia zdolności produkcyjnych soli potasowej o 1 mln ton/rok oraz kilku innych, które mają do 2017 roku zwiększyć łączne wydobycie soli w tym regionie do poziomu 13 mln ton/rok.

W analizowanym okresie brazylijski producent uzyskał pozwolenie na realizację projektu zdolnego do 2016 roku wyprodukować 2,1 mln t /rok soli, a do 2023 roku już 4,3 mln ton. Ten sam producent chce także zwiększyć zdolności produkcji soli w innym miejscu do poziomu 1,2 mln ton w 2015 roku i następnie do 1,6 mln ton w 2017 roku.

4.4. Produkcja przemysłowa Grupy Kapitałowej

W Jednostce Dominującej w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zrealizowano:

- produkcję amoniaku w 119,3%;
- produkcję nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N" w 124,1%;
- produkcja kaprolaktamu w 100,7%;
- produkcja melaminy w 111,6%;
- produkcja nadtlenku wodoru w 103,1%.

W raportowanym okresie wzrost produkcji nawozów azotowych w Grupie Kapitałowej wynika ze zrealizowanej inwestycji „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak - mocznik".

W Grupie Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, w ujęciu wolumenowym:

- produkcja nawozów fosforowych CSP w przeliczeniu na „P_2O_5" była wyższa o 43%;
- produkcja nawozów wieloskładnikowych w przeliczeniu na „P_2O_5" była niższa o 20%;
- produkcja kwasu siarkowego w przeliczeniu na czysty składnik była wyższa o 15%;
- produkcja wodorosiarczynu sodu była wyższa o 3%.

4.5. Komentarz segmentowy Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. prowadzi działalność gospodarczą w ramach Segmentu Agro, Segmentu Chemia, Segmentu Energetyka oraz Segmentu Pozostała Działalność.

Struktura segmentowa przychodów zewnętrznych Grupy Kapitałowej

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej wg Segmentów

Wyszczególnienie	1.07.2011-31.12.2011		1.07.2010-31.12.2010		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
AGRO	1 105 020	60,8%	572 368	52,2%	193,1%
CHEMIA	639 676	35,2%	482 812	44,0%	132,5%
ENERGETYKA	46 419	2,6%	34 446	3,1%	134,8%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	34 108	1,8%	30 385	2,8%	112,3%
Różnice kursowe	(8 056)	-0,4%	(22 953)	-2,1%	35,1%
Ogółem przychody ze sprzedaży	**1 817 167**	**100,0%**	**1 097 058**	**100,0%**	**165,6%**
W tym korekty konsolidacyjne	*(130 972)*	*-6,7%*	*(88 882)*	*-7,5%*	*147,4%*

W strukturze przychodów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. największy udział miały przychody Segmentu Agro zarówno w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku (60,8%), jak i w analogicznych okresie poprzedniego roku obrotowego (52,2%).

Przychody tego segmentu wzrosły o 532,7 mln zł r/r (o 93,1%), co stanowi 74,0% (z 720,1 mln zł) wzrostu przychodów ze sprzedaży ogółem całej Grupy Kapitałowej. Wzrost ten wynika przede wszystkim z włączenia do Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. przychodów Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o., której oferta handlowa i usługowa skierowana jest głównie do krajowego rolnictwa.

Przychody Segmentu Chemia wzrosły o 156,9 mln zł (o 32,5%), a udział tego segmentu w przychodach Grupy Kapitałowej zmniejszył się z 44,0% do 35,2%.

W Segmencie Energetyka nastąpił wzrost przychodów o 12,0 mln zł (o 34,8%), a udział tego segmentu w przychodach Grupy Kapitałowej zmniejszył się z 3,1% do 2,6%.

W Segmencie Pozostała Działalność przychody wzrosły o 3,7 mln zł (o 12,3%), przy zmniejszeniu udziału w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy z 2,8% do 1,9%.

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
AGRO	27,1%	37,8%
CHEMIA	71,5%	74,1%
ENERGETYKA	0,0%	0,0%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	0,0%	77,4%

Segment Agro

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

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

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

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Struktura	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
Główne produkty i handlowe	89,3%	88,5%
Pozostałe produkty handlowe	2,3%	5,6%
Inne przychody Segmentu	8,4%	5,9%
Razem:	**100,0%**	**100,0%**

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku Segment Agro osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 41,4 mln zł. Wynik ten jest wyższy o 35,5 mln zł od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wolumen sprzedaży produktów podstawowych Segmentu Agro w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększył się o 25,9%.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w wyniosły 1 105,0 mln zł i były wyższe o 93,1% od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 56,3% (r/r) i kosztach sprzedaży wyższych o 45,3% (r/r).

Największy wartościowy wzrost przychodów produktów podstawowych Segmentu Agro odnotowano na sprzedaży mocznika (o 381,1%), RSM® (o 80,8%) i siarczanu amonu (o 48,9%).

Przychody ze sprzedaży na eksport wyniosły 299,5 mln zł, i były wyższe o 38,5% od przychodów zrealizowanych w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2010 roku. Udział eksportu w przychodach ogółem segmentu Agro na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 27,1% (wobec 37,8% w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
Główne produkty i handlowe	28,5%	37,3%
Pozostałe produkty handlowe	7,4%	49,2%
Inne przychody Segmentu	17,4%	34,8%
Przychody ogółem Segmentu:	**27,1%**	**37,8%**

Główny wpływ na wyniki Segmentu Agro miały:

- ukończenie realizacji inwestycji „Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak – mocznik" zwiększającej zdolności wytwórcze mocznika o około 25%;
- nabycie Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.;
- znaczny wzrost osiąganych cen sprzedaży produktów nawozowych;
- deprecjacja złotego wobec EUR i USD.

Segment Chemia

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

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

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

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Struktura	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
Główne produkty i handlowe	99,9%	95,3%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,1%
Inne przychody Segmentu	0,1%	4,6%
Razem:	**100,0%**	**100,0%**

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 293,0 mln zł. Wynik ten jest wyższy o 283,5 mln zł od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Chemia wyniosły 639,7 mln zł i były wyższe o 32,5% od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 7,5% (r/r) i kosztach sprzedaży wyższych o 68,8% (r/r).

Wolumen sprzedaży produktów podstawowych Segmentu Chemia w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększył się o 98,1%.

Przychody z eksportu Segmentu Chemia wyniosły 457,5 mln zł i były wyższe o 27,9% od zrealizowanych w analogicznym okresie roku 2010. Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach Segmentu ogółem na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 71,5% (wobec 74,1% w analogicznym okresie roku ubiegłego.)

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
Główne produkty i handlowe	71,5%	77,4%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
Inne przychody Segmentu	61,5%	8,3%
Przychody ogółem Segmentu:	**71,5%**	**74,1%**

Na wyniki Segmentu Chemia istotny wpływ w raportowanym okresie miały:

- wzrost cen kaprolaktamu na rynkach światowych;
- deprecjacja złotego wobec EUR i USD.

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 (świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z kogeneracji) oraz sprzedaż usług własnych.

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Energetyka:

Wyszczególnienie	Struktura	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
Główne produkty i handlowe	81,2%	85,6%
Pozostałe produkty handlowe	0,7%	1,8%
Inne przychody Segmentu	18,1%	12,6%
Razem:	**100,0%**	**100,0%**

Segment Energetyka realizuje sprzedaż wyłącznie na rynek krajowy.

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku Segment Energetyka osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 43,7 mln zł. Wynik ten jest wyższy o 10,9 mln zł od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży mediów na rzecz klientów zewnętrznych wyniosły 46,4 mln zł i były wyższe o 34,8% od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 68,3% (r/r). Wzrost ten wynika ze zmniejszonego zapotrzebowania na energię elektryczną w okresie porównywalnym, związanego z postojem inwestycyjnym wytwórni mocznika.

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 całość przychodów i kosztów spółek REMZAP Sp. z o.o. i PROZAP Sp. z o.o., wraz z różnicami wynikającymi z konsolidacji sprawozdań tych dwóch spółek z Jednostką Dominującą.

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność:

Wyszczególnienie	Struktura	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
Główne produkty i handlowe	0,3%	0,2%
Pozostałe produkty handlowe	2,9%	82,8%
Inne przychody Segmentu	96,8%	17,0%
Razem:	**100,0%**	**100,0%**

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Pozostała Działalność :

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
Główne produkty i handlowe	0,0%	0,0%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	93,5%
Inne przychody Segmentu	0,0%	0,0%
Przychody ogółem Segmentu:	**0,0%**	**53,3%**

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku w obszarze Segmentu Pozostała Działalność osiągnięto zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 13,0 mln zł. Wynik ten jest wyższy o 8,2 mln zł od zrealizowanego wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych wyniosły 34,1 mln zł i były wyższe o 12,3% od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy kosztach własnych sprzedaży niższych o 23,3% (r/r) i kosztach sprzedaży wyższych o 267,9% (r/r).

Przychody Segmentu Pozostała Działalność w raportowanym okresie pochodziły wyłącznie ze sprzedaży krajowej. W roku ubiegłym realizowano sprzedaż eksportową jednostek redukcji emisji (ERU).

4.6. Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy Kapitałowej

Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym Jednostki Dominującej

W okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Jednostka Dominująca regulowała zobowiązania korzystając w niewielkim stopniu z finansowania zewnętrznego. Utrzymywane dostępne limity kredytowe na poziomie do 152 mln zł stanowiły zabezpieczenie płynności. Wykorzystanie limitów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiło 0 zł.

Kredyty i pożyczki

Umowy kredytowe /aneksy funkcjonujące I półroczu roku obrotowego 2011/2012.

Bank	Kwota udziel. kredytu/ pożyczki	Koszty kredytu/pożyczki	Data podpisania umowy, okres spłaty	Komentarz
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, Umowa Pożyczki Nr 12/2007/P/OP	70 tys. zł	Stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	07.08.2007 31.12.2011	
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	80 mln zł	WIBOR 1 M + marża	08.09.2009 05.09.2012 (Aneksy z 22.06.2011 i 05.09.2011)	Spółka w trakcie 01.07.2011 – 31.12.2011 w niewielkim stopniu korzystała ze środków obrotowych w ramach dostępnych w bankach limitów
Bank Zachodni WBK S.A. umowa o kredyt w rachunku bieżącym	50 mln zł	WIBOR 1 M + marża	29.12.2009 31.05.2012 (Aneks z 24.05.2011)	

Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 mln zł	WIBOR 1 W + marża	25.08.2010 30.09.2011 (umowa nie została odnowiona)	kredytowych.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	15 mln zł	WIBOR 1 W + marża	25.08.2010 14.12.2011 (umowa nie została odnowiona)	
PEKAO S.A. umowa o limit debetowy o charakterze intra-day	2 mln zł	Brak kosztów. Zadłużenie powinno zostać spłacone w dniu jego powstania.	14.05.2010 30.11.2012 (Aneksy z 22.10.2010, 30.09.2011 i 01.12.2011)	

W I półroczu roku obrotowego 2011/2012 w Jednostce Dominującej nie było przypadków zaciągania kredytów/pożyczek wymagających uzyskania zgody w trybie Ustawy o zasadach wykonywania uprawnień przysługujących Skarbowi Państwa, art. 5a, z dnia 08 sierpnia 1996 roku (Dz.U. z 1996r. Nr 106, poz. 493 ze zm.), ani w trybie art. 393 pkt.3 KSH.

W dniu 5 września 2011 roku został podpisany Aneks nr 4 do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z Bankiem PKO BP S.A., na mocy którego do dnia 5 września 2012 roku przedłużony został okres obowiązywania kredytu w kwocie 80 mln zł. Limit jest przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej.

W dniu 30 września 2011 roku podpisany został Aneks Nr 2 do Umowy o limit debetowy o charakterze „Intra-day" w rachunku bieżącym z Bankiem PEKAO S.A. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 30 listopada 2011 roku. Limit w kwocie 2 mln zł jest przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej. 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 dniu 1 grudnia 2011 roku podpisany został Aneks Nr 3 do wyżej wymienionej Umowy o limit debetowy z Bankiem PEKAO S.A. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 30 listopada 2012 roku.

Zarządzanie nadwyżkami środków pieniężnych

Prowadzona polityka finansowa Jednostki Dominującej miała na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Ze względu na przyjęte zasady bezpieczeństwa i ostrożności gospodarowania środkami pieniężnymi, nadwyżki środków pieniężnych były lokowane w depozyty bankowe. Minimalizacja ryzyka inwestycyjnego osiągana była poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt.

Stan środków ulokowanych na 31 grudnia 2011 roku.

Rodzaj lokaty	Stan na dzień:	
	31.12.2011	31.12.2010
lokaty w PLN	245 994 tys. zł	88 508 tys. PLN
lokaty w EUR	1 690 tys. EUR	1 501 tys. EUR
lokaty w USD	9 231 tys. USD	7 445 tys. USD

Ryzyko kursowe

W Jednostce Dominującej prowadzona jest działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka walutowego. Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. realizują cele zgodne z polityką uregulowaną wewnętrznym zarządzeniem mając na celu ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych wynikającej z fluktuacji kursów walutowych, w tym w szczególności minimalizację negatywnych odchyleń przepływów pieniężnych od planowanego budżetu poprzez hedging naturalny, czyli bilansowanie wydatków walutowych wpływami walutowymi.

Pozostała ekspozycja walutowa narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych podlega zabezpieczeniu poprzez zawieranie terminowych transakcji walutowych. Wg przyjętej procedury możliwe jest zawieranie transakcji typu „forward" oraz symetrycznych, zerokosztowych struktur (korytarzy) opcyjnych polegających na złożeniu opcji call (sprzedawanej przez Spółkę) i put (kupowanej przez Spółkę). Opcje zawarte w ramach wyżej wymienionego korytarza muszą opiewać na taki sam wolumen waluty i rozliczać się w tym samym dniu. Obowiązująca procedura dopuszcza również nabywanie opcji sprzedaży.

Wolumen zawieranych transakcji nie może przekraczać poziomu 80% planowanej ekspozycji walutowej. Zabezpieczenie ekspozycji na poziomie od 80% do 100% każdorazowo wymaga uchwały Zarządu

Spółki. W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca zawierała wyłącznie transakcje typu „forward". Zawarte transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, zabezpieczają ryzyko spadku wartości przyszłej przewidywanej ekspozycji walutowej.

W okresie I półrocza roku obrotowego 2011/2012 zostało rozliczonych łącznie 98 transakcji zabezpieczających (forward) z wynikiem (-) 6,6 mln zł (w tym 43% wyniku dotyczy transakcji EUR).

Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za I półrocze roku obrotowego 2011/2012 był ujemny i wyniósł (-) 12,49 mln zł, w tym:

- (-) 6,63 mln zł z tytułu transakcji zrealizowanych (forward);
- (-) 5,84 mln zł z tytułu wyceny na dzień 31 grudnia 2011 roku transakcji otwartych (forward);
- (-) 0,02 mln zł wyksięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Poręczenia i gwarancje

W związku z terminową spłatą przez BBM Sp. z o.o. rat kredytu inwestycyjnego, zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 23 grudnia 2005 roku w dniu 17 stycznia 2012 roku został podpisany Aneks Nr 7 do Umowy Poręczenia zmniejszający wysokość zobowiązań Poręczyciela wobec banku z kwoty 2 730 000 USD do kwoty 2 230 000 USD.

Data udzielenia poręczenia	Podmiot, za który udzielono poręczenia	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31.12.2011r.	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem	Data obowiązywania poręczenia
Akt Not. Rep. A nr 6618/2005 z dnia 23.12.2005, Aneks Nr 1 z dnia 17.02.2006, Aneks Nr 2 z dnia 17.01.2007, Aneks Nr 3 z dnia 22.01.2008, Aneks nr 4 z dnia 23.02.2009r., Aneks Nr 5 z dnia 19.01.2010r., Aneks Nr 6 z 20.01.2011r.	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	Bank Rozwoju Eksportu S.A. z siedzibą w Warszawie O/Gdańsk	2 730 000 USD	zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego dewizowego na realizację zadania "Realizacja terminalu nawozów płynnych i sypkich w Porcie Gdynia"	30.12.2017

Łączna wartość poręczeń udzielonych przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. nie przekracza 10% kapitałów własnych.

W okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Skarb Państwa nie podjął zobowiązań w imieniu Spółki.

Ubezpieczenia

- W dniu 3 października 2011 roku został zawarty z TU Euler Hermes S.A. Aneks nr 3 do Umowy Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego zawartej na okres od 1 listopada 2010 roku do 31 października 2011 roku, zgodnie z którym nastąpiło wydłużenie o jeden miesiąc, to jest do 30 listopada 2011 roku okresu obowiązywania wyżej wymienionej Umowy.
- W dniu 19 października 2011 roku została zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. Umowa Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego na okres od 1 grudnia 2011 roku do 30 listopada 2012 roku. Ubezpieczeniem są objęte należności Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. od odbiorców kaprolaktamu i melaminy w kraju i w eksporcie do wysokości przyznanych przez TU Euler Hermes limitów kredytowych (poza transakcjami realizowanymi w ramach gwarancji bankowych, akredytyw lub awalu).
- W dniu 3 listopada 2011 roku został zawarty Aneks Nr 4 do Umowy Ubezpieczenia Ryzyka Kredyty Kupieckiego zawartej na okres od 1 listopada 2010 roku do 30 listopada 2011 roku, zgodnie z którym nastąpiło rozszerzenie z dniem 1 listopada 2011 roku zakresu ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego o sprzedaż dodatkowych produktów (poza kaprolaktamem i melaminą): mocznik, RSM®, kwas azotowy, saletra amonowa do wybranych kontrahentów określonych w wyżej wymienionym Aneksie.
- W dniu 3 listopada 2011 roku został zawarty Aneks Nr 1 do Umowy Ubezpieczenia Ryzyka Kredyty Kupieckiego zawartej na okres od 1 grudnia 2011 roku do 30 listopada 2012 roku, zgodnie z którym nastąpiło rozszerzenie z dniem 1 grudnia 2011 roku zakresu ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego o sprzedaż dodatkowych produktów (poza kaprolaktamem i melaminą): mocznik, RSM®, kwas azotowy, saletra amonowa do wybranych kontrahentów określonych w wyżej wymienionym Aneksie.
- Polisa Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego zobowiązuje Ubezpieczyciela do wypłaty Zakładom Azotowym „Puławy" S.A. odszkodowania, jeżeli Spółka nie otrzyma płatności z tytułu wyżej wymienionej sprzedaży w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta.

- W dniu 30 listopada 2011 roku została odnowiona na kolejny okres Polisa ubezpieczenia z tytułu zanieczyszczenia środowiska naturalnego. Okres ubezpieczenia: 1 grudzień 2011 roku do 30 listopada 2012 roku. Polisa stanowi zabezpieczenie roszczeń dotyczących usunięcia ewentualnych, negatywnych skutków w środowisku związanych z eksploatacją składowiska odpadów.
- W dniu 29 grudnia 2011 roku oraz 11 stycznia 2012 roku zostały wystawione Noty Pokrycia dotyczące potwierdzenia w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku ubezpieczenia Spółek Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. w zakresie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia oraz odpowiedzialności cywilnej za produkt w ramach Polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawartej przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. Okres obowiązywania ochrony w ramach wyżej wymienionych not do 20 stycznia 2012 roku, jednakże nie dłużej niż do czasu wystawienia Aneksu do wyżej wymienionej Polisy. Kosztami składki ubezpieczeniowej związanej z zawarciem powyższej Noty Pokrycia i Aneksu obciążone będą spółki Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Opis istotnych czynników ryzyka

Ryzyko związane z udzieleniem przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. poręczenia za dług Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o.

Kwota udzielonego poręczenia 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 I półroczu roku obrotowego 2011/2012 nie występowały zobowiązania powstałe w związku z wykonywaniem udzielonego poręczenia. W I półroczu roku obrotowego 2011/2012 nie występowały również wierzytelności z tytułu udzielonego poręczenia.

Ubezpieczenia

W I półroczu roku obrotowego 2011/2012 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.

Rynek walutowy

Z uwagi na ekspozycję walutową Jednostki Dominującej po stronie przychodów istnieje ryzyko spadku wartości. Zawarte transakcje pochodne zabezpieczające ekspozycję walutową Jednostki Dominującej takie ryzyko ograniczają.

Fundusze Pomocowe.

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

Wahania stóp procentowych;

Wszystkie umowy o kredyt/pożyczkę przewidują zmienne stopy procentowe.

Inne ważne informacje

Fundusze Pomocowe

W dniu 11 lipca 2011 roku podpisany został z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej Aneks do Umowy z dnia 10 sierpnia 2010 roku o dofinansowanie projektu „Przebudowa instalacji usuwania CO_2 z gazu do syntezy amoniaku – wymiana absorbera 150K2 (linia II)". Podpisanie Aneksu wynikało ze zmniejszenia całkowitych kosztów realizacji projektu z 15,0 mln zł do 11,5 mln zł oraz zmniejszenia wydatków kwalifikowanych o 4,0 mln zł do kwoty 10,7 mln zł. W ramach wyżej wymienionej umowy w dniu 19 lipca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. otrzymały dofinansowanie w kwocie 1,9 mln zł.

W dniu 16 grudnia 2011 roku złożono do Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie wniosek o płatność dla Projektu „Przebudowa instalacji demineralizacji wody w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A.". Wnioskowana kwota dofinansowania: 8,1 mln zł. Planowany termin wypłaty to I kwartał 2012 roku.

Umowa prewencyjna

W dniu 21 lipca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. zawarły Umowę Prewencyjną z Ubezpieczycielami: PZU S.A., TUiR WARTA S.A., STU ERGO HESTIA S.A. Zgodnie z wyżej wymienioną Umową

Ubezpieczyciele zobowiązali się dofinansować kwotą 0,1 mln zł zadanie prewencyjne polegające na zakupie przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. środka pianotwórczego AFFF AR przeznaczonego do szybkiego i skutecznego gaszenia rozlewisk cieczy palnych w tym również cieczy polarnych.

Leasing

W okresie od lipca 2011 roku do grudnia 2011 roku Jednostka Dominujaca zawarła umowy leasingu, po upływie których Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. mają prawo nabycia przedmiotów leasingu:

- na okres 60 miesięcy:
  - 3 umowy z Bankowym Funduszem Leasingowym S.A. , w których wartość netto przedmiotów leasingu wynosi 721,0 tys. zł i 665,0 tys. EUR;
  - 2 umowy z BRE Leasing Sp. z o.o., w których wartość netto przedmiotów leasingu wynosi 384,3 tys. zł;
- na okres 36 miesięcy:
  - 4 umowy z BRE Leasing Sp. z o.o., w których wartość netto przedmiotów leasingu wynosi 1 156,6 tys. zł.

Gwarancje Bankowe

W dniu 13 lipca 2011 roku na zlecenie Zakładów Azotowych „Puławy" S.A., Bank PKO BP S.A. wystawił Gwarancję Bankową zapłaty na kwotę 250,0 tys. zł na okres od 13 lipca 2011 roku do 31 marca 2012 roku. Beneficjentem Gwarancji był Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Gwarancja stanowiła zabezpieczenie zobowiązań Zakładów związanych ze złożeniem Beneficjentowi oferty zlecenia świadczenia usług przesyłania paliwa gazowego. Gwarancja została wystawiona w ramach Umowy limitu wielocelowego zawartej z PKO BP S.A. Oryginał Gwarancji został zwrócony przez Beneficjenta do Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. a następnie do Banku.

W dniu 27 października 2011 roku na zlecenie Zakładów Azotowych „Puławy" S.A., Bank PKO BP S.A. wystawił Gwarancję Bankową na kwotę 287,3 tys. EUR na okres od 01 listopada 2011 roku do 30 kwietnia 2012 roku. Beneficjentem Gwarancji jest BHS-SONTHOFEN GMBH. Gwarancja została wystawiona w ramach Umowy limitu wielocelowego zawartej z PKO BP S.A. Gwarancja dotyczy zabezpieczenia przyszłej zapłaty 60% wartości umowy zawartej z wyżej wymienioną firmą.

Realizacja Porozumień ze spółkami Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

W dniu 6 września 2011 roku podpisane zostały poniższe umowy:

- Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny z GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.;
- Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie;
- Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście;
- Umowa Przelewu na Zabezpieczenie Praw z Umów Ubezpieczenia z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście.

W dniu 20 września 2011 roku podpisane zostały poniższe umowy:

- Umowa Przelewu na Zabezpieczenie Praw z Umów Ubezpieczenia z Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie;
- Umowa Przelewu na Zabezpieczenie Praw z Umów Ubezpieczenia GZNF „Fosfory" Sp. z o.o..

Podpisanie powyższych umów wynika z realizacji zawartych w dniu 26 maja 2011 roku Porozumień w sprawie warunków spłaty wierzytelności pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy" S.A. a wyżej wymienionymi Spółkami.

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

W okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku REMZAP Sp. z o.o. utrzymywał limit kredytowy na poziomie 1,5 mln zł, który stanowił zabezpieczenie płynności.

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 6 z 25.05.2011

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

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

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

W raportowanym okresie, na wniosek PROZAP Sp. z o.o. Bank PKO BP udzielił gwarancji bankowej na rzecz firmy SIEMENS Sp. z o.o. w Warszawie na kwotę 264 450,00 EUR.

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

Rodzaj lokaty	Stan na dzień:	
	31.12.2011	31.12.2010
lokaty w PLN	1 748,9 tys. PLN	2 324 tys. PLN
lokaty w EUR	728,0 tys. EUR	403 tys. EUR
lokaty w USD	-	-

Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

W dniu 14 marca 2011 roku została podpisana Warunkowa Umowa Subrogacji, przejmująca zadłużenie Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. od CIECH S.A. przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A., a w dniu sprzedaży udziałów do Zakładów Azotowych „Puławy" S.A., czyli 27 kwietnia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. spłaciły kwotę pożyczek wraz z kosztami odsetek. Tym samym powstało zobowiązanie Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. wobec Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. z tytułu wierzytelności .

W dniu 26 maja 2011 roku podpisano Porozumienie w sprawie warunków spłaty przez Spółki Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. przejętych wierzytelności, następnie 30 czerwca 2011 roku Aneks Nr 1 do wyżej wymienionego Porozumienia, przedłużający termin ustanowienia zabezpieczeń do 30 września 2011 roku. Zabezpieczenia zostały ustanowione w terminie.

Kredyty i pożyczki

W okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Spółki Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. korzystały z finansowania w ramach Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Na mocy Umowy Subrogacji z dnia 14 marca 2011 roku Zakłady Azotowe Puławy S.A. przejęły pożyczkę w kwocie 79,0 mln zł udzieloną przez CIECH S.A. Spółce GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.. W dniu 26 maja 2011 roku podpisano porozumienie w sprawie warunków spłaty tej wierzytelności przez GZNF „Fosfory" Sp. z o.o..

Umowy kredytowe GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. funkcjonujące w okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

Pożyczkodawca	Kwota kredytu/ pożyczki w zł	Koszty Kredytu /pożyczki	Stan pożyczki na dzień 31.12.2011 (kapitał) w zł	Data podpisania umowy, okres spłaty
Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. Porozumienie w sprawie warunków spłaty wierzytelności z dnia 26.05.2011, Aneks Nr 1 z dnia 30.06.2011.	78 956 471	WIBOR 1 M + marża	72 456 271	26 maja 2011 roku 28 września 2012 roku

Zgodnie z Porozumieniem GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. ustanowiły na rzecz Z.A."Puławy" S.A. z zabezpieczenia w postaci: hipoteki, zastawu na środkach trwałych, cesji praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie

Na mocy Umowy Subrogacji z dnia 14 marca 2011 roku Zakłady Azotowe Puławy S.A. przejęły pożyczkę w kwocie 37,6 mln zł udzieloną przez CIECH S.A. Spółce „Agrochem" z o. o. z siedzibą w Człuchowie. W dniu 26 maja 2011 roku podpisano porozumienie w sprawie warunków spłaty tej wierzytelności przez „Agrochem" Sp. z o. o. z siedzibą w Człuchowie.

Umowy kredytowe „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie funkcjonujące w okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

Pożyczkodawca	Kwota kredytu/ pożyczki w zł	Koszty Kredytu /pożyczki	Stan pożyczki na dzień 31.12.2011 (kapitał) w zł	Data podpisania umowy, okres spłaty
Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. Porozumienie w sprawie warunków spłaty wierzytelności z dnia 26.05.2011, Aneks Nr 1 z dnia 30.06.2011.	37 558 016	WIBOR 1 M + marża	37 558 016	26 maja 2011 roku 28 września 2012 roku

Zgodnie z Porozumieniem „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie ustanowił na rzecz Z.A."Puławy" S.A. zabezpieczenia w postaci: hipoteki, zastawu na środkach trwałych, cesji praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków, poręczenia udzielonego przez GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście

Na mocy Umowy Subrogacji z dnia 14 marca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. przejęły pożyczkę w kwocie 4,0 mln zł udzieloną przez CIECH S.A. Spółce „Agrochem" z o. o. z siedzibą w Dobrym Mieście. W dniu 26 maja 2011 roku podpisano porozumienie w sprawie warunków spłaty tej wierzytelności przez „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście.

Umowy kredytowe „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście funkcjonujące w okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

Pożyczkodawca	Kwota kredytu/ pożyczki w zł	Koszty Kredytu /pożyczki	Stan pożyczki na dzień 31.12.2011(kapitał) w zł	Data podpisania umowy, okres spłaty
Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. Porozumienie w sprawie warunków spłaty wierzytelności z dnia 26.05.2011, Aneks Nr 1 z dnia 30.06.2011.	4 096 815	WIBOR 1 M + marża	3 597 015	26 maja 2011 roku 28 września 2012 roku

Zgodnie z Porozumieniem „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście ustanowiły na rzecz Z.A."Puławy" S.A. zabezpieczenia w postaci: hipoteki, zastawu na środkach trwałych, cesji praw z polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwa do rachunków.

4.7. Majątek trwały Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. prowadzi działalność na bazie aktywów trwałych o wartości netto 1 592,7 mln zł (wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku), z tego 1 504,4 mln zł (94,5%) to rzeczowe aktywa trwałe wraz z prawem wieczystego użytkowania gruntów.

Majątek trwały - Zakłady Azotowe „Puławy" Spółka Akcyjna

Zakłady Azotowe „Puławy" Spółka Akcyjna prowadzą działalność na bazie aktywów trwałych o wartości netto 1 478,5 mln zł (wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku), z tego 1 295,0 mln zł (92,5%) to rzeczowe aktywa trwałe wraz z prawem wieczystego użytkowania gruntów, a w tym 1 070,1 mln zł (82,6%) to środki trwałe.

Zmiany w wartości środków trwałych Jednostki Dominującej

Środki trwałe w tys. zł	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	Dynamika
Stan na początek okresu	**1 038 505**	**821 670**	**109,0%**
Zwiększenia	79 633	68 294	119,8%
Umorzenie (amortyzacja)	47 881	38 987	128,4%
Trwała utrata wartości	(757)	928	-
Inne zmniejszenia	911	3 278	353,6%
Wartość netto na koniec okresu	**1 070 103**	**846 771**	**109,0%**

Majątek w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn Jednostki Dominującej znajduje się na gruncie, którego powierzchnia całkowita wynosi 768,1471 ha (wg stanu na 31 grudnia 2011 roku).

Położenie gruntów	Stan na dzień:		
	31.12.2011 r.	30.06.2011r.	31.12.2010 r.
Grunty położone w ogrodzeniu, w tym:	**321,5057 ha**	321,5057 ha	321,5057 ha
- grunty wykorzystane pod działalność produkcyjną	110,3723 ha	110,3723 ha	127,2992 ha
- grunty pod drogami	91,1550 ha	91,1550 ha	91,1550 ha
- grunty przeznaczone do zagospodarowania i dzierżawione przez firmy obce	119,9784 ha	119,9784 ha	103,0515 ha
Grunty poza ogrodzeniem	446,6414ha	446,6643 ha	450,9294 ha
Razem:	**768,1471 ha**	**768,1700 ha**	**772,4351 ha**

Stan prawny gruntów	Stan na dzień:		
	31.12.2010r.	30.06.2010r.	31.12.2009r.
Wieczyste użytkowanie Zakładów Azotowych „Puławy" S.A.	644,3194 ha	644,3194 ha	644,3194 ha
Grunty nieuregulowane*, w tym:	123,8277 ha	123,8506 ha	128,1157 ha
- postępowanie prawne w toku	78,1894 ha	78,1894 ha	78,1894 ha
- pozostałe	45,6383 ha	45,6612 ha	49,9263 ha
Razem:	**768,1471 ha**	**768,1700 ha**	**772,4351 ha**

**Grunty o nieuregulowanym stanie prawnym będące własnością Skarbu Państwa, wg ewidencji gruntów są w „trwałym zarządzie" Zakładów Azotowych „Puławy" S.A.; grunty te są położone poza terenem ogrodzonym, część z nich jest wykorzystywana przez Spółkę, a pozostałe to grunty nieprzydatne dla działalności Spółki.*

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. miały podpisane umowy z najemcami i dzierżawcami majątku Spółki 73 umowy w tym: 28 umów dzierżawy z 24 podmiotami gospodarczymi, 43 umowy najmu z 38 podmiotami gospodarczymi, 2 umowy dotyczące partycypacji w kosztach utrzymania dróg zakładowych. Umowy dzierżawy i najmu dotyczyły gruntów, budynków, budowli, pomieszczeń i lokali. Przychody z tytułu miesięcznego czynszu dzierżawnego wynosiły około 441 tys. zł.

Zmiany w gruntach poza ogrodzeniem Zakładów Azotowych „Puławy" Spółka Akcyjna w okresie od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku:

- Na wniosek Skarbu Państwa wykreślono Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. z księgi wieczystej działki o powierzchni 0,0229 ha położonej w Puławach, przy osiedlowej stacji transformatorowej. Dla Jednostki Dominującej był to teren zbędny o nieuregulowanym stanie prawnym.

Majątek trwały - REMZAP Sp. z o.o.

Spółka REMZAP z o.o. prowadzi swą działalność na bazie aktywów trwałych o wartości netto 12,7 mln zł według stanu na 31 grudnia 2011 roku, z tego 12,6 mln zł (98,9%) to rzeczowe aktywa trwałe wraz z prawem wieczystego użytkowania gruntów.

Zmiany w wartości środków trwałych w REMZAP Sp. z o.o.

Aktywa trwałe tys. zł	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	Dynamika
Stan na początek okresu	**12 535**	**11 955**	**104,8%**
Zwiększenia, w tym:	832	920	90,4%
Umorzenie (amortyzacja)	(649)	(657)	98,8%
Inne zmniejszenia	(24)	(5)	480,0%
Wartość netto na koniec okresu	**12 694**	**12 213**	**103,9%**

Rzeczowy majątek trwały w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn znajduje się na gruncie, którego powierzchnia całkowita wynosi 3,5533 ha (według stanu na 31 grudnia 2011 roku).

Majątek trwały - PROZAP Sp. z o.o.

Spółka PROZAP z o. o. prowadzi swą działalność na bazie majątku trwałego o wartości netto 2,0 mln zł według stanu na 31 grudnia 2011 roku, tego 1,7 mln zł (84,7%) to rzeczowe aktywa trwałe wraz z prawem wieczystego użytkowania gruntów.

Zmiany w wartości środków trwałych Spółki PROZAP z o.o.

Rzeczowe aktywa trwałe z prawem wieczystego użytkowania w tys. zł	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	Dynamika
Stan na początek okresu	**1 731,2**	**1 841,0**	**94,0%**
Zwiększenia	69,4	25,0	277,6%
Umorzenie (amortyzacja)	84,8	81,4	104,2%
Inne zmniejszenia	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	**1 715,8**	**1 784,6**	**96,1%**

Majątek w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn znajduje się na gruncie, którego powierzchnia całkowita wynosi 0,1544 ha (wg stanu na 31 grudnia 2011 roku).

Majątek trwały Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory" Sp. z o.o. prowadzi działalność na bazie aktywów trwałych o wartości netto 157,3 mln zł (wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku), z tego 152,5 mln zł (91,8%) to rzeczowe aktywa trwałe wraz z prawem wieczystego użytkowania gruntów, a w tym: 133,8 mln zł (87,8 %) to środki trwałe.

Zmiany w wartości środków trwałych GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Środki trwałe w tys. zł	1.07.2011-31.12.2011
Stan na początek okresu	**129 374**
Zwiększenia	14 543
Umorzenie (amortyzacja)	(7 063)
Inne zmniejszenia	(2 958)
Wartość netto na koniec okresu	**133 896**

Położenie gruntów	„Agrochem" Sp. z o. o. Dobre Miasto	„Agrochem" Sp. z o. o. Człuchów	GZNF „Fosfory" Sp. z o. o.
Grunty położone w ogrodzeniu, w tym:	0,9395 ha	6,3414 ha	39,3779 ha
- grunty wykorzystane pod działalność produkcyjną	0,9395 ha	1,7577 ha	26,2233 ha
- grunty pod drogami	0 ha	0,3900 ha	0,6933 ha
- grunty przeznaczone do zagospodarowania i dzierżawione przez firmy obce	0 ha	1,1770 ha	12,4613 ha
- grunty wykorzystywane pod pozostałą działalność	0 ha	3,0167 ha	0 ha
Grunty poza ogrodzeniem	0 ha	0 ha	32,1413 ha
Razem:	**0,9395 ha**	**6,3414 ha**	**71,5192 ha**

Stan prawny gruntów	„Agrochem" Sp. z o. o. Dobre Miasto	„Agrochem" Sp. z o. o. Człuchów	GZNF „Fosfory" Sp. z o. o.
Własność Spółki	0,9395 ha	3,5881 ha	0 ha
Wieczyste użytkowanie Spółki	0 ha	2,7533 ha	71,5192 ha
Grunty nieuregulowane*, w tym:	0 ha	0 ha	0 ha
- postępowanie prawne w toku	0 ha	0 ha	0 ha
Razem:	**0,9395 ha**	**6,3414 ha**	**71,5192 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, a pozostałe to grunty nieprzydatne dla działalności Spółki.*

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. miała podpisane 29 umów z najemcami i dzierżawcami, w tym 4 umowy dzierżawy, 24 umowy najmu i 1 umowa – zgoda na cumowanie przy nabrzeżu. Umowy dotyczyły gruntów, magazynów, budynku, pomieszczeń biurowych i warsztatowych, garaży oraz cumowania przy nabrzeżu.

Majątek trwały „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie

Środki trwałe w tys. zł	1.07.2011-31.12.2011
Stan na początek okresu	**10 464**
Zwiększenia	1 513
Umorzenie (amortyzacja)	(496)
Inne zmniejszenia	(31)
Wartość netto na koniec okresu	**11 450**

Majątek trwały „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście

Środki trwałe w tys. zł	1.07.2011-31.12.2011
Stan na początek okresu	**6 085**
Zwiększenia	142
Umorzenie (amortyzacja)	(563)
Inne zmniejszenia	-
Wartość netto na koniec okresu	**5 664**

4.8. Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej

Działalność inwestycyjna Jednostki Dominującej

W I półroczu roku obrotowego 2011/2012 zakończono realizację i przekazano do używania 14 zadań inwestycyjnych (w tym 3 odbiory główne częściowe) z zakresu budowy i modernizacji środków. W analogicznym okresie roku obrotowego 2010/2011 przekazano do używania 26 zadań inwestycyjnych (w tym 3 odbiory główne częściowe).

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.

Podwyższenie mocy produkcyjnych

a) Modernizacja Instalacji Demineralizacji Wody – wprowadzenie nowych technologii i poprawa efektywności produkcji wody zdemineralizowanej. W ramach podpisanej umowy na kompleksowe wykonanie zadania wykonano niezbędną dokumentację oraz uzyskano pozwolenie na budowę. Zakończono realizacje wszystkich zaplanowanych prac. Przeprowadzono rozruch mechaniczny, odbiór techniczny oraz ruch próbny instalacji. Wykonano pomiary gwarancyjne. Przeprowadzono odbiór główny zadania w dniu 3 listopada 2011 roku W chwili obecnej trwa realizacja zaleceń komisji odbioru głównego.
b) Przebudowa instalacji usuwania CO_2 z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorberów 150K2 realizowana była na trzech jednostkach Przygotowania Gazu Wydziału Amoniaku II w ramach dwóch projektów inwestycyjnych.
   - Zadanie nr 562 obejmujące realizację przebudowy na linii III i II zrealizowane jest w całości. Wytworzone środki trwałe przekazano na majątek Spółki. Linie pracują stabilnie osiągając zakładane parametry projektowe.
   - W ramach zadania nr 835 (I linia) zakończone zostały wszystkie prace, przeprowadzono rozruch testowy instalacji, trwa rozruch technologiczny. Rozpoczęto procedurę pozyskiwania pozwolenia na użytkowanie.
c) Modernizacja pakowni saletry amonowej - poprawa efektywności procesu pakowania saletry amonowej. Pozyskano dokumentację techniczną na modernizację starego budynku oraz budowę nowej części, w której zostaną posadowione nowe maszyny do pakowania w worki 25/50 kg. Zakończono akcje ofertowo-kontraktowe związane z zakupem maszyn i urządzeń. Uzyskano decyzje administracyjne związane z pozwoleniem na budowę. Podpisano umowy z wykonawcami na realizację robót we wszystkich branżach. Prowadzone są roboty związane z modernizacją i budową nowego obiektu. Zamontowano 5 nowych pakowaczek BIG-BAG oraz 4 nowe przeciągarki wagonowe. Wykonano place manewrowe i dojazdy.

d) Modernizacja aparatury kontrolno-pomiarowej na instalacjach produkcyjnych amoniaku – poprawa efektywności produkcji amoniaku. Zmodernizowano wszystkie linie przygotowania gazu oraz syntezy w Zakładzie Amoniaku z zastosowaniem nowych urządzeń i systemu DCS. W Zakładzie Nawozów zakończono modernizację AKPiA oraz systemu DCS na wszystkich liniach przygotowania gazu oraz syntezy. Zakończono również proces włączania pomiarów i wskazań do systemu SCADA. Część urządzeń (obiekty wspólne) zostanie wpięta do systemu DCS w czerwcu 2012 roku.

Nowe inwestycje

a) Produkcja stałych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu - inwestycja polegająca na budowie instalacji produkcyjnej nawozu stałego PULGRAN® wraz z kompleksem logistycznym. Uzyskano pozwolenie na produkcję w podstrefie Puławy nawozów stałych (PULGRAN® / PULGRAN®S). Trwa wykonywanie prac projektowych. Rozpoczęto akcje ofertowo-kontraktowe związane z zakupem podstawowych urządzeń instalacji PULGRANU®. Uzyskano pozwolenie na budowę. Prowadzone są rozmowy z potencjalnymi dostawcami głównych urządzeń do produkcji (PULGRAN® / PULGRAN®S).

b) Produkcja płynnych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu – realizowana jest inwestycja polegająca na budowie instalacji produkcyjnej nawozu płynnego PULASKA® i zbiorników do produkcji i magazynowania innych nawozów płynnych. Uzyskano pozwolenie na prowadzenie nowej działalności w podstrefie Puławy SSE „Starachowice" polegającej na produkcji i dystrybucji nawozu płynnego PULASKA®. Uzyskano decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia oraz decyzję o warunkach zabudowy. W dniu 9 grudnia 2011 roku uzyskano pozwolenie na budowę. Prowadzone są prace projektowe. Rozpoczęte zostały procedury zakupowe maszyn i urządzeń oraz akcje ofertowo kontraktowe na zakup usług branży budowlanej i montażowej.

c) Budowa stokażu amoniaku. Uzyskano decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia, o warunkach zabudowy oraz pozwolenie na budowę. Podpisano umowę na wykonanie prac projektowych. Trwają akcje kontraktacyjne na zakup maszyn i urządzeń. Rozpoczęte zostały roboty branż budowlanej w zakresie budowy estakad magistralnych i instalacyjnej w zakresie budowy sieci wodno-kanalizacyjnej. Trwają prace związane z wyłonieniem wykonawcy projektu zbiornika amoniaku. Rozstrzygnięto akcje ofertowa na wykonanie orurowania zewnętrznego instalacji stokażu amoniaku.

Ochrona środowiska

a) Budowa instalacji odsiarczania spalin – obniżenie emisji tlenków siarki. Trwa realizacja kluczowych kontraktów. Wykonana jest w 90% dokumentacja techniczna. Dostarczono kluczowe urządzenia dla węzła absorpcji. Dostarczono kluczowe urządzenia na instalację krystalizacji i obróbki siarczanu amonu. Zakończono budowę magazynu olejów i smarów. Zakończono budowę komina. Wybrano dostawcę systemu monitoringu spalin. Uzyskano zamienne pozwolenia na budowę Instalacji Odsiarczania Spalin oraz na Budowę Komina. Wykonano większość konstrukcji stalowych oraz konstrukcji żelbetonowych. Realizowane są dostawy/wykonanie aparatów i urządzeń oraz robót budowlanych. Termin zakończenia projektu planowany jest na koniec roku 2012.

Decyzje organów statutowych Spółki:

- Zgodnie z Uchwałą Nr 171/2011/2012 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. z dnia 20 października 2011 roku ustalono budżet wydatków inwestycyjnych na rok 2011/2012 na poziomie 320,8 mln zł.
- Zarząd pozytywnie zaopiniował (zatwierdził do realizacji) 12 projektów inwestycyjnych o wartości 18,3 mln zł oraz 1 projekt zakupu gotowego dobra o łącznej wartości 4,5 tys. zł.
- Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała (zatwierdziła do realizacji) 10 projektów inwestycyjnych o wartości 18,2 mln zł oraz 1 projekt zakupu gotowego dobra o łącznej wartości 180 tys. zł.

Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Modernizacja Nabrzeża Chemików w Gdańsku

W związku z opracowaną koncepcją modernizacji Nabrzeża Chemików w Gdańsku planuje się zmodernizowanie nabrzeża oraz reorganizację istniejących i budowę nowych magazynów oraz systemów transmisyjnych.

W ramach przedsięwzięcia zakłada się:

- modernizację istniejących i budowę nowych magazynów i systemów transmisyjnych w taki sposób aby, oprócz składowania surowców do produkcji nawozów oraz nawozów gotowych, było możliwe składowanie i przeładunek innych towarów m.in. biomasy i produktów rolnych w imporcie i eksporcie;
- zakup nowych urządzeń rozładowczo-załadowczych dedykowanych dla różnych grup towarów masowych;
- zakup nowych urządzeń rozładowczo-załadowczych dla towarów zjednostkowanych;
- możliwość ładowania i rozładowywania pociągów i ciężarówek do magazynów i w relacji bezpośredniej dwustronnej statek/nowa stacja rozładowczo/załadowcza wagonów i samochodów.

W pierwszym etapie zaplanowano budowę nowej ścianki szczelnej Nabrzeża Chemików. W 2011 roku zaplanowano wykonanie ścianki szczelnej na pierwszych 6 sekcjach nabrzeża, bez wyłączania nabrzeża z eksploatacji. W lipcu 2011 roku rozpoczęto prace budowlane na nabrzeżu. W listopadzie zakończono prace związane z wypełnieniem betonem przestrzeni pomiędzy nową, stalową ścianką szczelną a istniejącą ścianką z brusów żelbetowych oraz prace montażowe żelbetowych prefabrykatów konstrukcyjnych stanowiących docelowy oczep nabrzeża. W grudniu z wykonano nawierzchniową płytę żelbetową oraz zakończono prace wykończeniowe. Ponadto w ramach zadania wykonano prace zasypowe dna Nabrzeża Chemików. Obecnie trwają prace związane z odbiorem zmodernizowanej części nabrzeża. Zakończenie wszystkich prac hydrotechnicznych związanych z budową ścianki szczelnej planowane jest w II kwartale 2012 roku.

Modernizacja instalacji dozowania surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych

W związku ze zwiększonym zapotrzebowaniem na rynku na nawozy typu NPK, niezbędne jest zmodernizowanie instalacji dozowania surowców na Wydziale Produkcji Nawozów. W ramach zadania zaplanowano:

- wykonanie instalacji dozowania soli potasowej na ciągu „X",
- wykonanie instalacji dozowania magnezytu na ciągu „X",
- modernizację instalacji dozowania magnezytu na ciągu „Y",
- modernizację obiegów cieczowych na ciągu „X".

Uchwałą Rady Nadzorczej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. Nr VIII/233/2011 z dnia 28 lipca 2011 roku powyższe zadanie wprowadzono do Planu Inwestycyjnego na 2011 rok.

W ramach zadania opracowano dokumentację projektową oraz zakupiono podstawowe urządzenia m.in. przenośniki taśmowe, leje wibracyjne, wagi oraz pompy. Ponadto wykonano instalacje technologiczne, elektryczne i AKPiA.

Instalację dozowania magnezytu na ciągu „X" i instalację obiegów cieczowych na ciągu „X" przekazano do eksploatacji w listopadzie 2011 roku. W grudniu 2011 roku uruchomiono i przekazano do rozruchu technologicznego instalację dozowania magnezytu na ciągu „Y" oraz instalację dozowania soli potasowej na ciągu produkcyjnym „Y". Rozruch technologiczny i przekazanie do eksploatacji instalacji dozowania soli potasowej na ciągu „X" planowane jest w I kwartale 2012 roku.

Modernizacja bocznicy kolejowej

Z uwagi na zły stan techniczny torów kolejowych na bocznicy kolejowej Spółki konieczna była ich modernizacja. W związku z powyższym Uchwałą Rady Nadzorczej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. Nr VIII/239/2011 z dnia 30 września 2011 roku powyższe zadanie wprowadzono do Planu Inwestycyjnego na 2011 rok. W ramach zadania wykonano modernizację torów nr 296, 297, 298.

4.9. Badania i rozwój Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

Prowadzone w I półroczu roku 2011/2012 prace badawczo-rozwojowe związane były przede wszystkim z opracowaniem nowych i rozwojem istniejących technologii oraz udoskonalaniem wytwarzanych produktów.

Z bardziej znaczących prac należy wymienić:

- Koncepcja kompleksu produkcyjno-logistycznego nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej.
- „Opracowanie technologii produkcji superfosfatu mocznikowego i założeń projektowych dla produkcji przemysłowej".
- „Opracowanie technologii produkcji nowych nawozów wieloskładnikowych na bazie mocznika i/lub saletry amonowej o składzie bazowym NPK 20-10-10 oraz założeń projektowych dla produkcji przemysłowej".

- Umowa o współpracy w zakresie badań i implementacji technologii redukcji NOx z zastosowaniem roztworu mocznika na potrzeby Jednostki Dominującej.
- Koncepcja transferu technologii i budowy instalacji kaprolaktamu w Azji.
- „Opracowanie syntezy oligowęglanodioli na bazie CO_2, tlenku propylenu i 1,6-heksanodilou do wytwarzania elastomerów i dyspersji poliuretanowych".
- Opracowanie sposobu przerobu osadów z BOŚ oraz założeń do procesu technologicznego.
- Koncepcja budowy instalacji do produkcji ATS.
- Opracowanie technologii syntezy biodegradowalnych poliestrów.
- Optymalizacja węzła reformingu metanu.
- Modernizacja węzła produkcji gazu syntezowego na instalacji amoniaku w Zakładzie Amoniaku.
- Dwustopniowa redukcja emisji NO_x z gazów spalinowych, SNCR i SCR.
- „Projekt badawczy wykorzystania nawozów azotowych na doświadczalnych poletkach obszaru Polski, Niemiec i Czech". MEGA PROJEKT.

4.10. Ochrona środowiska

Podstawowym elementem strategii środowiskowej Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. jest zasada ciągłego doskonalenia. Dzięki temu negatywne dla środowiska skutki działalności gospodarczej Spółki sukcesywnie się zmniejszają.

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. są jednym z przemysłowych liderów aktywności na polu wymogów ochrony środowiska, bezpieczeństwa i jakości. Od 1985 roku Spółka realizuje własny kompleksowy program ochrony środowiska. Od 1995 roku jest czynnym uczestnikiem międzynarodowego programu przemysłu chemicznego „Responsible Care" (Odpowiedzialność i troska). Dnia 31 grudnia 2004 roku Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej uzyskała jako jedna z pierwszych firm w Polsce, ale i również w Europie „Pozwolenie Zintegrowane". W myśl unijnej Dyrektywy IPPC jest ono aktem prawnym zezwalającym zakładom na prowadzenie działalności uwzględniającym wszystkie aspekty związane z szeroko rozumianym bezpieczeństwem i ochroną środowiska. Wdrożony został Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem wg norm; ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 i PN-N 18001:2004. Opracowano procedury mające na celu kompleksową gospodarkę odpadami i opakowaniami powstającymi w procesach produkcyjnych jak i pomocniczych.

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. są aktywnym członkiem czołowych międzynarodowych i krajowych stowarzyszeń branżowych - m.in. Europejskie Stowarzyszenie Producentów Melaminy (EMPA), Europejskie Stowarzyszenie Nawozowe (EF), Międzynarodowe Stowarzyszenie Producentów Nawozów (IFA), Polska Izba Eksporterów oraz Polska Izba Przemysłu Chemicznego.

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. posiadają decyzję - pozwolenie zintegrowane na eksploatację instalacji – Decyzja Nr PZ 7/2004 znak: ŚiR.V.6618/31-5/04 z dnia 31 grudnia 2004 roku wydana przez Wojewodę Lubelskiego, rozszerzona decyzją Wojewody Lubelskiego z dnia 12 grudnia 2007 roku, Decyzją Marszałka Województwa Lubelskiego z 25 listopada 2008 roku, Decyzją Marszałka Województwa Lubelskiego z 27 lipca 2010 roku oraz Decyzją Marszałka Województwa Lubelskiego z 09 sierpnia 2011 roku. Termin ważności decyzji: 30 grudzień 2014 roku.

Systemy zarządzania

W Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. funkcjonuje zintegrowany system zarządzania, obejmujący swoim zakresem produkcję i sprzedaż nawozów mineralnych, kaprolaktamu, melaminy, nadtlenku wodoru, wyrobów z polietylenu, gazów technicznych, AdBlue® i innych chemikaliów oraz energii elektrycznej i cieplnej wraz z laboratoryjną kontrolą analityczną, zgodny z normami ISO 9001:2008, ISO14001:2004, PN-N 18001:2004.

Opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska

[tys. zł]	I półrocze 2011/2012	I półrocze 2010/2011	Dynamika
Emisje zanieczyszczeń do powietrza	3 761,0	3 129,7	120,0%
Ścieki	521,9	709,9	74,0%
Pobór wód	3 818,7	3 199,0	119,0%
Odpady	76,1	57,1	133,0%
RAZEM:	**8 177,8**	**7 095,7**	**113,2%**

Zwiększenie opłat za pobór wód wynika:
- ze wzrostu stawek opłat o około 3,3 % za I półrocze roku 2011/2012 w stosunku do analogicznego okresu roku 2010/2011.

Zwiększenie opłat za emisje zanieczyszczeń do powietrza wynika:
- ze wzrostu stawek opłat o około 3,3% za I półrocze roku 2011/2012 w stosunku do analogicznego okresu roku 2010/2011.
- wzrost ilości spalonego węgla o 5 % w stosunku do analogicznego okresu.

Zwiększenie opłat za składowanie odpadów wynika:
- ze wzrostu stawek opłat o około 3,3 % za I półrocze roku 2011/2012 w stosunku do analogicznego okresu roku 2010/2011.
- ze wzrostu ilości wytworzonych szlamów z biologicznego oczyszczania ścieków przemysłowych spowodowany wzrostem produkcji o około 10%.

Inwestcje proekologiczne

- W obszarze ochrony powietrza atmosferycznego:
  - Budowa instalacji odsiarczania spalin z kotłów – zakończenie realizacji zadania planowane jest na 2012 rok. W ramach realizacji zadania w I półroczu roku obr. 2011/2012 między innymi prowadzono prace budowlane węzła absorpcji dwutlenku siarki oraz węzła krystalizacji. Zakończono budowę trzonu betonowego nowego komina, komina stalowego i komina z tworzyw sztucznych.

  - Budowa instalacji katalitycznej redukcji tlenków azotu na linii L214 instalacji kwasu azotowego. Planowany efekt to zmniejszenie emisji tlenków azotu do atmosfery z wyżej wymienionej linii o około 90%.
- W obszarze ochrony wód:
  - W październiku 2011 roku przekazano do eksploatacji instalację demineralizacji wody. Planowany efekt ekologiczny to zmniejszenie zużycia surowców, ilości pobieranej wody podziemnej i powierzchniowej, ograniczenie ilości zrzucanych ścieków, zapewnienie ciągłości dostaw wody zdemineralizowanej.
- W obszarze gospodarki odpadami:
  - Zakończono I etap rozbudowy składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne poprzez podwyższenie o 3 m grobli kwater 2, 4 i 6.

Inne działania proekologiczne

- W obszarze gospodarki odpadami przemysłowymi:
  - Zagospodarowano około 49 225 ton popiołów lotnych (kod 100102) do produkcji materiałów budowlanych.
- Działania na rzecz ochrony zdrowia:
- Zakłady corocznie finansują szczepienia ochronne przeciw grypie dla pracowników.
- Edukacja – przybliżenie lokalnej społeczności problematyki ochrony środowiska w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A.
  - W listopadzie 2011 roku opracowano Raport środowiskowy, który został umieszczony na stronie intranetowej ochrony środowiska. Dodatkowo raport w formie papierowej został rozesłany do wszystkich jednostek/komórek organizacyjnych w Zakładach oraz szkół na terenie Puław.
  - Przeprowadzono w Zakładach ogólnopolski konkurs fotograficzny „Złap zająca", którego uczestnikami są pracownicy firm będących realizatorami Programu „Odpowiedzialność i Troska". Plonem konkursu była wystawa prezentowana na Międzynarodowych Targach POLEKO

w listopadzie 2011 roku oraz kalendarz Programu „Odpowiedzialność i Troska" z 12 najlepszymi zdjęciami na 2012 rok. Zdjęcia wykonane w 2011 roku przez pracowników naszych Zakładów znalazły się w gronie zdjęć wyróżnionych.

- Dnia 7 października 2011 roku ruszyła w Zakładach III edycja Ekologicznej Akademia Umiejętności Programu „Odpowiedzialność i Troska". Program Akademii obejmuje 40 godzin dydaktycznych realizowanych w formie pięciu jednodniowych zjazdów organizowanych od października 2011 roku do kwietnia 2012 roku.
- W dniach od 22 do 25 listopada 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. razem z Sekretariatem Programu „Odpowiedzialność i Troska" oraz Polską Izbą Przemysłu Chemicznego brały udział w Międzynarodowych Targach Ochrony Środowiska Poleko, które odbyły się w Poznaniu. Prowadzone podczas Targów działania ukierunkowane były na szeroko pojętą edukację, obejmującą przekazanie informacji na temat działalności naszej Spółki w obszarach bezpieczeństwa ekologicznego, technologicznego i technicznego. Przedstawienie zastosowań wytwarzanych przez Spółkę chemikaliów, ich obecności w życiu codziennym oraz wpływu na bezpieczeństwo człowieka i środowisko przyrodnicze zostały docenione przez szeroką rzeszę odwiedzających(podczas czterech dni targowych stoisko odwiedziło około 900 osób w tym największa grupę stanowiła młodzież i dzieci). Stoisko Zakładów zostało zaliczone do grona jednego z trzynastu stoisk najbardziej sprzyjających realizacji strategii marketingowej otrzymując nagrodę ACANTHUS AUREUS.

Inwestycje proekologiczne Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Budowa instalacji ścieków sanitarnych

W ramach zadania opracowano koncepcję programową dotyczącą możliwości zagospodarowania ścieków sanitarnych przez Spółkę.

Usuwanie z instalacji elementów zawierających azbest

W 2011 roku podjęto decyzję o usunięciu z budynków i magazynów znajdujących się na terenie Spółki pokryć dachowych, zawierających azbest. W 2011 roku zmniejszono ilość wyrobów zawierających azbest z 33 000 m2 do 23 500 m2 z czego większość przypadała na poszycie dachowe magazynu soli, który remontowano w II półroczu 2011 roku.

Rekultywacja biologiczna składowiska fosfogipsu w Wiślince

Prowadzono neutralizację odcieków kwaśnych poprzez przepompowanie odcieków ze zbiornika retencyjnego do kwater znajdujących się na wierzchowinie fosfogipsów. Kontynuowano prace pielęgnacyjne na plantacji wierzby energetycznej, której nasadzeń dokonano w 2008 roku.

Certyfikaty udzielone Jednostce Dominującej:

W zakresie Systemów Zarządzania:

- Certyfikaty Systemów Zarządzania zgodnych z normą:
  ISO 9001: 2008,
  ISO 14001: 2004,
  PN-N 18001:2004,
  oraz certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem na zgodność z powyższymi normami (ISO 9001: 2008, ISO 14001: 2004, PN-N 18001:2004).
  Powyższe certyfikaty obejmują wszystkie jednostki organizacyjne Zakładów Azotowych „Puławy" S.A., wydane są przez BV Cert. i są ważne do 7 marca 2013 roku.
- Certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności na zgodność z normą ISO 22000, wydany przez BV Cert. ważny do 24.06.2014 roku. Certyfikat obejmuje produkcję i sprzedaż gazów technicznych.
- Certyfikat akredytacji Laboratorium Higieny Pracy na zgodność z normą ISO 17025:2005 wydany przez PCA ważny do 15 listopada 2013 roku.

W zakresie Certyfikacji Wyrobów:

- Certyfikat na znak jakości „Q" dla nawozów – mocznik, saletra amonowa i RSM, wydany przez PCBC S.A. ważne do 2 kwietnia 2013 roku.
- Certyfikat na znak „NAWÓZ WE" dla nawozów – mocznik, saletra amonowa i RSM, wydany przez PCBC S.A. ważne do 11 maja 2014 roku.

Inne certyfikaty:

- Certyfikat programu „Opieka nad Produktem dla Nawozów" – w dniach 1-2 marca 2011 roku auditorzy DNV Certification BV przeprowadzili audit, po którym pozytywnie ocenili spełnienie przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. wymagań Product Program Stewardship „Opieka nad Produktem dla Nawozów" i zarekomendowali wydanie Zakładom certyfikatu FE na kolejne trzy lata – certyfikat jest ważny do 24 maja 2014 roku.
- Certyfikat programu „Odpowiedzialność i Troska – Responsible Care" ważny do 31 grudnia 2013 roku wydany przez Sekretariat Programu RC.

Certyfikaty udzielone REMZAP Sp. z o.o.:

- Certyfikat Systemu Zarządzania zgodny z normą ISO 9001: 2008 - ważny do 23 maja 2012 roku;
- Certyfikat Systemu Zarządzania zgodny z normą PN-N 18001:2004 - ważny do 28 czerwca 2012 roku.

Powyższe Certyfikaty Systemu Zarządzania 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.

- 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.:

- Certyfikat Systemu Zarządzania zgodnych z normą ISO 9001: 2008.
- 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.

Opłaty REMZAP Sp. z o.o. za gospodarcze korzystanie ze środowiska

[tys. zł]	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Emisje zanieczyszczeń do powietrza	3,3	2,3	143,5%
Ścieki	-	-	
Pobór wód	-	-	
Odpady	25,8	26,3	98,1%
Razem	**29,1**	**28,6**	**101,7%**

Opłaty Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. za gospodarcze korzystanie ze środowiska

[tys. zł]	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Emisje zanieczyszczeń do powietrza	54,7	52,8	103,8%
Ścieki	7,4	7,4	99,9%
Pobór wód	27,6	28,4	97,2%
Odpady	0	0	0
Razem	**89,7**	**88,6**	**101,3%**

4.11. Pracownicy w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

[osoby]	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień	
	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Pracownicy fizyczni	2709	2708	2715	2692
Pracownicy umysłowi	1477	1473	1496	1475
Razem:	4186	4181	4211	4167

W Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. obowiązuje system wynagradzania określony w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy z dnia 22 marca 2006 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Dla pracowników, w zależności od rodzaju wykonywanych prac stosuje się dwa podstawowe systemy wynagradzania: system czasowy oraz system akordowy.

Dwoma znaczącymi składnikami funduszu wynagrodzeń są wynagrodzenie zasadnicze oraz dodatek zmianowy dla pracowników wykonujących pracę zmianową. Tabela Wynagradzania określa widełki wynagrodzenia zasadniczego w każdej kategorii płacowej.

W GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. obowiązuje system wynagradzania określony w Regulaminie Wynagradzania obowiązujący od stycznia 2009 roku (przyjęty uchwałą Zarządu GZNF „Fosfory" Sp. z o.o., w uzgodnieniu z zakładowymi organizacjami związkowymi). Dla pracowników, w zależności od rodzaju wykonywanych prac stosuje się dwa podstawowe systemy wynagradzania: system czasowy oraz system akordowy. Dwoma znaczącymi składnikami funduszu wynagrodzeń są wynagrodzenie zasadnicze oraz premia regulaminowa (dla pracowników nie objętych „systemem zarządzania przez cele", zależna od wyników finansowych pracodawcy). Tabele wynagrodzeń określa widełki wynagrodzenia zasadniczego w każdej kategorii płacowej.

W GZNF „Fosfory" Sp. z o.o., w ramach „Regulaminu Wynagradzania" obowiązuje także system premiowania oparty na metodologii „zarządzania przez cele" dla kadry kierowniczej. Wysokość kwartalnej premii jest ściśle powiązana z celami i zadaniami do zrealizowania na poziomie firmy, na poziomie danego obszaru działalności oraz na poziomie pracownika.

[zł/m-c/etat]	1.07.2011-31.12.2011	1.07.2010-31.12.2010
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w Spółkach Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.	od 4 038 do 5 434 zł	Od 3 628 do 4 815 zł

Zmiany warunków płacy w Grupie Kapitałowej

Jednostka Dominująca

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy" S.A., zgodnie z procedurą negocjowania wskaźnika przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia, wynikającą z Art.8 Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, wydał Zarządzenie Nr 14 z dnia 11 października 2011 roku w sprawie ustalenia wskaźnika przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w roku obrotowym 2011/2012.

W dniu 11 października 2011 roku zostało zawarte porozumienie między Pracodawcą a wszystkimi działającymi w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. zakładowymi organizacjami związkowymi w sprawie uruchomienia wypłaty comiesięcznych świadczeń dodatkowych dla pracowników Spółki w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku.

W dniu 2 grudnia 2011 roku został podpisany Protokół dodatkowy Nr 14 z dnia 2 grudnia 2011 roku do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 22 marca 2006 roku, dotyczący uściślenia pojęcia przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia dla roku kalendarzowego 2011 i roku obrotowego 2011/2012.

W dniu 2 grudnia 2011 roku zostało zawarte porozumienie między Pracodawcą w wszystkimi działającymi w Spółce zakładowymi organizacjami związkowymi w sprawie uruchomienia wypłaty dodatkowego jednorazowego świadczenia pieniężnego dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy" S.A..

Na podstawie Uchwały Zarządu Spółki Nr 280/2011/2012 z dnia 22 grudnia 2011 roku została uruchomiona wypłata nagrody z zysku za rok obrotowy trwający od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy" S.A.

Kontynuowano prace na budową nowego taryfikatora kwalifikacyjnego stanowisk pracy opartego o kompetencje. Realizacja projektu odbywa się przy współpracy z zewnętrzną firmą konsultacyjną.

REMZAP Sp. z o.o.

W drugim półroczu 2011 roku w REMZAP Sp. z o.o. zostało zawarte pomiędzy Pracodawcą a Zakładowymi Organizacjami Związkowymi (Niezależnym Samorządnym Związkiem Zawodowym SOLIDARNOŚĆ ZA "Puławy" S.A., Międzyzakładowym Związkiem Zawodowym Pracowników ZA "Puławy" S.A., Postanowienie Układowe Nr 1/PU/11 z 7 lipca 2011 roku dotyczące regulacji płac zasadniczych.

GZNF „Fosfory" Sp. z o.o

W GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. od 1 czerwca 2011 roku po podpisaniu stosownego porozumienia ze związkami zawodowymi działającymi w Spółce, uruchomiono środki na podwyżkę wynagrodzeń zasadniczych na poziomie: 12% podstawy wynagrodzeń zasadniczych dla pracowników zmianowych oraz 6% podstawy wynagrodzeń zasadniczych dla pozostałych pracowników. Udzielenie podwyżek miało charakter regulacji inflacyjnej oraz motywacyjny.

Zwolnienia grupowe w Grupie Kapitałowej

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. i Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory" Sp. z o.o. nie korzystały z systemu zwolnień grupowych natomiast realizują politykę racjonalizacji zatrudnienia w momencie odejść pracowników na emerytury i renty oraz alokacji pracowników zgodnie z potrzebami.

W 2010 roku zastosowano także formułę „programu dobrowolnych odejść", z której skorzystało 13 pracowników GZNF „Fosfory" Sp. z o.o..

Spory zbiorowe

W dniu 17 sierpnia 2011 roku zgodnie z art. 8 ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, jednostka Dominująca złożyła w Okręgowym Inspektoracie Pracy w Lublinie, zawiadomienie o wejściu w spór z Pracodawcą trzech spośród sześciu działających w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. organizacji związkowych: Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego Zakładów Azotowych „Puławy" S.A., Społecznym Związkiem Zawodowym Pracowników Zakładów Azotowych „Puławy" S.A., Komisją Miedzyzakładową NSZZ „Solidarność" w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A..

W oparciu o wyżej wymienioną ustawę Zespół Zadaniowy podjął rokowania ze Zakładowymi Organizacjami Związkowymi. W ramach rokowań Zespół Zadaniowy w okresie od 18 sierpnia 2011 roku do 24 października 2011 roku odbył 6 spotkań. Strony nie doszły do porozumienia i został spisany Protokół rozbieżności.

W dniu 7 listopada 2011 roku Zarząd Spółki otrzymał uchwałę Komisji Międzyzakładowej NSZZ „Solidarność" w sprawie wystąpienia związku ze sporu zbiorowego.

Następnie zgodnie z ustawą rozwiązywaniu sporów zbiorowych Strony przeszły do etapu mediacji. W dniach od 8 listopada 2011 roku do 19 stycznia 2012 roku strony prowadziły mediacje z udziałem mediatora wskazanego przez Ministra Pracy i Polityki Społecznej Pana Ryszarda Najdy. W dniu 19 stycznia 2012 roku strony podpisały protokół rozbieżności i Orgnizacje Związkowe, będące w sporze zbiorowym, rozpczęły referendum strajkowe.

W dniu 13 maja 2010 roku podpisano porozumienie w sprawie regulacji poziomu płac na 2011 rok. Porozumienie to zakończyło spór zbiorowy, dodatkowo zawarto w porozumieniu klauzulę, iż jego zawarcie „wyczerpało oczekiwania załogi". Strony porozumienia ustaliły także, iż w 2011 roku nie przewiduje się dalszych porozumień płacowych. Ponadto Zarząd GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. zobowiązał się do wystąpienia do Rady Nadzorczej z wnioskiem o przeznaczenie odpisu z zysku przedsiębiorstwa za 2010 roku w wysokości 300 tys. zł z przeznaczeniem na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

W dniu 7 lipca 2011 roku Zarząd GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. zatwierdził (jako pracodawca administrujący środkami z ZFŚS), wprowadzenie aneksu do preliminarza wydatków z ZFŚS na rok 2011.

W aneksie uwzględniono powyższą kwotę 300 tys. zł z odpisu z zysku przedsiębiorstwa (stosowne decyzje w tej sprawie podjęła uprzednio zarówno Rada Nadzorcza jak i Walne Zgromadzenie Wspólników). Komisja Socjalna zaplanowała przeznaczyć powyższą kwotę na dofinansowanie wypoczynku pracowników („wczasy pod gruszą") w kwocie 273 tys. zł oraz sfinansować część kosztów spotkania integracyjnego w Puławach dla pracowników Spółki we wrześniu 2011 (27 tys. zł).

Rozwiązanie, zawieszenie, zawarcie zakładowego lub zbiorowego układu pracy

W I półroczu roku obrotowego 2011/2012 Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. podpisały z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi Protokół dodatkowy Nr 14 z dnia 2 grudnia 2011 roku do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 22 marca 2006 roku, dotyczący uściślenia pojęcia przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia dla roku kalendarzowego 2011 i roku obrotowego 2011/2012.

Szkolenia

W okresie od lipca do grudnia 2011 roku:

- w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. w szkoleniach (w tym w kursach bhp) i innych formach podnoszenia kwalifikacji uczestniczyło 2 166 pracowników, a ich łączny koszt wyniósł 710,8 tys. zł;
- w PROZAP Sp. z o.o. zorganizowano szkolenia dla 65 pracowników, a łączny koszt tych szkoleń wyniósł 32,3 tys. zł;
- w REMZAP Sp. z o.o. w zorganizowano szkolenia których koszt wyniósł około 82,5 tys. zł;
- w GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. zorganizowano szkolenia dla 118 pracowników na łączną kwotę 73,8 tys. zł;
- w Agrochem Sp. z o.o. Dobre Miasto zorganizowano szkolenia których koszt wyniósł 9,4 tys. zł.

Działalność socjalna

W okresie od lipca do grudnia 2011 roku z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych:

- w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. na rzecz pracowników wypłacono świadczenia w wysokości 2,51 mln zł;
- w PROZAP Sp. z o.o. wykorzystano świadczenia o wartości około 0,1 mln zł;
- w REMZAP Sp. z o.o. na rzecz pracowników wypłacono świadczenia o wartości 0,4 mln zł;
- w GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. na rzecz pracowników wypłacono świadczenia o wartości 0,58 mln zł;
- w Agrochem Sp. z o.o. Dobre Miasto na rzecz pracowników wypłacono świadczenia o wartości około 46,5 tys. zł.

4.12. Sytuacja Jednostki Dominującej na rynku kapitałowym

Na dzień 30 grudnia 2011 roku kurs akcji Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. wyniósł 80,5 zł/akcję. W relacji do notowań z początku roku obrotowego (lipiec 2011) spadł o 28%. Najwyższą wartość w badanym okresie, 111,8 zł/akcję, osiągnął 1 lipca 2011, najniższą zaś 19 grudnia 2011 roku, kiedy to kurs akcji wynosił 77,5 zł/akcję. Na koniec grudnia 2011 roku kapitalizacja wyniosła 1 538,76 mln zł. Kurs WIG w tym samym czasie spadł o 22%.

Kurs akcji Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. zachowywał się podobnie jak kurs WIG, który w minionym półroczu odnotowywał znaczne spadki. Największe spadki odnotowano w lipcu i sierpniu 2011 roku Wpływ na zachowanie kursów miała sytuacja na światowych rynkach, a przede wszystkim problemy z zadłużeniem USA, kryzys zadłużeniowy w Europie, wizja bankructwa Grecji, słabnący wzrost gospodarczy Włoch i Hiszpanii oraz wzrost cen złota i kursu franka szwajcarskiego do wszystkich walut. Załamanie na rynkach finansowych pociągnęło w dół wszystkie ważniejsze giełdy światowe. Wzrosty odnotowane w sierpniu i październiku 2011 roku spowodowane były głównie pozytywnymi informacjami makroekonomicznymi z USA.

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

W dniu 8 sierpnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w sprawie wyrażenia zgody na objęcie, sprzedaż i nabycie udziałów w spółce MELAMINA III Sp. z o.o. w związku z zawartą w maju 2011 roku przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. umową o wspólnym przedsięwzięciu gospodarczym polegającym na budowie elektrowni Puławy opalanej gazem oraz w sprawie wyrażenia zgody na nabycie udziałów w spółce GZNF „Fosfory" Sp. z o.o..

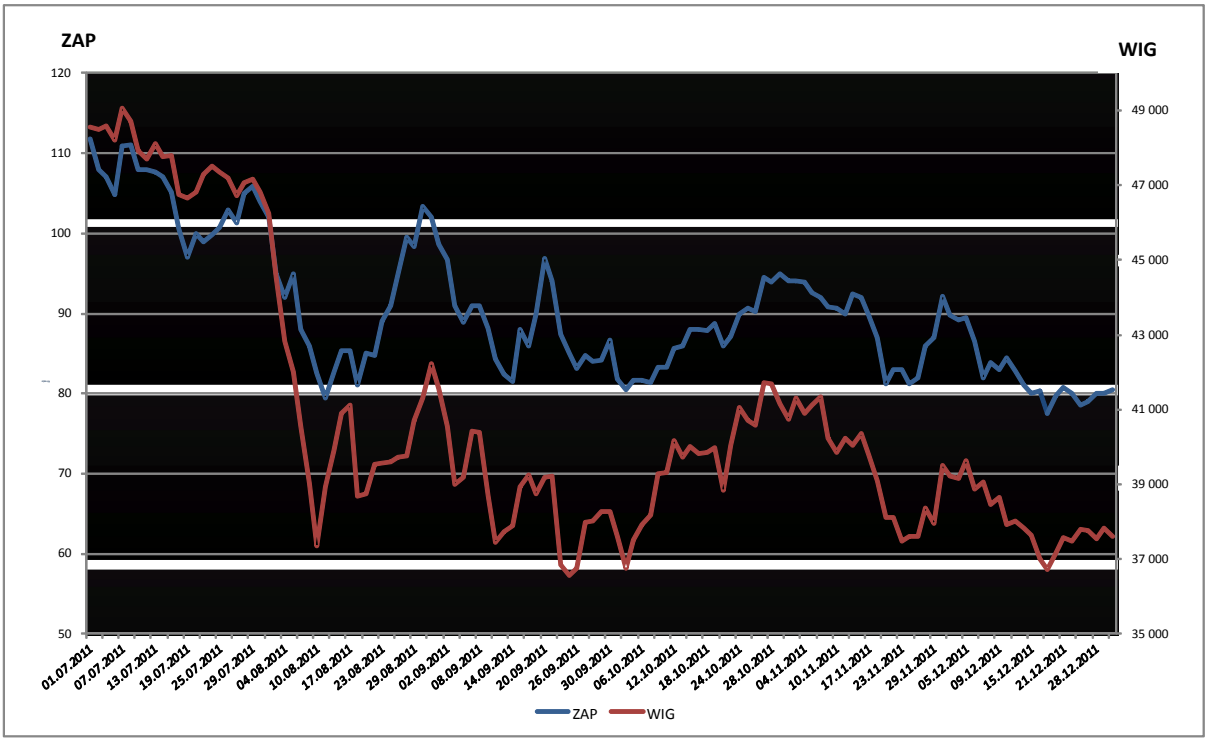
W dniu 20 października 2011 roku- Zawarcie umowy warunkowej dotyczącej nabycia akcji Azoty-Adipol S.A. z siedzibą w Chorzowie.

W dniu 31 października 2011 roku - Opublikowanie jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2010/2011 – z jednostkowym zyskiem netto na poziomie 226 mln zł wobec 35,5 mln zł zysku netto za rok obrotowy 2009/2010 (zysk skonsolidowany kształtował się odpowiednio 271,4 mln zł i 31,3 mln zł).

W dniu 14 listopada 2011 roku - Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2011/2012 – zysk skonsolidowany na poziomie 99,6 mln zł wobec 38,5 mln starty za analogiczny okres roku poprzedniego.

W dniu 28 listopada 2011 roku - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ws. wyrażenia zgodny na nabycie akcji w spółce Azoty-Adipol S.A. z siedzibą w Chorzowie.

W dniu 19 grudnia 2011 roku - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy. Z zysku wynoszącego niemal 233 mln zł na dywidendę dla akcjonariuszy została przeznaczona kwota prawie 70 mln zł, to jest 3,66 zł na każdą akcję.

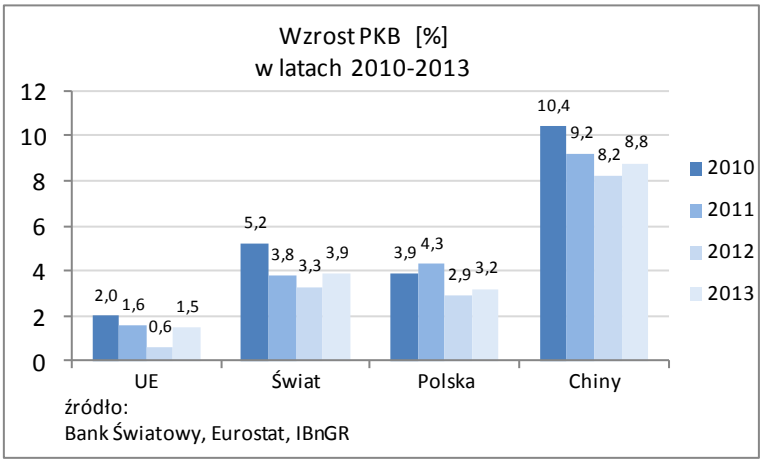


Wykres kursów akcji Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. na tle WIG.

5. Przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja ekonomiczna Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. podlega uwarunkowaniom wynikającym zarówno ze specyfiki branży chemicznej jak też uwarunkowaniom związanym z ogólną sytuacją gospodarczą w kraju i na świecie.

W najbliższych latach tempo globalnego wzrostu gospodarczego będzie wolniejsze niż w minionych dwóch dekadach.



W związku z niekorzystną sytuacją ekonomiczną w czwartym kwartale 2011 roku analitycy obniżyli nieco prognozy dotyczące państw Unii Europejskiej, wskazując na to, że okres spowolnienia gospodarczego może się przedłużyć. Kluczowym zagadnieniem pozostaje problem zadłużenia niektórych państw strefy euro. Najbliższe miesiące mogą okazać się decydujące w procesie stabilizacji finansowej i porządkowania systemów bankowych. Jeżeli państwa europejskie szybko nie uporają się z problemem zadłużenia to region może wejść w kolejną fazę recesji.

W czwartym kwartale 2011 roku zauważono również pierwsze słabości w gospodarce chińskiej, kiedy wzrost gospodarczy liczony r/r spadł poniżej średniego dla Chin poziomu 9%. Międzynarodowy Fundusz Walutowy ostrzega, że niekorzystny rozwój sytuacji gospodarczej w Europie może obniżyć tempo wzrostu gospodarczego Chin nawet o 4 pkt. proc.

W Polsce w 2011 roku produkt krajowy brutto wzrósł o 4,3%, wobec 3,9% w roku 2010. Według prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2012 roku wyniesie 2,9%, co oznacza znaczne spowolnienie w stosunku do roku ubiegłego. Gorszej koniunktury należy się spodziewać zwłaszcza w drugiej połowie bieżącego roku. Rok 2013 będzie zbliżony pod względem koniunktury od roku 2012 – prognozowany wzrost PKB wynosi 3,2%.

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2012 roku wyniesie 2,7%, czyli o około 1 pkt. proc. mniej niż w roku poprzednim. Na spowolnienie tempa wzrostu spożycia indywidualnego oraz inwestycji duży wpływ będą miały pogarszające się nastroje zarówno wśród konsumentów, jak i w sektorze przedsiębiorstw. W 2013 roku popyt krajowy przyspieszy – jego prognozowany wzrost wynosi 3,5%.

W bieżącym roku inflacja pozostanie ważnym problemem polskiej gospodarki. Prognozowany średni poziom inflacji na 2012 rok wynosi 3,9%. W roku 2013 ceny będą rosły wolniej – prognozowana średnioroczna inflacja wynosi 2,8%. Czynnikiem ryzyka w prognozie inflacji jest niepewna sytuacja na rynku finansowym i zagrożenie okresowymi deprecjacjami złotego.

Z uwagi na zagrożenie inflacją nie można wykluczyć podwyżek stóp procentowych, co poprzez zwiększenie kosztów kredytu negatywnie wpłynie na dynamikę wzrostu popytu krajowego – zarówno konsumpcyjnego, jak i inwestycyjnego.

Mimo napiętej sytuacji w strefie euro nie należy spodziewać się drastycznego załamania polskiego eksportu. Według aktualnych prognoz, Niemcom, które są największym partnerem handlowym Polski, nie grozi recesja, a eksportowi będzie sprzyjać stale poprawiająca się konkurencyjność polskich produktów. Tempo wzrostu eksportu wyniesie 5,1% w 2012 roku i 4,0% w 2013 roku. Import w latach 2012-2013 wzrośnie odpowiednio o 4,2% i 4,8%.

Według Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, w 2012 roku średnioroczne kursy EUR i USD wyniosą odpowiednio 4,2 i 3,1 zł, natomiast w 2013 roku średni kurs EUR wyniesie 4,0 zł, a średni kurs USD 3,0 zł.

Biorąc pod uwagę powyższe prognozy oraz wyniki finansowe uzyskane w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w perspektywie najbliższego roku nie wydaje się zagrożona. Wypracowany zysk, niski poziom zadłużenia, efekty zakończonych inwestycji modernizacyjnych i zwiększających potencjał produkcyjny, dywersyfikacja oferty handlowej i posiadanych aktywów w wyniku poczynionych akwizycji, dywersyfikacja źródeł dostaw gazu – czynniki te tworzą solidną bazę, dzięki której Grupa Kapitałowa jest bardziej odporna na okresy gorszej koniunktury.

Zagrożeniem dla Jednostki Dominującej może być wzrost cen podstawowych surowców jakimi są: gaz ziemny, energia elektryczna, węgiel i benzen.

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

- przewidywane spowolnienie wzrostu gospodarczego w kraju i na świecie;
- przejęcia i akwizycje w branży przemysłu chemicznego;
- konsolidacja 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

6.1. Szanse

- Aktywa do przejęcia i potencjalne alianse strategiczne - szansa na uzyskanie efektu skali i synergii;
- Poprawa koniunktury gospodarczej;
- Wzrost cen skupu płodów rolnych;
- Zmiana struktury upraw - zwiększenie wykorzystania nawozów azotowych;
- Wykorzystanie unijnych dotacji wspierających zadania rozwojowe;
- Stabilne prognozy wzrost popytu dla produktów Jednostki Dominującej;
- Wzrastająca popularność płynnych nawozów;
- Kontynuacja trendu wzrostowego w zużyciu NPK na hektar w Polsce;
- Efektywne wykorzystanie wewnętrznego potencjału produkcyjnego;
- Wyższe niż średnia europejska wzrosty konsumpcji nadtlenku na rynkach ukraińskim i rosyjskim i przewaga lokalizacyjna Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. nad konkurencją w tym względzie;
- Sprzyjająca sytuacja dla eksportu z uwagi na sprzyjające kurs walut.

6.2. Zagrożenia

- Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych dotyczących przemysłu chemicznego (kary za emisje, REACH, zniesienie ceł antydumpingowych);
- Przedłużający się kryzys gospodarczy - zła i niestabilna sytuacja na rynkach finansowych;
- Zmniejszenie zakresu ochrony na rynku Unii Europejskiej;
- Konkurencja technologiczna;
- Niestabilna sytuacja polityczna w niektórych krajach Bliskiego Wschodu i Afryki PN - źródła zaopatrzenia w surowce do produkcji dla Grupy Kapitałowej.
- Nowe inwestycje w regionach z tanim gazem (melamina, nawozy azotowe);
- Podatność biznesu nawozowego na wahania koniunktury;
- Niekorzystne relacje cen skupu płodów rolnych do cen nawozów;
- Pogarszająca się sytuacja finansowa finalnych odbiorców produktów Grupy Kapitałowej.
- Niebezpieczeństwo dalszego wzrostu cen głównych surowców energetycznych: gazu ziemnego, węgla, energii elektrycznej;
- Wzrost importu nawozów azotowych do Polski z regionów z tańszym gazem, dużymi zdolnościami produkcyjnymi oraz o niskim popycie wewnętrznym;

6.3. Ryzyka strategiczne zidentyfikowane dla Jednostki Dominującej

W I półroczu roku obrotowego 2011/2012 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.

- Rosnące ceny gazu ziemnego w wyniku konstrukcji formuły budowania ceny w oparciu o cenę ropy naftowej wpływające na wzrost kosztów produkcji nawozów azotowych;
- Wzrost cen energii elektrycznej w 2012 roku – wzrost kosztów produkcji;
- Nowe inwestycje nawozowe w Chinach i na Bliskim Wschodzie – ewentualna światowa nadpodaż nawozów azotowych i produkowanych w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. produktów chemicznych;
- Przejęcia i akwizycje w sektorze nawozowym.

Zmiany regulacji dotyczących redukcji emisji gazów cieplarnianych i zanieczyszczeń

Prowadzone w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. procesy technologiczne powodują emisje do atmosfery gazów cieplarnianych i zanieczyszczeń. Emisje te podlegają restrykcyjnym regulacjom prawnym, których stosowanie wiąże się z wydatkami mającymi wpływ na sytuację finansową Spółki.

W 2005 roku wprowadzony został unijny system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS). Dyrektywą 2009/29/WE zmieniającą dyrektywę 2003/87/WE (dyrektywa w sprawie EU ETS) usprawniono i rozszerzono ten system w trzecim okresie rozliczeniowym przypadającym na lata 2013–2020 (ETS-III) o wybrane działalności przemysłowe, w tym także o przemysł chemiczny. ETS-III będzie oparty na jednym, bardziej restrykcyjnym ogólnounijnym pułapie, a rozdział bezpłatnych uprawnień będzie się odbywał przejściowo w sposób w pełni zharmonizowany w całej UE, czemu towarzyszyć będzie stopniowe wprowadzanie aukcji uprawnień do emisji na większą skalę.

Wdrożenie wymagań prawnych będzie miało istotny wpływ na wzrost opłat związanych z emisją gazów cieplarnianych, w tym podtlenku azotu i dwutlenku węgla.

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. dokonały zgłoszenia instalacji objętych regulacjami do ETS-III, zgodnie z Ustawą o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych z 28 kwietnia 2011 roku Przekazała dane o emisjach historycznych oraz uzyskała zezwolenie na emisje gazów cieplarnianych z instalacji w ramach Decyzji Urzędu Marszałkowskiego z dnia 30 czerwca 2011 roku.

Obecnie Spółka jest w trakcie ustalania ilości darmowych przydziałów na emisje gazów cieplarnianych na lata 2013-2020. Wymagane do tego dane zostały przesłane do KOBIZE (Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami). Zebrane przez KOBIZE dane, zostały przekazane przez rząd polski Komisji Europejskiej. Na podstawie tych danych Komisja Europejska powinna podjąć decyzję o przyznaniu darmowych uprawnień w terminie 6 miesięcy od dnia złożenia wniosku przez państwo członkowskie.

Według szacunków Spółki, w związku z wysokim planowanym stopniem wykorzystania zdolności produkcyjnych, w okresie 2013-2020 roku wystąpi potrzeba zakupu rocznie ponad 1 mln uprawnień do emisji. Deficyt uprawnień znacznie się zmniejszy po zrealizowaniu w bezpośrednim sąsiedztwie Spółki Elektrowni Puławy opalanej gazem ziemnym.

Ponadto dokonano wyliczeń ilości bezpłatnych uprawnień do emisji przysługujących zakładowej elektrociepłowni i instalacjom chemicznym według wytycznych Komisji Europejskiej.

Przedstawiciele Spółki, w ramach prac w stowarzyszeniach Fertilizers Europe, Forum CO_2, Izba Energetyki Przemysłowej i Odbiorców Energii, Polska Izba Przemysłu Chemicznego, oraz we współpracy z Ministerstwem Gospodarki, prowadzą intensywne działania ukierunkowane na takie ukształtowanie zapisów legislacyjnych, które spowodują złagodzenie skutków wdrożenia trzeciego etapu handlu uprawnieniami do emisji. Podejmowane są również działania mające na celu podkreślenie istotności wdrażanych rozwiązań dla dalszego funkcjonowania przemysłu w Polsce i krajach Unii Europejskiej po przyjęciu niekorzystnych rozwiązań w ramach EU-ETS III. Do działań tych należą:

- wystąpienia przedstawicieli Spółki w opiniotwórczych programach telewizyjnych (TVN CNBC), portalu internetowym WNP i prasie;
- podejmowanie działań lobbingowych zmierzających do przyjęcia korzystnych rozwiązań legislacyjnych (zaskarżenie do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości decyzji KE dotyczącej obliczania darmowych pozwoleń na emisję dwutlenku węgla);

- wystąpienie do Ministra Środowiska oraz Premiera RP w sprawie derogacji wynikającej z art. 10c Dyrektywy ETS w odniesieniu do zakładowej elektrociepłowni, zakończone uzyskaniem korzystnego rozstrzygnięcia;
- zabiegi w celu uzyskania rekompensat z tytułu wzrostu cen energii elektrycznej spowodowanego wprowadzeniem rozwiązań wynikających z ETS;
- aktywny udział przedstawicieli Spółki w pracach FE, Forum CO_2, PIPCH, IEPiOE.

W celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych zrealizowane zostały w Spółce projekty inwestycyjne w zakresie przebudowy instalacji do usuwania dwutlenku węgla z gazu do syntezy amoniaku na trzech liniach przygotowania gazu.

Parlament Europejski i Rada przyjęła nowe rozwiązania w zakresie redukcji emisji zanieczyszczeń, wynikające z Dyrektywy 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych (IED). Po wdrożeniu Dyrektywy do przepisów krajowych, które ma nastąpić do dn. 7 stycznia 2013 roku, zostaną wprowadzone do stosowania nowe, znacznie ostrzejsze od dotychczasowych, normy dotyczące emisji.

Pod koniec czerwca 2011 roku Komisja Europejska zaprezentowała projekt dyrektywy o efektywności energetycznej, który ma umożliwić Wspólnocie osiągnięcie 20% celu poprawy efektywności energetycznej do 2020 roku. Głównym celem projektowanej dyrektywy jest:

- zobligowanie krajów członkowskich do wyznaczenia krajowych celów oszczędności zużycia energii do 2020 roku. Komisja Europejska może jednak wprowadzić obligatoryjne cele narodowe w sytuacji niewielkiego postępu poprawy efektywności energetycznej;
- wprowadzenie krajowych systemów zobowiązań dotyczących efektywności energetycznej dla przedsiębiorstw energetycznych oraz obowiązkowych audytów energetycznych w dużych przedsiębiorstwach (przemysł i energetyka);
- Wspieranie produkcji energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji. Wprowadzony zostanie obowiązek odzysku ciepła odpadowego dla nowych i istniejących elektrowni oraz obiektów przemysłowych;
- wprowadzenie obowiązku zakupu urządzeń, usług i budynków przy zachowaniu wysokich standardów efektywności energetycznej. Obowiązek poprawy efektywności energetycznej o 3% w skali roku w budynkach sektora publicznego.

  Spółka w sierpniu 2011 przedstawiła uwagi do projektu Dyrektywy.

W celu redukcji emisji zanieczyszczeń Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. realizują lub planują przedsięwzięcia obejmujące:

- redukcję emisji tlenków azotu poprzez:
  - redukcję NO_x w elektrociepłowni z wykorzystaniem roztworu mocznika (metodą NSCR – redukcja niekatalityczna),
  - redukcję NO_x przy zastosowaniu selektywnej katalitycznej redukcji (metoda SCR),
- redukcję emisji dwutlenku siarki poprzez:
  - realizację projektu inwestycyjnego „Budowa instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą amoniakalną w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A.",
  - spalanie węgla o niskiej zawartości siarki, do czasu oddania do użytku instalacji odsiarczania spalin.
- Redukcja emisji pyłów została osiągnięta w wyniku:
  - przebudowy kotła parowego nr 2 (emisja pyłów została obniżona do poziomu poniżej 50 mg/m³). Efekt ekologiczny został potwierdzony przez WIOŚ,
  - osiągnięcia zamierzonego efektu ekologicznego z realizacji projektu inwestycyjnego „Modernizacja elektrofiltrów".

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. konsekwentnie zmierza również do realizacji projektu pod nazwą „Elektrownia Puławy", który został zainicjowany 23 grudnia 2008 roku przez Vattenfall Poland Sp. z o.o. oraz Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. W dniu 23 kwietnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. oraz Vattenfall Generation Poland Sp. z o.o. (wstępujący w obowiązki Vattenfall Poland Sp. z o.o.) podpisały umowę określającą warunki współpracy przy realizacji przedsięwzięcia energetycznego polegającego na wybudowaniu i eksploatacji elektrowni lub elektrociepłowni o mocy powyżej 1400 MWe. W związku z przyjęciem przez Grupę Vattenfall nowej strategii oraz uaktualnieniem portfela inwestycyjnego w kierunku energetyki odnawialnej i zbycia aktywów energetycznych w Polsce, Vattenfall Generation Poland Sp. z o.o. zweryfikowała plany inwestycyjne na rynku polskim w wyniku czego Vattenfall w listopadzie 2010 roku przekazało do PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. informację dotyczącą rozpoczęcia procesu poszukiwania partnera dla Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. i przekazania praw do projektu „Elektrownia Puławy". Podjęte działania zakończyły się porozumieniem wszystkich stron i podpisaniem umów dotyczących współpracy. Zakłady Azotowe „Puławy" SA, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz Vattenfall Generation Poland Sp. z o.o. podpisały w dniu 31 maja 2011 roku umowę trójstronną o przeniesieniu praw

do projektu budowy i eksploatacji elektrowni lub elektrociepłowni o mocy około 840 MWe. Realizacja projektu w kogeneracyjnym układzie gazowym pozwoli na redukcję emisji i związanych z nimi opłat o około 50% przy wykorzystaniu analogicznej ilości pary i energii.

W Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. został przeprowadzony wewnętrzny audyt energetyczny, na podstawie którego wyznaczono kluczowe działania zmierzające do redukcji CO_2. Po weryfikacji nakładów inwestycyjnych – zadania zostaną zgłoszone do programu inwestycyjnego zgodnie z obowiązującymi procedurami.

Wzrost konkurencji na rynkach nawozów azotowych

Postępująca koncentracja rynku dystrybucji nawozów w Polsce, zwiększająca się podaż nawozów wytwarzanych na bazie taniego gazu oraz wzrost potencjału produkcyjnego w sektorze nawozowym powodują wzrost konkurencji na rynkach nawozów azotowych. W celu wzmocnienia i ugruntowania pozycji lidera w tym segmencie produkcji i sprzedaży Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. podejmuje działania zmierzające do optymalizacji kosztów produkcji oraz poszerzenia palety produktów i usług oferowanych klientom. Działania podejmowane w celu wzmocnienia przewagi konkurencyjnej obejmują:

- realizację założeń zaktualizowanej strategii Spółki w obszarze dystrybucji na lata 2011 – 2017;
- kontynuację realizacji programów oszczędnościowych w ramach „Programu redukcji kosztów 10-15-20";
- realizację zadań inwestycyjnych, które spowodują poszerzenie palety produktów;
- integrację z Grupą Kapitałową GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.;
- poszukiwanie alternatywnych źródeł zaopatrzenia w gaz ziemny;
- wzmocnienie pozycji rynkowej poprzez akwizycje (GK GZNF „Fosfory" Sp. z o.o., Azoty-Adipol S.A.);
- aktywny udział w procesie konsolidacji zakładów branży chemicznej,
- podejmowanie działań antydumpingowych,
- aktywne uczestnictwo w pracach stowarzyszenia Fertilizers Europe (FE),
- współpraca z uczelniami (np. SGGW, PSW, UMCS, Politechnika Warszawska) oraz instytutami naukowymi (np.: IUNG, INS).

Wysokie ceny zakupu gazu ziemnego i energii elektrycznej

Głównym składnikiem kosztów produkcji w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. jest cena zakupu gazu ziemnego. W roku obrotowym 2010/2011 pozycja ta stanowiła około 50% udział w kosztach Spółki. W dniu 3 marca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. podpisały Aneks do Umowy kupna-sprzedaży gazu ziemnego wysokometanowego zawartej z PGNiG S.A. w dniu 14 stycznia 1999 roku. Szacunkowa wartość umowy w 2011 roku wyniesie 990 mln zł netto. Podpisanie Aneksu zapewnia możliwość zakupu zwiększonych ilości paliwa gazowego oraz zwiększenie mocy umownej w stosunku do lat ubiegłych, niezbędnych w związku z uruchomieniem przez Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. nowych mocy produkcyjnych i zwiększonej produkcji nawozowej. Zwiększenie zakupów paliwa gazowego możliwe będzie dzięki przeprowadzonej modernizacji układu pomiarowego.

Wysokie ceny gazu ziemnego (w roku obrotowym 2010/2011 Spółka płaciła około 9,67 USD/MMBtu, w porównaniu ze średnią ceną europejską wynoszącą 9,29 USD/MMBtu, ceną gazu w USA wynoszącą 4,16 USD/MMBtu, i ceną w Rosji na poziomie 2-3 USD/MMBtu) powodują, że Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. realizują działania inwestycyjne w kierunku obniżenia wskaźników zużycia tego surowca (już obecnie efektywność instalacji amoniakalnych jest o ok. 25% lepsza od średniej światowej, dla porównania średnia światowa wynosi około 1100 m^3/t). Obecnie Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. poszukują możliwości zakupu dodatkowych ilości gazu ziemnego poza PGNiG realizując takie działania jak:

- udział w procedurach Open Season na uzyskanie wolnych mocy przesyłowych na punktach wejścia do polskiego systemu przesyłowego,
- podpisanie umowy na zakup gazu z firmą Entrade Group,
- korzystanie z rewersu na polskim odcinku gazociągu jamalskiego.

Istotnym czynnikiem wpływającym na koszty zakupu gazu ziemnego są tzw. koszty stałe, czyli opłata za moc zamówioną, niezależna od tego, jaka ilość gazu zostanie dostarczona do Spółki. Koszty te stanowią 61% wartości całkowitej opłaty za przesył gazu.

W najbliższym czasie Jednostka Dominująca zamierza wznowić rozmowy z PGNiG w celu wynegocjowania zmian w umowie kompleksowej i dostosowania jej zapisów do nowych przepisów wynikających z nowelizacji Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej.

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. jako członek Izby Gospodarczej Gazownictwa, Izby Energetyki Przemysłowej i Odbiorców Energii oraz Polskiej Izby Przemysłu Chemicznego aktywnie uczestniczą

za pośrednictwem tych organizacji, w pracach nad nowelizacją przepisów Ustawy Prawo Energetyczne i powstaniem Ustawy Prawo Gazowe, a także zmianą zapisów Ustawy o zapasach ropy naftowej i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacji zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym. Przedstawiciele Jednostki Dominującej włączają się również w prace nad projektem zmiany rozporządzenia Ministra Gospodarki w sprawie szczegółowych warunków funkcjonowania systemu gazowego.

W I półroczu roku obrotowego 2011/2012 Spółka dokonywała zakupów gazu ziemnego w oparciu o ceny wynikające z Taryfy w zakresie dostarczania paliw gazowych zatwierdzonej decyzją Prezesa URE w dniu 30 czerwca 2011 roku, która miała obowiązywać do 31 grudnia 2011 roku Wniosek PGNiG o zmianę Taryfy z dniem 01 stycznia 2012 roku nie został zatwierdzony przez Prezesa URE co powoduje, że stawki opłat nie ulegną zmianie. Jednak należy spodziewać się, że nowa taryfa zostanie zatwierdzona, a skala podwyżek spowoduje wzrost kosztów z tytułu zakupu gazu ziemnego w II półroczu roku obrotowego 2011/2012, co przełoży się na spadek zyskowności produkcji.

W roku obrotowym 2010/2011 koszty zakupu energii elektrycznej stanowiły około 12% kosztów Jednostki Dominującej. Zakupy energii elektrycznej realizowane są na podstawie umów zawieranych ze sprzedawcami energii elektrycznej, wyłonionymi głównie w akcji ofertowej. Realizowane są również zakupy spotowe.

Zrealizowanie projektu „Elektrownia Puławy" wpłynie na obniżenie znacznej części opłat związanych z kosztem przesyłu energii elektrycznej do Zakładów Azotowych „Puławy" S.A.

Jednostka Dominująca nie ma wpływu na wysokość cen zakupu gazu ziemnego łącznie z przesyłem oraz przesyłu energii elektrycznej, ale podejmuje działania, które mają na celu zmniejszenie skutków wzrostu cen tych pozycji kosztowych poprzez aktywny udział w pracach nad tworzeniem rozwiązań legislacyjnych dotyczących regulacji prawnych w zakresie obrotu energią elektryczną i gazem. Przedstawiciele Jednostki Dominującej aktywnie uczestniczą w pracach komisji/zespołów roboczych w ramach działań podejmowanych przez Ministerstwo Gospodarki, Ministerstwo Skarbu, Polską Izbę Przemysłu Chemicznego, Izbę Energetyki Przemysłowej i Odbiorców Energii oraz organizacje pozarządowe.

Ryzyko związane z realizacją zadań inwestycyjnych

Projekt „Planu środków trwałych w budowie na rok obrotowy 2011/2012" zakłada wydatki na poziomie 320,8 mln zł, przy czym odchylenie od założonej kwoty nie powinno przekroczyć +/-20%. Spółka będzie kontynuowała rozpoczęte w poprzednich latach inwestycje. Przewidywane jest również rozpoczęcie kolejnych, ważnych z punktu widzenia interesów Spółki, projektów inwestycyjnych. Planowane i realizowane inwestycje mają na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej na rynku. Wszystkie inwestycje realizowane są zgodnie z zatwierdzonym Generalnym Planem Perspektywicznym oraz Plan Środków Trwałych w Budowie.

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.

Podstawową rolę w tym zakresie pełnią służby Pionu Inwestycji, które w sposób ciągły monitorują proces inwestycyjny pod względem zgodności z przyjętymi harmonogramami, zakresami prac oraz budżetami. Realizacja zadań inwestycyjnych uwzględnia proces zarządzania zmianą, w ramach którego szczególną uwagę zwraca się na zmiany kursów walut, zmiany cen stali i innych surowców oraz zmieniające się wymagania dotyczące nowo budowanych instalacji. Dzięki temu możliwa jest bieżąca aktualizacja przyjętych harmonogramów realizacji i planowanych wydatków.

Funkcjonujące regulacje uwzględniają również wymagania wynikające z obowiązków jakie ciążą na beneficjentach, którzy uzyskują pomoc unijną na realizację zadań współfinansowanych ze środków pomocowych. Dla racjonalnego zapewnienia, że realizowane projekty inwestycyjne przebiegają zgodnie z przyjętymi założeniami oraz zapewniona zostanie trwałość projektów będą one objęte audytami operacyjnymi pod kątem oszczędności, wydajności i skuteczności podejmowanych działań oraz audytami prawno-finansowymi.

Wystąpienie poważnej awarii przemysłowej

Charakter działalności prowadzonej w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. to jest operowanie dużymi ilościami niebezpiecznych substancji chemicznych, stwarza potencjalne zagrożenie wystąpienia pożarów, wybuchów, uwolnień substancji toksycznych. Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. są głęboko zaangażowane w proces osiągania wysokich standardów bezpieczeństwa i ochrony środowiska i deklarują zapewnienie środków niezbędnych do osiągnięcia tego celu. Spółka od wielu lat podejmuje działania organizacyjne i techniczne mające na celu ograniczenie ryzyka związanego z prowadzoną działalnością. Zgodnie z wymogami ustawy Prawo ochrony środowiska Spółka opracowała i przedłożyła właściwym organom następujące dokumenty:

- Zgłoszenie zakładu o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej;
- Raport o bezpieczeństwie Zakładów Azotowych „Puławy" S.A.;
- Program zapobiegania poważnym awariom przemysłowym, zawierający system bezpieczeństwa,
- Wewnętrzny plan operacyjno-ratowniczy.

Ponadto przekazane zostały informacje niezbędne do sporządzenia Zewnętrznego planu operacyjno-ratowniczego. Informacje dotyczące zmian w procesach technologicznych oraz funkcjonowania instalacji produkcyjnych, mające znaczenie dla weryfikacji planów operacyjno-ratowniczych są na bieżąco przekazywane właściwym instytucjom. W Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. utrzymywane są siły i środki niezbędne do podjęcia działań ratowniczych, w tym Zakładowa Straż Pożarna oraz sekcje ratowników chemicznych na instalacjach produkcyjnych. Systematycznie prowadzone są ćwiczenia sprawdzające gotowość realizacji procedur określonych w wewnętrznym i zewnętrznym planie operacyjno-ratowniczym. W Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. funkcjonuje Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem.

Ograniczenia w dostawach gazu

Jednym z podstawowych surowców używanych do produkcji w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. jest amoniak, uzyskiwany z gazu ziemnego. Jedynym dostawcą gazu dla Spółki jest PGNiG S.A. 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 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: zakup gazu na przejściu w Lasowie; wirtualny rewers na rurociągu jamalskim),
- wdrożenie procedur postępowania na wypadek ograniczeń dostaw gazu,
- w przyszłości, potencjalne wykorzystanie do produkcji gazu syntezowego uzyskanego w procesie zgazowania węgla (jeżeli ekonomiczne aspekty realizacji takiego projektu będą dla Spółki korzystne),

Kursy walutowe

Rynkami zbytu dla produktów Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. są rynek polski oraz rynki zagraniczne. Spółka posiada wpływy w walutach obcych ze sprzedaży produktów na eksport, jednocześnie część zakupów dokonywana jest na rynkach zagranicznych i z tego tytułu Spółka posiada wydatki w walutach obcych. Ponadto część wpływów i wydatków jest denominowana w walutach obcych. W związku z tym, że wolumeny wpływów i wydatków walutowych i denominowanych nie bilansują się Jednostka Dominująca narażona jest na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych. Aby ograniczać to ryzyko Jednostka Dominująca prowadzi aktywnie działalność w zakresie zabezpieczenia ryzyka walutowego w oparciu o przyjęte do stosowania regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania ryzykiem walutowym. Regulacje dotyczą m. in. uszczegółowienia katalogu dopuszczalnych i wykorzystywanych instrumentów, udoskonalenia procesu planowania finansowego na potrzeby zarządzania ryzykiem walutowym, wprowadzenia limitów zabezpieczenia zależnych od horyzontu czasowego zawieranych transakcji. Na potrzeby zarządzania ryzykiem walutowym przeprowadzane są analizy scenariuszowe oraz testy warunków skrajnych. Wdrożono narzędzie informatyczne wspomagające zarządzanie ryzykiem walutowym.

Realizacja aktualizacji strategii

W ostatnim czasie w gospodarce światowej oraz krajowej wystąpiły zmiany mające bezpośredni wpływ na prowadzoną działalność Zakładów Azotowych „Puławy" S.A. W związku z tym Jednostka Dominująca zidentyfikowała istotne przesłanki do aktualizacji strategii Spółki takie jak:

- kryzys gospodarczy, szczególnie dotkliwy dla branży chemicznej i nawozowej;
- szybko postępująca koncentracja rynku dystrybucji nawozów w Polsce;
- relatywnie wysokie ceny gazu, podstawowego surowca do produkcji;
- brak realnych alternatyw - w krótkiej perspektywie - dla zakupów tego surowca z innych źródeł;
- rozwijający się import nawozów do Polski;
- wzrost potencjału produkcyjnego Zakładów Azotowych „Puławy" S.A.;
- światowe tendencje rozwoju modelu biznesowego w sektorze nawozowym;
- fuzje i przejęcia w branży chemicznej w kraju i na świecie.

Rada Nadzorcza Spółki przyjęła dokument pt. „Aktualizacja Strategii Zakładów Azotowych „Puławy" S.A w obszarze dystrybucji nawozów na lata 2011-2017". Aktualizacja Strategii jest konsekwencją przeprowadzonych w ostatnim czasie szeregu nowych analiz porównawczych Zakładów Azotowych „Puławy" S.A na tle konkurencji krajowej i międzynarodowej, a także istotnych zmian zachodzących na międzynarodowym rynku chemicznym i nawozowym. W oparciu o wykonane nowe analizy określono kierunki strategiczne dla każdego z obszarów biznesowych oraz matrycę logiczną realizacji celów operacyjnych.

Ponieważ najbardziej istotnym dla Spółki z punktu widzenia prowadzonej działalności dystrybucji nawozów jest rynek polski i klient ostateczny: przedsiębiorca rolny, w dokumencie „Aktualizacji Strategii ..." wskazano konieczność wprowadzenia niezbędnych zmian modelu biznesowego organizacji w obsłudze odbiorców nawozów Spółki.

7. Osoby zarządzające i nadzorujące w Spółkach Grupy Kapitałowej

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.

Zasady powoływania osób zarządzających i osób nadzorujących w Spółkach Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. określa Kodeks Spółek Handlowych oraz Umowy albo Statuty tych Spółek.

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A.

Skład osobowy Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja na dzień 31 grudnia 2011 roku
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 2011 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Prokurentów Jednostki Dominującej.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 lipca 2011 roku	na dzień 31 grudnia 2011 roku
Cezary Możeński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Irena Ożóg	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej - członek niezależny w rozumieniu § 35 Statutu
Jacek Wójtowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej	Sekretarz Rady Nadzorczej
Marta Kulik-Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Korski	Członek Rady Nadzorczej	-----
Jacek Kudela	---------	Członek Rady Nadzorczej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy" Spółka Akcyjna w dniu 28 listopada 2011 roku odwołało członka Rady Nadzorczej Pana Jacka Korskiego i powołało w to miejsce Pana Jacka Kudelę. Zmiany zostały przeprowadzone na wniosek Kompanii Węglowej S.A., która posiada

1 892 385 akcji Zakładów Azotowych "Puławy" S.A., stanowiących 9,90% kapitału zakładowego i jest drugim co do wielkości (po Skarbie Państwa, którego udział w kapitale wynosi 50,67%) akcjonariuszem Jednostki Dominującej.

Skład osobowy Komitetu Audytu

Imię i Nazwisko	Funkcja na dzień 31 grudnia 2011 roku
Andrzej Bartuzi	Przewodniczący Komitetu Audytu
Irena Ożóg	Członek Komitetu Audytu
Marta Kulik-Zawadzka	Członek Komitetu Audytu
Jacek Wójtowicz	Członek Komitetu Audytu

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w składzie Komitetu Audytu Zakładów Azotowych „Puławy" S.A.

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 grudnia 2011
		Nabycie	**Zbycie**	
Osoba zarządzająca				
Osoba zarządzająca	195	0	0	195
Osoba zarządzająca	547	0	0	547
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba nadzorująca				
Członek Rady Nadzorczej	824	0	0	824
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

*) Osoba nadzorująca powołana w skład Rady Nadzorczej po publikacji raportu okresowego za I kwartał 2011/2012

REMZAP Sp. z o.o.

Skład osobowy Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja na dzień 31 grudnia 2011 roku
Jerzy Wiśniewski	Prezes Zarządu
Prokurenci	
Zbigniew Grzelak	Prokurent

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Prokurentów Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja na dzień 31 grudnia 2011 roku
Wojciech Kozak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Gol	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Adam Kamola	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

PROZAP Sp. z o.o.

Skład osobowy Zarządu PROZAP Sp. z o.o.

Imię i Nazwisko	Funkcja na dzień 31 grudnia 2011 roku
Maria Skorupka	Prezes Zarządu
Adam Gębal	Członek Zarządu

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w składzie Zarządu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja na dzień 31 grudnia 2011 roku
Sławomir Wodecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Pepliński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Agnieszka Rolecka	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

Skład osobowy Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 lipca 2011 roku	na dzień 31 grudnia 2011 roku
Zarząd		
Mirosław Osiecki	Pełnienie Funkcji Prezesa Zarządu	Prezes Zarządu
Andrzej Szymańczak	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Mirosław Gawek	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Prokurenci		
Witold Zdybicki	Dyrektor Handlowy	-
Marzena Gajewska	-	Dyrektor Handlowy

Pan Mirosław Osiecki do dnia 30 września 2011 roku był Członkiem Rady Nadzorczej GZNF „Fosfory" S.A. i jednocześnie pełnił funkcję Prezesa Zarządu, a z dniem 1 października 2011 roku Uchwałą Rady Nadzorczej został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu tej Spółki.

Z dniem 26 września 2011 roku została odwołana prokura Witoldowi Zdybickiemu. Prokura dla Pani Marzeny Gajewskiej została ustanowiona z dniem 4 listopada 2011 roku.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 lipca 2011 roku	na dzień 31 grudnia 2011 roku
Marian Rybak	Przewodniczący RN	Przewodniczący RN
Andrzej Kopeć	Wiceprzewodniczący RN	Wiceprzewodniczący RN
Marek Zatorski	Sekretarz RN	Sekretarz RN
Weronika Gągała	-	Członek RN
Ewa Zarecka	Członek RN	-
Mirosław Osiecki	Członek RN	-

Funkcję Członka Rady Nadzorczej Pani Ewa Zarecka pełniła do dnia 26 sierpnia 2011 roku, a Pan Mirosław Osiecki do dnia 30 września 2011 roku (następnie powołany na Prezesa Zarządu). Pani Weronika Gągała pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 9 września 2011 roku.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie

Skład osobowy Zarządu „Agrochem" Sp. z o.o.

Imię i Nazwisko	Funkcja		Zmiany
	na dzień 1 lipca 2011 roku	na dzień 31 grudnia 2011 roku	
Zarząd			
Jacek Szczepanek	-	Prezes Zarządu	1). Funkcja Członka Zarządu od 8.08.2011 roku do 10.10.2011 roku. 2). Funkcja Prezesa Zarządu od 11.10.2011 roku.
Andrzej Gniedziejko	Prezes Zarządu	-	Funkcja Prezesa Zarządu do 21.09.2011 roku.
Piotr Bareja	-	Członek Zarządu	Funkcja Członka Zarządu od 13 września 2011 roku.
Grzegorz Jankiewicz	-	-	Funkcja Prezesa od 4.10.2011 roku do 11.10.2011 roku.
Prokurent			
Piotr Bareja	Dyrektor Finansowy	-	Prokura odwołana z dniem 13.09.2011 roku (powołany na Członka Zarządu).

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja na dzień 31 grudnia 2011 roku
Marek Kapłucha	Przewodniczący RN
Grażyna Pawlik	Członek RN
Mirosław Osiecki	Członek RN
Mirosław Gawek	Członek RN
Piotr Karaś	Członek RN

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

„Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście

Skład osobowy Zarządu

Imię i Nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 lipca 2011 roku	na dzień 31 grudnia 2011 roku
Zarząd		
Mieczysław Pilguj	Prezes Zarządu	Prezes Zarządu
Jacek Szczepanek	-	Członek Zarządu
Prokurenci		
Danuta Markiewicz	-	Główny Księgowy

Z dniem 13 września 2011 roku Pan Jacek Szczepanek został powołany na stanowisko Członka Zarządu.
Z dniem 29 listopada 2011 roku została ustanowiona prokura dla Pani Danuty Markiewicz.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Imię i Nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 lipca 2011 roku	na dzień 31 grudnia 2011 roku
Zenon Pokojski	Przewodniczący RN	Przewodniczący RN
Andrzej Szymańczak	Wiceprzewodniczący RN	Wiceprzewodniczący RN
Dariusz Gębala	Sekretarz RN	Sekretarz RN
Hubert Kamola	Członek RN	Członek RN

W okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

8. Inne informacje

Centrum Kompetencyjne i wymiana doświadczeń

Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. wraz z partnerami, zainicjowały projekt mający na celu stworzenie Centrum Kompetencyjnego, które stanowić będzie pole wymiany doświadczeń pomiędzy polskimi instytutami naukowymi, przedsiębiorcami rolnymi oraz przemysłem nawozowym.

W dniu 9 listopada 2011 roku, w Puławach odbyła się konferencja „Nauka, biznes, rolnictwo – nowe możliwości współpracy", której głównym celem było zainicjowanie debaty na temat przyszłości polskiego rolnictwa i możliwości współpracy pomiędzy uczestnikami rynku, skupionymi wokół rolnictwa.

Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w swych działaniach koncentruje się na wzmacnianiu kompetencji dystrybucyjnych. W tym celu wraz z uznanymi partnerami – Instytutem Nawozów Sztucznych w Puławach, Instytutem Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa – PIB Puławy, Szkołą Główną Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie oraz Puławską Szkołą Wyższą podpisane zostało konsorcjum, którego celem jest zbudowanie platformy będącej centrum wymiany informacji dla rolników, doradców rolnych, instytucji nauki, a także szeroko rozumianego biznesu. Podpisanie umowy konsorcjum, a w rezultacie powołanie do życia Centrum Kompetencyjnego Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A., to kolejny krok w realizacji naszej strategii, która zakłada budowanie oraz wzmacnianie naszych kompetencji na rynku dystrybucji nawozów sztucznych. Jednostka Dominująca w swojej strategii zakłada wzmocnienie potencjału rynkowego poprzez między innymi wydłużenie łańcucha wartości produktów, zwiększenie aktywności w nowoczesnym tradingu, rozbudowanie oferty, rozwój logistyki i kanałów dystrybucji.

Umowy znaczące PROZAP Sp. z o.o.

Podpisano umowę z firmą Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni na wykonanie dokumentacji technicznej dla instalacji rozładunku, magazynowania i zasilania 3 linii technologicznych amoniakiem.

Rozszerzono dotychczasową współpracę z firmą SABIC, Królestwa Arabii Saudyjskiej o dwa dodatkowe zamówienia, w ramach których PROZAP Sp. z o.o. wykonuje dokumentację techniczną, dostarcza urządzenia i pełni nadzory w trakcie realizacji inwestycji.

Kontrole zewnętrzne przeprowadzone w Grupie Kapitałowej

W okresie od 1 lipca 2011 do 31 grudnia 2011 roku w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. przeprowadzonych zostało łącznie 19 kontroli zewnętrznych (w I półroczu roku obrotowego 2010/2011 – 35), z czego 12 (w I półroczu roku obrotowego 2010/2011 – 21) przez Państwową Powiatową Inspekcję Sanitarną.

W związku z przeprowadzonymi kontrolami do Spółki wpłynęły: 1 nakaz (w I półroczu roku obrotowego 2010/2011 – 1), 2 wystąpienia (w I półroczu roku obrotowego 2010/2011 – 3) oraz 2 zalecenia pokontrolne (w I półroczu roku obrotowego 2010/2011 – 0).

Nałożone obowiązki wynikające z wydanych decyzji Spółka realizowała zgodnie z wymaganiami określonymi przez organy kontrolne.

W REMZAP Sp. z o.o. Państwowy Powiatowy Inspektorat Sanitarny w Puławach przeprowadził 1 kontrolę warunków sanitarnych. Nie wydano żadnych zaleceń.

W PROZAP Sp. z o.o. w raportowanym okresie nie było kontroli zewnętrznych.

W GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. Państwowa Powiatowa Inspekcja Sanitarna przeprowadziła 2 kontrole i Transportowy Dozór Techniczny przeprowadził 1 kontrolę. Nie wydano żadnych zaleceń.

W „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie w raportowanym okresie przeprowadzonych zostało 6 kontroli zewnętrznych:

- 2 kontrole przeprowadzone przez Wojewódzki Inspektorat Ochrony Roślin i Nasiennictwa w Gdańsku;
- 2 kontrole przeprowadzone przez Powiatowy Inspektorat Weterynarii w Człuchowie;
- 1 kontrola przeprowadzona przez Państwową Inspekcję Pracy;
- 1 audyt śledczy przeprowadzony przez Ernst & Young Sp. z o.o..

Nałożone obowiązki wynikające z wydanych decyzji „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie realizowała zgodnie z wymaganiami określonymi przez organy kontrolne.

W „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście w raportowanym okresie nie było kontroli zewnętrznych.

Postępowania sądowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. prowadziły sprawy, których łączna wartość jest niższa niż 10% kapitałów własnych Spółki.

Audyt w Spółce zależnej Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory" Sp. z o.o.

W wyniku zakończonego w grudniu 2011 roku przeglądu i kontroli procesów sprzedaży i zakupów w latach 2009-2011 w „Agrochem" Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie, ujawnione zostały nadużycia finansowe; wprowadzone korekty dotyczące nadużyć wynoszą ponad 20,4 mln zł; korekty w kwocie 17,2 mln zł zostały uwzględnione w rozliczeniu ceny nabycia, natomiast pozostała kwota obciążyła bieżący wynik Grupy; nadużycia w całości dotyczyły transakcji z podmiotami niepowiązanymi,

Z uwagi na niejednolitość interpretacji przepisów ustawy z dnia 12 stycznia 1991 roku o podatkach i opłatach lokalnych, Zarząd GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. w grudniu 2011 roku podjął decyzję o naliczeniu i zapłacie zaległego podatku od nieruchomości od infrastruktury portowej za rok 2005 oraz lata 2007 – 2010 w kwocie ponad 4,8 mln zł wraz z odsetkami w kwocie ponad 2,1 mln zł; kwoty te w całości obciążyły wynik finansowy bieżącego okresu Grupy; GZNF „Fosfory" Sp. z o.o. w styczniu 2012 roku wystąpiły o stwierdzenie nadpłaty i zwrot podatku za lata 2007-2011 w kwocie około 4,9 mln zł. Korekty te przyczyniły się do znacznego obniżenia wyniku Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" S.A. w stosunku do wyniku finansowego Jednostki Dominującej.

Inne informacje

- W dniu 22 grudnia w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. została podpisana umowa na niszczenie dysków twardych celem ograniczenia ryzyka wypływu informacji biznesowych ze Spółki oraz zapewnienia bezpieczeństwa danych podlegających szczególnej ochronie.
- Laboratorium Higieny Pracy w Zakładach Azotowych „Puławy" S.A. w dniu 24 sierpnia 2011 roku uzyskało decyzję o rozszerzeniu zakresu akredytacji o dwa czynniki: benzen i dwutlenek węgla. Laboratorium uzyskało także aktualizacje normy na język polski dotyczącej pomiarów hałasu na stanowiskach pracy.

Oświadczenie Zarządu

Oświadczamy, że przedstawione Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy" Spółka Akcyjna za okres od 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 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	……..