

KOMENTARZ DO WYNIKÓW
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 3 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 roku
okres 1 października 2014 – 31 grudnia 2014

Marzec 2015



SPIS TREŚCI

1)	Podstawowe informacje	3
2)	Zmiany w strukturze akcjonariatu	4
3)	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	5
4)	Wyniki Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	6
5)	Komentarz makroekonomiczny.....	14
6)	Kurs walutowy	14
7)	Produkcja	14
8)	Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej	15
9)	Komentarz segmentowy – Segment Agro.....	17
10)	Komentarz segmentowy – Segment Chemia	22
11)	Komentarz segmentowy – Segment Energetyka	28
12)	Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność	31
13)	Zmiany w stanie posiadania akcji spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostki Dominujące	33

1) Podstawowe informacje

Rok obrotowy spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. rozpoczynający się od 1 lipca 2013 roku trwał wyjątkowo 18 miesięcy (sześć okresów kwartalnych) i zakończył się 31 grudnia 2014 roku. Pozwoliło to Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na zrównanie się latami obrotowymi ze Spółkami z Grupy Azoty, które rozpoczynają się 1 stycznia i kończą 31 grudnia.

Okres od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku jest szóstym kwartalnym okresem sprawozdawczym roku obrotowego 2013/2014 Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna obejmuje 12 podmiotów prawa handlowego tj. Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako Jednostkę Dominującą oraz 10 podmiotów zależnych, w których Jednostka Dominująca posiada więcej niż 50 % kapitału zakładowego oraz spółkę UNIBALTIC AGRO Sp. z o.o. w 100% zależną od „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poprzez Spółkę stowarzyszoną Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. (50,0 % udziałów w kapitale zakładowym), posiada dodatkowo (pośrednio) 13,2 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki NAVITRANS Sp. z o.o., a poprzez spółki zależne PROZAP, REMZAP, STOZAP posiada dodatkowo (pośrednio) 1,49 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników i 1,47 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki MEDICAL Sp. z o.o.

Schemat Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. z siedzibą w Puławach

Zakłady Azotowe Chorzów S.A. z siedzibą w Chorzowie	85,00	MEDICAL Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	91,41
	85,00		93,15
Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	98,43	STO-ZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	96,15
	98,43		98,31
REMZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	94,61	Elektrownia Puławy Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	100,00
	95,74		100,00
PROZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	84,69		
	85,57		
SCF Natural Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	99,99		
	99,99		
AGROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście	100,00		
	100,00		
"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	100,00		
	100,00		
UNIBALTIC AGRO Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie	100,00		
	100,00		

udział w kapitale zakładowym w %
udział w prawach głosów w %

2) Zmiany w strukturze akcjonariatu

Struktura akcjonariatu spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział % w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty S.A.	18 345 735	95,98 %	18 345 735	95,98 %
Pozostali (w tym: Skarb Państwa posiadający 1 akcję)	769 265	4,02 %	769 265	4,02 %

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nie nabywała akcji własnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie był w posiadaniu akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

W okresie od 31 grudnia 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego komentarza nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

3) Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Istotne zdarzenia w zakresie planowanych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

Elektrownia Puławy Sp. z o.o.

Dnia 4 grudnia 2014 roku Spółka Elektrownia Puławy Sp. z o.o. unieważniła postępowanie na budowę Elektrowni Puławy. Do podjęcia takiej decyzji przyczynił się brak odpowiednich przepisów prawa zapewniających długoterminowe wsparcie dla wysokosprawnej kogeneracji.

Dnia 23 grudnia 2014 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej „Spółka”) oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (dalej „PGE GiEK”) zawarły Porozumienie w sprawie rozwiązania Umowy o wspólnym przedsięwzięciu gospodarczym (dalej „Porozumienie”), zawartej w dniu 31 maja 2011 roku, dotyczącej realizacji projektu Elektrownia PUŁAWY. Na mocy Porozumienia nastąpiło rozwiązanie Umowy o wspólnym przedsięwzięciu zawartej pomiędzy Spółką i PGE GiEK z dnia 31 maja 2011 roku.

Równocześnie Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nabyła w dniu 23 grudnia 2014 roku od PGE GiEK 11 074 równych i niepodzielnych udziałów w Elektrowni Puławy Sp. z o.o. za łączną cenę wynoszącą 16 395 535,91 zł, skutkiem czego Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiada w Elektrowni Puławy Sp. z o.o. 100 % udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień 23 lutego 2015 roku powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Porozumienie z KGHM Polska Miedź S.A.

W związku z podpisaniem listu intencyjnego oraz Porozumienia o założeniach współpracy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. oraz KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie poszukiwania, rozpoznania i wydobywania złóż soli potasowych, surowców fosforowych, soli kamiennej oraz metali nieżelaznych w ramach wspólnego przedsięwzięcia trwają prace nad uszczegółowieniem warunków współpracy, w szczególności utworzenia i funkcjonowania spółki celowej.

Odstąpienie od procesu nabycia akcji Organika – Sarzyna S.A.

Decyzją Zarządu z dnia 5 listopada 2014 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. odstąpiła od procesu nabycia od Ciech S.A. 99,64% pakietu akcji Organika – Sarzyna S.A. z siedzibą w Nowej Sarzynie.

SCF Natural Sp. z o.o.

W związku z tym, że Instytut Nowych Syntez Chemicznych w Puławach (poprzednia nazwa Instytut Nawozów Sztucznych) nie otrzymał od Ministra Gospodarki oraz Ministra Skarbu Państwa zgody na dokonanie czynności polegającej na wniesieniu jako aportu do spółki SCF Natural Sp. z o.o. instalacji ekstrakcji chmielu oraz praw do technologii ekstrakcji chmielu prowadzone są uzgodnienia dotyczące zasad współpracy pomiędzy podmiotami.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej po okresie sprawozdawczym

„AGROCHEM” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście

Dnia 22 stycznia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników AGROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście, na którym została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 19 500 000,00 złotych, to jest do kwoty 20 000 000,00 złotych, pokrywanym wkładem gotówkowym, w drodze ustanowienia 39 000 nowych udziałów o wartości 500 złotych każdy.

Na dzień 23 lutego 2015 roku powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

MEDICAL Sp. z o.o.

Dnia 30 stycznia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MEDICAL Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach, na którym została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 844 000,00 złotych to jest do kwoty 1 917 700,00 złotych, pokrytym wkładem niepieniężnym, w postaci prawa własności lokalu nr 3 o powierzchni 339,53 m² położonego przy ul. Partyzantów 11a w Puławach wraz z ułamkowym udziałem w nieruchomości wspólnej i w prawie użytkowania wieczystego działki 615/36. Zwiększaną wartość udziału w kapitale zakładowym w całości objęła Grupa Azoty Zakłady „Azotowe” Puławy S.A.

Na dzień 23 lutego 2015 roku powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym

4) Wyniki Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 50,7 mln zł, wobec:

- 19,2 mln zł w okresie od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- 87,3 mln zł w okresie od 1 października 2012 roku do 30 grudnia 2012 roku.

Tabela 1: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 3 i 18 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (tys. zł)

01.07.2013 - 30.09.2013	01.10.2013 - 31.12.2013	01.01.2014 - 31.03.2014	01.04.2014 - 30.06.2014	01.07.2014 - 30.09.2014	Okres raportowa ny: 01.10.2014 - 31.12.2014	01.10.2012 - 31.12.2012	Zmiana vs. 01.10.2013 - 31.12.2013	Zmiana vs. 01.10.2012 - 31.12.2012	Wyszczególnienie w tys. zł.	01.07.2013 - 31.12.2014	01.07.2012 - 30.06.2013	Zmiana kolejne analogiczn e okresy 18 m-cy
1	2	3	4	5	6	7	8=(6-2)/2	9=(6-7)/7	10	11	12	13=[11- (12+1+2)]/(12+1+2)
814 704	897 928	958 113	847 512	811 671	913 755	950 596	1,8%	-3,9%	Przychody ze sprzedaży produktów	5 243 683	3 737 805	-3,8%
25 056	24 860	25 263	32 426	34 493	41 218	22 404	65,8%	84,0%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	183 316	148 150	-7,4%
839 760	922 788	983 376	879 938	846 164	954 973	973 000	3,5%	-1,9%	Przychody ze sprzedaży	5 426 999	3 885 955	-3,9%
(699 291)	(763 200)	(744 008)	(660 862)	(701 311)	(735 487)	(747 568)	-3,6%	-1,6%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(4 304 159)	(2 867 398)	-0,6%
(21 701)	(24 250)	(23 664)	(30 042)	(31 723)	(39 256)	(23 445)	61,9%	67,4%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(170 636)	(143 639)	-10,0%
(720 992)	(787 450)	(767 672)	(690 904)	(733 034)	(774 743)	(771 013)	-1,6%	0,5%	Koszt własny sprzedaży	(4 474 795)	(3 011 037)	-1,0%
118 768	135 338	215 704	189 034	113 130	180 230	201 987	33,2%	-10,8%	Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	952 204	874 918	-15,7%
(59 046)	(63 801)	(66 076)	(66 007)	(65 011)	(69 838)	(61 261)	9,5%	14,0%	Koszty sprzedaży	(389 779)	(255 473)	3,0%
(41 006)	(50 964)	(40 293)	(47 702)	(45 092)	(61 216)	(50 145)	20,1%	22,1%	Koszty ogólnego zarządu	(286 273)	(202 761)	-2,9%
2 422	3 601	5 159	7 574	3 209	9 972	2 875	176,9%	246,9%	Pozostałe przychody operacyjne	31 937	26 265	-1,1%
(2 507)	(3 390)	(3 437)	(3 255)	(5 271)	(5 173)	(2 125)	52,6%	143,4%	Pozostałe koszty operacyjne	(23 033)	(13 853)	16,6%

Komentarz do wyników
Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
za okres 3 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 roku
okres 1 października 2014 – 31 grudnia 2014



18 631	20 784	111 057	79 644	965	53 975	91 331	159,7%	-40,9%	Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	285 056	429 096	-39,2%
1 557	2 182	4 051	7 460	2 280	1 678	13 665	-23,1%	-87,7%	Przychody i koszty finansowe netto	19 208	23 154	-28,6%
(138)	873	42	188	280	2 429	(467)	178,2%	-	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	3 674	1 540	61,5%
20 050	23 839	115 150	87 292	3 525	58 082	104 529	143,6%	-44,4%	Zysk/(strata) brutto	307 938	453 790	-38,1%
(2 136)	(4 477)	(16 718)	(13 540)	(826)	(7 194)	(17 080)	60,7%	-57,9%	Podatek dochodowy	(44 891)	(68 542)	-40,3%
17 914	19 362	98 432	73 752	2 699	50 888	87 449	162,8%	-41,8%	Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	263 047	385 248	-37,7%
(140)	(160)	(188)	(178)	(187)	(201)	(149)	25,6%	34,9%	Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	(1 054)	5 091	-
17 774	19 202	98 244	73 574	2 512	50 687	87 300	164,0%	-41,9%	Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	261 993	390 339	-38,7%
(214)	2 315	511	(5 438)	-	-	1 279	-100,0%	-100,0%	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(2 826)	1 141	-
-	(486)	-	(2 115)	-	(1 849)	-	280,5%	-	Zyski/(straty) aktuarialne	(4 450)	-	815,6%
40	(349)	(97)	1 437	-	352	(242)	-	-	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 383	(217)	-
17 600	20 682	98 658	67 458	2 512	49 190	88 337	137,8%	-44,3%	Całkowite dochody Grupy Kapitałowej	256 100	391 263	-40,4%

Tabela 2: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej na początek i koniec okresów sprawozdawczych (tys. zł)

BO 30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	zmiana vs. BO 30.06.2013	Wyszczególnienie w tys. zł.	31.12.2012	zmiana vs. 31.12.2012	zmiana vs. 31.12.2013
1	2	3	4	5	6	7	8=(7-1)/1	9	10	11=(7-10)/10	12=(7-3)/3
								Aktywa			
1 981 696	2 016 420	2 036 059	2 055 044	2 064 082	2 086 482	2 125 726	7,3%	Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 903 518	11,7%	4,4%
1 813 675	1 849 157	1 874 702	1 897 193	1 910 849	1 931 565	1 955 271	7,8%	Rzeczowe aktywa trwałe	1 721 526	13,6%	4,3%
60 413	60 216	60 063	59 090	59 742	59 478	76 293	26,3%	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	60 816	25,4%	27,0%
45 589	45 188	46 692	44 346	44 143	44 631	48 496	6,4%	Wartości niematerialne	50 560	-4,1%	3,9%
16 798	16 654	16 131	16 867	15 712	16 484	18 928	12,7%	Nieruchomości inwestycyjne	15 697	20,6%	17,3%
42 766	42 409	36 136	36 178	32 750	33 032	25 388	-40,6%	Udziały i akcje, w tym wyceniane metodą praw własności	41 851	-39,3%	-29,7%
42	50	55	662	143	47	28	-33,3%	Należności handlowe i pozostałe	37	-24,3%	-49,1%
1 951	1 956	1 968	-	-	-	-	-100,0%	Pozostałe aktywa finansowe	1 967	-100,0%	-100,0%
-	-	-	-	-	-	-	-	Pozostałe inwestycje długoterminowe	10 812	-100,0%	-
462	790	312	708	743	1 245	1 322	186,1%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	252	424,6%	323,7%
1 460 826	1 392 792	1 492 165	1 380 541	1 356 592	1 370 832	1 417 447	-3,0%	Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 511 038	-6,2%	-5,0%
373 111	339 291	334 574	348 548	391 841	353 368	383 282	2,7%	Zapasy	401 375	-4,5%	14,6%
27 864	19 513	32 185	72 687	102 548	100 373	115 956	316,1%	Prawa majątkowe	37 521	209,0%	260,3%
569 245	551 280	679 974	649 529	561 762	648 813	585 358	2,8%	Należności handlowe i pozostałe	595 312	-1,7%	-13,9%
366	126	455	363	2 277	5 326	1 060	189,6%	Należności z tytułu podatku dochodowego	3 639	-70,9%	133,0%
490 035	478 797	434 965	295 357	294 712	261 297	328 747	-32,9%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	473 191	-30,5%	-24,4%
31	3 503	281	1 955	3 278	1 498	3 044	9719,4%	Pochodne instrumenty finansowe	-	-	983,3%
-	-	9 449	11 928	-	-	-	-	Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-100,0%
174	282	282	174	174	157	-	-100,0%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-100,0%
3 442 522	3 409 212	3 528 224	3 435 585	3 420 674	3 457 314	3 543 173	2,9%	SUMA	3 414 556	3,8%	0,4%

Komentarz do wyników
Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
za okres 3 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 roku
okres 1 października 2014 – 31 grudnia 2014



BO 30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	zmiana vs. BO 30.06.2013	Wyszczególnienie	31.12.2012	zmiana vs. 31.12.2012	zmiana vs. 31.12.2013
1	2	3	4	5	6	7	8=(7-1)/1	9	10	11=(7-10)/10	12=(7-3)/3
								Pasywa			
2 671 166	2 688 766	2 511 034	2 609 692	2 677 138	2 679 650	2 728 840	2,2%	Kapitał własny	2 402 385	13,6%	8,7%
191 150	191 150	191 150	191 150	191 150	191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%	0,0%
237 650	237 650	237 650	237 650	237 650	237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%	0,0%
1 530	1 382	2 977	3 329	-	-	-	-100,0%	Pozostałe kapitały	1 122	-100,0%	-100,0%
2 225 742	2 243 347	2 064 015	2 162 140	2 233 202	2 235 530	2 285 310	2,7%	Zyski zatrzymane	1 957 341	16,8%	10,7%
15 094	15 237	15 242	15 423	15 136	15 320	14 730	-2,4%	Udziały niekontrolujące	15 122	-2,6%	-3,4%
237 364	230 361	233 751	189 254	217 254	218 258	222 729	-6,2%	Zobowiązania długoterminowe	210 220	6,0%	-4,7%
51 226	45 777	46 192	4 362	4 313	5 837	5 098	-90,0%	Kredyty i pożyczki	45 001	-88,7%	-89,0%
9 633	9 708	12 219	11 796	12 463	12 655	12 506	29,8%	Rezerwy	13 203	-5,3%	2,3%
98 138	97 820	97 185	97 071	105 925	105 626	118 447	20,7%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	71 983	64,5%	21,9%
2 851	2 977	2 987	2 956	3 080	3 023	45	-98,4%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	2 319	-98,1%	-98,5%
22 181	21 553	25 184	24 547	40 692	39 681	39 131	76,4%	Dotacje	23 413	67,1%	55,4%
53 335	52 526	49 984	48 522	50 781	51 436	47 502	-10,9%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54 301	-12,5%	-5,0%
533 992	490 085	783 439	636 639	526 282	559 406	591 604	10,8%	Zobowiązania krótkoterminowe	801 951	-26,2%	-24,5%
9 013	12 719	8 887	49 982	5 776	5 107	5 998	-33,5%	Kredyty i pożyczki	7 347	-18,4%	-32,5%
485 619	455 310	744 964	558 252	471 991	513 195	562 272	15,8%	Zobowiązania handlowe i pozostałe	745 625	-24,6%	-24,5%
15 669	2 598	2 463	3 995	1 430	432	351	-97,8%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	205	71,2%	-85,7%
2 933	1 166	934	1 369	27	4 097	164	-94,4%	Pochodne instrumenty finansowe	39	320,5%	-82,4%
4 489	4 106	5 096	5 158	5 163	5 423	5 480	22,1%	Rezerwy	20 503	-73,3%	7,5%
13 717	11 643	16 795	15 340	15 257	13 854	13 625	-0,7%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 728	16,2%	-18,9%
2 552	2 543	4 300	2 543	26 638	17 298	3 714	45,5%	Dotacje	16 504	-77,5%	-13,6%
-	-	-	-	-	-	-	-	Zobowiązania bezpośrednie związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
771 356	720 446	1 017 190	825 893	743 536	777 664	814 133	5,6%	Stan zobowiązań ogółem	1 012 171	-19,5%	-19,9%
3 442 522	3 409 212	3 528 224	3 435 585	3 420 674	3 457 314	3 543 173	2,9%	SUMA	3 414 556	3,8%	0,4%

Tabela 3: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres 3 i 18 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (tys. zł)*

01.07.2013 30.09.2013	01.10.2013 31.12.2013	01.01.2014 31.03.2014	01.04.2014 30.06.2014	01.07.2014 30.09.2014	Okres raportowany: 01.10.2014 31.12.2014	01.10.2012 31.12.2012	Zmiana vs. 01.10.2013 31.12.2013	Zmiana vs. 01.10.2012 31.12.2012	Wyszczególnienie w tys. zł.	01.07.2013 31.12.2014	01.07.2012 30.06.2013	Zmiana kolejne analogiczne okresy 18 m-cy
1	2	3	4	5	6	7	8=(6-2)/2	9=(6-7)/7	10	11	12	13=[11-(12+1+2)]/(12+1+2)
									Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
19 910	23 679	114 962	87 114	3 338	57 881	104 380	144,4%	-44,5%	Zysk/(strata) brutto	306 884	460 204	-39,1%
									Korekty o pozycje:			
138	(873)	(42)	(188)	(280)	(2 429)	467	178,2%		Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(3 674)	(1 540)	61,5%
36 283	36 558	37 666	38 681	39 488	32 472	29 849	-11,2%	8,8%	Amortyzacja	221 148	125 126	11,7%
2 216	(319)	(829)	(766)	(855)	(1 408)	(686)	341,4%	105,2%	Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	(1 961)	1 315	-
419	(214)	78	(6 259)	457	2 194	(76)	-	-	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(3 325)	4 520	-
1 676	(68 587)	(72 903)	94 833	11 219	(12 299)	(61 825)	-82,1%	-80,1%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(46 061)	(71 727)	-66,8%
33 820	4 717	(13 974)	(43 293)	38 473	(29 914)	(71 033)	-	-57,9%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(10 171)	(20 861)	-
-	(4 321)	(40 502)	(29 861)	2 175	(15 583)	(626)	261%	2389%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych	(88 092)	14 595	-
22 602	63 614	15 360	(83 355)	41 586	39 319	54 860	-38,2%	-28,3%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	99 126	(44 658)	138,5%

Komentarz do wyników
Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna
za okres 3 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 roku
okres 1 października 2014 – 31 grudnia 2014



(637)	1 122	(2 394)	20 240	(10 351)	(14 134)	(646)	-1360%	2088%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	(6 154)	(18 807)	-56,2%
(2 700)	7 532	(1 930)	7 328	(1 250)	10 651	5 817	41,4%	83,1%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	19 631	12 146	15,6%
(2 373)	(96)	(305)	(420)	(1 681)	(365)	(414)	280,2%	-11,8%	Podatek dochodowy zapłacony	(5 240)	(1 782)	23,3%
(5 239)	2 990	(1 239)	(2 665)	5 850	(5 479)	1 770	-	-	Wycena instrumentów pochodnych	(5 782)	2 749	-
-	-	-	-	-	(5 197)	-	-	-	Pozostałe	(5 197)	(11)	20,0%
106 115	65 802	33 948	81 389	128 169	55 709	61 837	-15,3%	-9,9%	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	471 132	461 269	-26,1%
							-	-	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			-
84	2 612	116	206	2 324	220	80	-91,6%	175,0%	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 562	465	76,0%
(93 516)	(67 105)	(61 222)	(49 820)	(62 328)	(55 951)	(119 564)	-16,6%	-53,2%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(389 942)	(343 782)	-22,7%
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
-	-	-	-	-	(1 649)	-	-	-	Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(1 649)	-	-
29 350	1 558	95 164	11 398	9 700	89 081	39 000	5617,7%	128,4%	Sprzedaż aktywów finansowych	236 251	101 500	78,4%
(48 816)	(46 348)	(8 918)	(19 271)	(111 891)	(21 503)	(1 558)	-53,6%	1280,2%	Nabycie aktywów finansowych	(256 747)	(73 408)	52,3%
731	74	865	1 017	19	1 339	585	1709,5%	128,9%	Dywidendy i odsetki otrzymane	4 045	2 337	28,7%
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Splata udzielonych pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Udzielenie pożyczek	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(10 812)	-	-100,0%	Pozostałe	-	-	-
(112 167)	(109 209)	26 005	(56 470)	(162 176)	11 537	(92 269)	-	-	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(402 480)	(312 888)	-24,7%
							-	-	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	Wpływ z tytułu emisji akcji	-	-	-
(979)	(987)	(1 174)	(982)	(907)	(935)	(858)	-5,3%	9,0%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(5 964)	(3 671)	5,8%
2 531	-	-	1 378	1 561	2 577	13 516	-	-80,9%	Wpływ z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	8 047	23 173	-68,7%
(3 516)	(2 531)	-	(45 746)	-	(1 558)	-	-38,4%	-	Splata pożyczek/kredytów	(53 351)	(3 995)	431,3%
(31)	-	(198 414)	(12)	-	-	-	-	-	Dywidendy wypłacone	(198 457)	(179 794)	10,4%
(953)	(802)	(749)	(469)	(95)	(162)	(992)	-79,8%	-83,7%	Odsetki zapłacone, w tym	(3 230)	(3 899)	-42,9%
(689)	(622)	(584)	(243)	-	-	(700)	-100,0%	-100,0%	-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(2 138)	(2 757)	-47,4%
-	4 266	-	20 000	-	-	-	-	-	Pozostałe	24 266	-	-
(2 948)	(54)	(200 337)	(25 831)	559	(78)	11 666	44,4%	-100,7%	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(228 689)	(168 186)	30,3%
(9 000)	(43 461)	(140 384)	(912)	(33 448)	67 168	(18 766)	-	-	Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(160 037)	(19 805)	121,5%
(1 764)	(442)	1 463	286	(33)	162	(486)	-	-	Różnice kursowe netto	(328)	(788)	-89,0%
487 953	478 953	435 492	295 108	294 196	260 748	490 310	-45,6%	-46,8%	Środki pieniężne na początek okresu	487 953	507 758	-66,9%
478 953	435 492	295 108	294 196	260 748	327 916	471 544	-24,7%	-30,5%	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	327 916	487 953	-76,6%
6 669	5 176	4 512	11 332	12 107	10 213	5 064	97,3%	101,7%	- o ograniczonej możliwości dysponowania	10 213	5 661	-41,7%

*) dane kwartalne przekształcone do porównywalności

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej (tys. zł)

1.07.2013-30.09.2013	1.10.2013-31.12.2013	1.01.2014-31.03.2014	1.04.2014-30.06.2014	1.07.2014-30.09.2014	Okres raportowany: 1.10.2014-31.12.2014	1.10.2012-31.12.2012	Dynamika vs. 1.10.2013-31.12.2013	Dynamika vs. 1.10.2012-31.12.2012	Wyszczególnienie	1.07.2013-31.12.2014	1.07.2012-31.12.2013	Dynamika kolejne analogiczne okresy 18 m-cy
1	2	3	4	5	6	7	8=6/2	9=6/7	10	11	12	13=10/(12+1+2)
17 066	25 295	98 365	75 794	(2 412)	49 458	90 627	195,5%	54,6%	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	263 566	392 043	60,7%
78	171	53	(42)	52	127	(321)	74,3%	-	PROZAP Sp. z o.o.	439	(304)	-
2 874	(1 580)	(260)	541	2 508	(1 009)	(173)	63,9%	583,2%	REMZAP Sp. z o.o.	3 074	1 473	111,1%
(421)	(123)	(420)	(187)	(155)	(145)	-	117,9%	-	SCF Natural Sp. z o.o.	(1 451)	(733)	113,6%
387	(427)	448	6 195	442	(2 747)	47	643,3%	-	Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	4 298	845	533,9%
(117)	(6 034)	1 703	149	3 320	759	(460)	-	-	GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	(220)	408	3,8%
-	-	2 157	(761)	(140)	(52)	-	-	-	„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	1 204	-	-
-	-	(124)	(509)	(84)	201	-	-	-	Agrochem Sp. z o.o.	(516)	-	-
19 867	17 302	101 922	81 180	3 531	46 592	89 720	269,3%	51,9%	Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	270 394	393 732	62,8%
(2 093)	1 900	(3 678)	(7 606)	(1 019)	4 095	(2 420)	215,5%	-	Korekty konsolidacyjne wyniku	(8 401)	(3 393)	234,3%
17 605	19 367	98 125	72 771	2 328	51 260	87 415	264,7%	58,6%	Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	261 456	390 152	61,2%
169	(165)	119	803	184	(573)	(115)	347,3%	498,3%	Wynik finansowy przypadający na udziały niekontrolujące	537	187	281,2%
17 774	19 202	98 244	73 574	2 512	50 687	87 300	264,0%	58,1%	Razem wynik finansowy	261 993	390 339	61,3%

*w okresach I i II kwartału roku obrotowego prezentowany jest wynik finansowy Grupy Kapitałowej GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej (tys. zł):

Wyszczególnienie	01.10.2014- 31.12.2014		01.10.2013 - 31.12.2013		01.10.2012 - 31.12.2012		Dynamika	Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	2	3	4	5	6	7	8=2/4	9=2/6
Sprzedaż krajowa	616 749	63,9%	574 828	62,0%	597 327	61,2%	107,3%	103,3%
Sprzedaż za granicę	338 224	35,1%	347 960	37,6%	375 673	38,5%	97,2%	90,0%
Przychody ze sprzedaży	954 973	99,0%	922 788	99,6%	973 000	99,7%	103,5%	98,1%
Pozostałe przychody operacyjne	9 972	1,0%	3 601	0,4%	2 875	0,3%	276,9%	346,9%
Przychody z działalności operacyjnej	964 945	100,0%	926 389	100,0%	975 875	100,0%	104,2%	98,9%

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku przychody ze sprzedaży krajowej Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zwiększyły się o 7,3 %;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zwiększyły się o 3,3%.

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku udział przychodów ze sprzedaży w kraju w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem:

- w relacji do okresu od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zwiększył się o 1,9 punktu procentowego;
- w relacji do okresu od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zwiększył się o 2,7 punktu procentowego.

Przychody ze sprzedaży za granicę w okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku:

- w relacji do okresu od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zmniejszyły się o 2,8%;
- w relacji do okresu od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zmniejszyły się o 10,0%.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentów Grupy Kapitałowej za okres 3 i 18 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (tys. zł)

01.07.2013-30.09.2013	01.10.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.03.2014	01.04.2014-30.06.2014	01.07.2014-30.09.2014	01.10.2014-31.12.2014	01.10.2012-31.12.2012	zmiana	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2013-31.12.2014	01.07.2012-30.06.2013	zmiana
1	2	3	4	5	6	7	8=(6-2)/2	9=(6-7)/7	10	11	12	13=[11-(12+1+2)]/(12+1+2)
1 802 165	2 210 695	2 224 644	2 054 241	1 907 947	2 179 331	1 982 643	-1,4%	9,9%	Przychody segmentów, w tym:	12 379 023	7 777 233	5,0%
841 048	927 306	980 229	878 212	844 679	948 576	975 993	2,3%	-2,8%	Sprzedaż zewnętrzna	5 420 050	3 885 867	-4,1%
961 117	1 283 389	1 244 415	1 176 029	1 063 268	1 230 755	1 006 650	-4,1%	22,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	6 958 973	3 891 366	13,4%
(1 733 382)	(2 135 420)	(2 069 095)	(1 937 794)	(1 860 790)	(2 079 793)	(1 835 041)	-2,6%	13,3%	Koszty segmentów, w tym:	(11 816 274)	(7 157 785)	7,2%
(712 614)	(788 228)	(758 602)	(695 754)	(732 488)	(779 198)	(767 124)	-1,1%	1,6%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(4 466 884)	(3 010 930)	-1,0%
(961 117)	(1 283 389)	(1 244 415)	(1 176 029)	(1 063 268)	(1 230 755)	(1 006 650)	-4,1%	22,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(6 958 973)	(3 891 366)	13,4%
(59 651)	(63 803)	(66 078)	(66 011)	(65 034)	(69 840)	(61 267)	9,5%	14,0%	Koszty sprzedaży	(390 417)	(255 489)	3,0%
68 783	75 275	155 549	116 447	47 157	99 538	147 602	32,2%	-32,6%	Zysk/(strata) segmentów	562 749	619 448	-26,3%
							-	-	w tym:			-
38 430	36 965	115 147	87 663	18 768	56 607	118 121	53,1%	-52,1%	SEGMENT AGRO	353 580	487 328	-37,2%
(5 008)	(13 446)	12 034	(18 555)	(25 826)	6 224	7 168	-	-13,2%	SEGMENT CHEMIA	(44 577)	(20 491)	14,5%
31 865	51 735	25 469	47 898	52 599	36 673	27 989	-29,1%	31,0%	SEGMENT ENERGETYKA	246 239	174 894	-4,7%
3 496	21	2 899	(559)	1 616	34	(5 676)	61,9%	-	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	7 507	(22 283)	-
(9 061)	(3 738)	(5 921)	6 580	962	10 854	(6 876)	-	-	Przychody/koszty nieprzypisane	(324)	(3)	-97,5%
59 722	71 537	149 628	123 027	48 119	110 392	140 726	54,3%	-21,6%	Zysk/(strata) na poziomie segmentów z uwzględnieniem przychodów/kosztów nieprzypisanych	562 425	619 445	-25,1%
(41 006)	(50 964)	(40 293)	(47 702)	(45 092)	(61 216)	(50 145)	20,1%	22,1%	Koszty ogólnego zarządu	(286 273)	(202 761)	-2,9%
(85)	211	1 722	4 319	(2 062)	4 799	750	2174,4 %	539,9%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	8 904	12 412	-29,0%
18 631	20 784	111 057	79 644	965	53 975	91 331	159,7%	-40,9%	Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]	285 056	429 096	-39,2%
36 283	36 558	37 666	38 681	39 488	32 472	29 849	-11,2%	8,8%	Amortyzacja	221 148	125 126	11,7%
54 914	57 342	148 723	118 325	40 453	86 447	121 180	50,8%	-28,7%	Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]	506 204	554 222	-24,0%
1 557	2 182	4 051	7 460	2 280	1 678	13 665	-23,1%	-87,7%	Przychody/koszty finansowe netto	19 208	24 264	-31,4%
(138)	873	42	188	280	2 429	(467)	178,2%	-	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	3 674	430	215,4%
(2 136)	(4 477)	(16 718)	(13 540)	(826)	(7 194)	(17 080)	60,7%	-57,9%	Podatek dochodowy	(44 891)	(68 542)	-40,3%
(140)	(160)	(188)	(178)	(187)	(201)	(149)	25,6%	34,9%	Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	(1 054)	5 091	-
17 774	19 202	98 244	73 574	2 512	50 687	87 300	164,0%	-41,9%	Zysk/(strata) netto za okres	261 993	390 339	-38,7%
73 235	68 196	56 242	48 987	66 528	59 503	108 902	-12,7%	-45,4%	CAPEX *)	372 691	339 411	-22,5%
645	757	756	665	714	740	675	-2,2%	9,6%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	4 277	2 700	4,3%

*) Prezentowana wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej (tys. zł):

Grupa produktów	01.10.2014- 31.12.2014		01.10.2013 - 31.12.2013		01.10.2012 - 31.12.2012		Dynamika	Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	2	3	4	5	6	7	8=2/4	9=2/6
Podstawowe produkty nawozowe	538 829	56,4%	539 587	58,5%	567 605	58,3%	99,9%	94,9%
Podstawowe produkty chemiczne	307 031	32,2%	304 792	33,0%	328 970	33,8%	100,7%	93,3%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	102 716	10,8%	82 927	9,0%	79 418	8,2%	123,9%	129,3%
Przychody nieprzypisane	6 397	0,6%	(4 518)	-0,5%	(2 993)	-0,3%	-	-
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	954 973	100,0%	922 788	100,0%	973 000	100,0%	103,5%	98,1%

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku:

- 1) przychody z podstawowych produktów nawozowych w relacji do okresu:
 - od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku- zmniejszyły się o 0,1%;
 - od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zmniejszyły się o 5,1% (głównie ze względu na niższe ceny większości produktów z tej grupy).
- 2) przychody ze sprzedaży podstawowych produktów chemicznych w relacji do okresu:
 - od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku- zwiększyły się o 0,7%;
 - od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku- zmniejszyły się o 6,7% (głównie ze względu na niższe ceny i mniejsze wolumeny sprzedaży mocznika na cele techniczne oraz niższe ceny kaprolaktamu).
- 3) przychody z „pozostałej sprzedaży” w relacji do okresu:
 - od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku- zwiększyły się o 23,9%;
 - od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku- zwiększyły się o 29,3%.

W grupie „pozostała sprzedaż” na wzrost przychodów w głównej mierze miały wpływ wyższe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spółek należących do Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz wyższe przychody z tytułu nowego produktu Jednostki Dominującej: RSM®S.

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według Segmentów (tys. zł):

Wyszczególnienie	01.10.2014- 31.12.2014		01.10.2013 - 31.12.2013		01.10.2012 - 31.12.2012		Zmiana	Zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	2	3	4	5	6	7	8=(2-4)/4	9=(2-6)/6
AGRO	604 486	63,3%	584 041	63,3%	606 525	62,3%	3,5%	-0,3%
CHEMIA	309 558	32,4%	307 002	33,3%	330 802	34,0%	0,8%	-6,4%
ENEGRETYKA	16 627	1,7%	24 014	2,6%	27 438	2,8%	-30,8%	-39,4%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	17 905	1,9%	12 249	1,3%	11 228	1,2%	46,2%	59,5%
Przychody nieprzypisane	6 397	0,7%	-4 518	-0,5%	-2 993	-0,3%	-	-
Razem Grupa Kapitałowa	954 973	100,0%	922 788	100,0%	973 000	100,0%	3,5%	-1,9%

W strukturze zewnętrznych przychodów Grupy Kapitałowej w okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku największy 63,3% udział miały przychody zewnętrzne Segmentu Agro.

W komentowanym okresie przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zwiększyły się o 3,5% (głównie ze względu na szerszy asortyment towarów i materiałów Spółek z Grupy Kapitałowej oraz nowy produkt Jednostki Dominującej: RSM®S);
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zmniejszyły się o 0,3%.

Udział przychodów ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- w relacji do okresu od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - pozostał na niezmiennym poziomie;
- w relacji do okresu od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku – zwiększył się o 1,0 punkt procentowy.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zwiększyły się o 0,8%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zmniejszyły się 6,4% (głównie ze względu na niższe ceny głównych produktów).

Udział przychodów ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Chemia w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- w relacji do okresu od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zmniejszył się o 0,9 punktu procentowego;
- w relacji do okresu od 1 października 2012 roku do 301 grudnia 2012 roku – zmniejszył się o 1,6 punktu procentowego.

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku – zmniejszyły się o 30,8%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zmniejszyły się o 39,4%.

Spadek przychodów był w głównej mierze skutkiem niższych wolumenów sprzedaży oraz niższych cen energii elektrycznej.

Udział przychodów ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Energetyka w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- w relacji do okresu od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zmniejszył się o 0,9 punktu procentowego;
- w relacji do okresu od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zmniejszył się o 1,1 punktu procentowego.

Przychody zewnętrzne Segmentu Pozostała Działalność w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zwiększyły się o 46,2%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku - zwiększyły się o 59,5%.

Wzrost przychodów Segmentu w komentowanym okresie był w głównej mierze skutkiem wzrostu przychodów z tytułu usług spółek z Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Udział przychodów ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- w relacji do okresu od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku - zwiększył się o 0,6 punktu procentowego;
- w relacji do okresu od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku – zwiększył się o 0,7 punktu procentowego.

5) Komentarz makroekonomiczny

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wzrost polskiego PKB wyniósł 3 % r/r (3,3% r/r w III kwartale 2014 roku) i był najniższym wynikiem w relacji do poprzednich okresów 2014 roku. Stopa bezrobocia na koniec roku 2014 osiągnęła poziom 11,5%, co w porównaniu z 2013 rokiem oznacza spadek o blisko 2%.

Według prognoz z różnych źródeł wzrost PKB w 2015 roku wyniesie od 2,8% do 3,5%. Na wartość PKB w dalszym ciągu będą miały wpływ zewnętrzne ryzyka, w tym geopolityczne napięcia, zacieśnienie globalnych warunków finansowych i poziom wzrostu w krajach eurolandu, z którymi Polska jest silnie handlowo i finansowo powiązana.

6) Kurs walutowy

Według danych NBP średni miesięczny kurs PLN/USD w IV kwartale 2014 roku wyniósł 3,3739 i w relacji do poprzedniego kwartału 2014 roku (3,1518) był wyższy o 22 grosze (7,05%). Średni kurs PLN/EUR w IV kwartale roku 2014 wyniósł 4,2133 i w relacji do III kwartału 2014 roku (4,1760) był wyższy o 0,89%.

Zdaniem analityków BZ WBK waluta polska w kolejnych kwartałach powinna umacniać się względem waluty unijnej (4,17 w I kwartale 2015 roku i 4,15 w II kwartale 2015 roku), natomiast odwrotny trend będzie zauważalny względem waluty amerykańskiej (3,38 w I kwartale 2015 roku i 3,42 w II kwartale 2015 roku).

7) Produkcja

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dostosowywała produkcję do warunków rynkowych i prowadzonej polityki magazynowej.

Produkcja w ujęciu wolumenowym w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przedstawia się następująco:

Dynamika produkcji głównych produktów			
Nazwa Spółki	Produkt	01.10.2014-31.12.2014 vs.	
		01.10.2013-31.12.2013	01.10.2012-31.12.2012
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	• amoniak	98%	107%
	• nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”	100%	105%
	• kaprolaktam	95%	96%
	• melamina	102%	98%
	• nadtlenuk wodoru	96%	98%
	• NOx ^y ® (dawne AdBlue®)	91%	102%

GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	• nawozy fosforowe CSP w przeliczeniu na P_2O_5	117%	76%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	174%	86%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P_2O_5	175%	82%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K_2O	201%	90%
	• kwas siarkowy w przeliczeniu na 100 % stężenie	131%	108%
	• wodorosiarczyny sodu	86%	54%
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	• roztwór saletry wapniowej (produkt w formie 47% roztworu do celów technicznych i 50% roztworu do celów nawozowych o zawartości 8,0 % N i 11,5 % Ca)	118 %	32 %
	• saletra potasowa (w formie krystalicznej do celów spożywczych, technicznych i nawozowych, o zawartości 13,5 % N i 45,5 % K_2O)	103 %	105 %

Ponadto w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. w grudniu 2014 roku rozpoczęto produkcję:

- stearyny w formie płatków i roztworu;
- destylowanych kwasów tłuszczowych (frakcja główna i lekka);
- gliceryny.

8) Rynek surowców strategicznych Grupy Kapitałowej

Gaz ziemny

Zgodnie z danymi IHS CERA, w ostatnim kwartale 2014 roku średnia cena na głównych europejskich rynkach SPOT wyniosła 6,74 EUR/MMBtu.

W listopadzie 2014 roku spółka PGNiG poinformowała, że dostawy gazu zza wschodniej granicy były mniejsze niż przewidywała obowiązująca umowa. Bilansowanie odbywało się z dostaw importowych, wydobycia krajowego i poboru z podziemnych magazynów.

W dniu 18 grudnia 2014 roku PGNiG przyjęło nową taryfę, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku. W przypadku odbiorców hurtowych okres jej obowiązywania wynosi 4 miesiące.

Przewiduje się, że w I kwartale 2015 roku dostawy rosyjskiego gazu będą odbywać się bez większych zakłóceń, a stany magazynowe będą utrzymywane na stosunkowo wysokim poziomie. W efekcie pod koniec sezonu zimowego można oczekiwać spadku cen gazu.

Węgiel

Według danych IHS CERA, średnia cena węgla ARA (dla kaloryczności 6000 kcal) w okresie od 1 października do 31 grudnia 2014 roku wyniosła 72,85 USD za tonę metryczną. Jest to cena niższa od notowanej w poprzednim kwartale o ok. 3,1% (75,15 USD). Prognozy zakładają dalszy spadek cen do poziomu 67,22 USD za tonę metryczną w I kwartale 2015 roku. Sygnały z rynku wskazują, że ceny surowca mogą ulec dalszemu spadkowi z uwagi na utrzymującą się jego nadpodaż.

Energia elektryczna

Całkowity wolumen wszystkich transakcji zawartych na rynku SPOT i rynku terminowym dla energii elektrycznej w okresie od października do grudnia 2014 roku wyniósł 58 683 508 MWh, z czego na Rynku Dnia Następnego obroty osiągnęły wartość 6 182 352 MWh, zaś obroty na RTT (Rynek Terminowy Towarowy) wyniosły 52 482 290 MWh.

Miesięczny kurs BASE, liczony jako średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji zawartych na Rynku Dnia Następnego, wyniósł w listopadzie 2014 roku 219,08 PLN/MWh i w stosunku do miesiąca poprzedniego był wyższy o 12% (194,79 PLN/MWh).

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe energii elektrycznej obowiązujące spółki Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na dany rok kalendarzowy.

Benzen

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2014 roku ceny benzenu mocno spadały we wszystkich regionach świata w związku z obniżkami cen ropy naftowej i próbami zminimalizowania strat przez kontrahentów i w relacji do okresu od 1 lipca 2014 roku do 30 września 2014 roku:

- w Azji spadły o 323 USD/tona, tj. -24,1 % (ceny SPOT 844 - 1 173 USD/tona),
- w Europie spadły o 273 USD/tona, tj. -19,1 % (ceny kontraktowe 960 - 1 327 USD/tona),
- w USA spadły o 358 USD/tona, tj. -23,9 % (ceny kontraktowe 1 008 - 1 263 USD/tona).

Porównując ceny benzenu ze stycznia 2014 roku i grudnia 2014 roku można stwierdzić, że nastąpił spadek o blisko 50%.

Rynek w kolejnych okresach będzie doświadczał spadkowego trendu cenowego benzenu, co z kolei wywoła kolejne zawirowania w łańcuchu poliamidowym.

Od 2015 roku Chiny zawiesiły 40% podatek na eksport benzenu pochodzenia petrochemicznego a także redukują do 10% podatek eksportowy dla benzenu nieoczyszczonego, aby wspierać lokalny rynek.

Fosforyty

Poziom cen fosforytów na koniec 2014 roku wynosił 110 USD/tona (FOB Casablanca) oraz 146 USD/tona (CFR India), dając różnicę 18-25 USD/tona w skali roku w odniesieniu do światowych cen transakcyjnych.

Ceny fosforytów co do zasady są zróżnicowane na poszczególnych rynkach w zależności od koncentracji fosforanów. W IV kwartale 2014 roku w relacji do poprzedniego kwartału na światowych rynkach fosforytów odnotowano wzrost cen od 2,8 % do 22 %.

Ze względu na globalny wzrost popytu na nawozy w 2015 roku oraz niestabilną sytuację polityczno-gospodarczą w Syrii można spodziewać się dalszego wzrostu cen fosforytów.

Sól potasowa (chlorek potasu)

Średnia cena soli potasowej w raportowanym kwartale oscylowała w granicach 237 EUR/tona (FOB Baltic), co oznacza 6% wzrost w relacji do notowanej w poprzednim okresie (224 EUR/tona).

W kolejnym kwartale oczekuje się utrzymania stabilnego poziomu cen soli potasowej z możliwą tendencją wzrostową.

Producent soli Uralkali podał informację o zamknięciu w IV kwartale 2014 roku jednej z 5 swoich kopalni z powodu awarii, co w wyniku zmniejszenia podaży chlorku potasu może także mieć wpływ na wzrost ceny surowca.

Kwas fosforowy

Wzrost cen fosforytów na rynkach światowych spowodował wzrost cen kwasu fosforowego. Poziom cen na koniec 2014 roku wynosił 655 USD/tona (FOB US Gulf) oraz 765 USD/tona (CFR India), dając różnicę ok. 156 USD/tona w skali roku.

Węglan potasu (kalcynowany)

Cena węgla potasu będącego głównym surowcem do produkcji saletry potasowej na cele nawozowe, techniczne i spożywcze w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła u zagranicznego dostawcy o około 20%.

Kwas azotowy

W raportowanym kwartale zakupy kwasu azotowego do produkcji saletry potasowej i wapniowej w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. realizowane były zarówno u dostawcy krajowego, jak i z zagranicy. Cena surowca od dostawcy krajowego w relacji do poprzedniego kwartału 2014 roku nie uległa zmianie (w następnym okresie kwartalnym oczekiwany jest spadek tej ceny o ok. 1,3%, a cena surowca z zagranicy spadła o 0,6%).

Wapno palone

Wapno palone wykorzystywane jest w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. do produkcji saletry wapniowej. W IV kwartale 2014 roku zakupy tego surowca dokonywane były u producenta krajowego na podstawie rocznego porozumienia, które gwarantowało stałą cenę surowca.

Tłuszcze zwierzęce

W Zakładach Azotowych Chorzów S.A. do produkcji wyrobów oleochemicznych wykorzystywane są tłuszcze zwierzęce utylizacyjne kategorii 3. Firma zakupuje surowiec o określonej szczegółowo specyfikacji. W większości są to mieszane tłuszcze wołowo-wieprzowe. Zakłady Azotowe Chorzów S.A. są na etapie dostosowywania jakości surowca do potrzeb nowej instalacji. Ceny surowca w zależności od jego jakości, w raportowanym okresie kształtowały się w przedziale 1,90 – 2,40 zł/kilogram.

9) Komentarz segmentowy – Segment Agro

Koniunktura w rolnictwie

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku odnotowano pogorszenie się rynkowych uwarunkowań produkcji rolniczej, głównie w miesiącu październiku, w którym skumulowany wskaźnik koniunktury rolniczej (SWKR) spadł do jednego z najniższych poziomów ostatnich miesięcy tj. 99,3 pkt. Na pogorszenie koniunktury wpływ miały przede wszystkim spadki cen skupu podstawowych surowców rolniczych.

W listopadzie 2014 roku, pomimo wzrostów cen zbóż, producenci wstrzymywali się ze sprzedażą, w oczekiwaniu na lepsze notowania i popyt.

Ceny nawozów

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2014 roku na międzynarodowych rynkach średnie ceny nawozów azotowych w relacji do okresu od 1 lipca 2014 roku do 30 września 2014 roku wykazały tendencję wzrostową i kształtowały się następująco (według Fertecon):

- siarczan amonowy (FOB Black Sea steel grade) – średnia cena wyniosła 129 USD/tona i w porównaniu do poprzedniego kwartału spadła o około 3%; w kolejnym kwartale ceny produktu pozostaną prawdopodobnie na porównywalnym do obecnego poziomie;

- saletra amonowa prilled (FOB Baltic/Black Sea bulk) – średnia cena wyniosła 285 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła o ponad 4%; w następnym kwartale spodziewany jest wzrost cen z uwagi na szczyt sezonu nawozowego;
- mocznik prilled bulk (FOB Baltic) – średnia cena wyniosła 309 USD/tona i w stosunku do poprzedniego kwartału spadła o ponad 1%; na następny kwartał analitycy przewidują niewielką podwyżkę ceny mocznika;
- RSM 32% N (FOB Baltic Sea) – średnia cena wyniosła 230 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału znajdowała się na porównywalnym poziomie; w kolejnym kwartale są prognozowane wzrosty cen z uwagi na uzupełnianie towaru przed kolejnymi aplikacjami nawozowymi;
- saletrzak (CFR dom Germany) – średnia cena wyniosła 248 EUR/tona i w porównaniu do poprzedniego kwartału wzrosła o blisko 6%; w przyszłym kwartale prognozuje się co najmniej utrzymanie się cen produktu.

Sygnały z rynku producentów nawozów

W IV kwartale 2014 roku w związku z niską rentownością sprzedaży lub/i problemami z dostawami gazu ziemnego lub/i problemami technicznymi lub/i niestabilnej sytuacji politycznej odbierano również sygnały o:

- niższych poziomach produkcji amoniaku – w Egipcie, Katarze, Trynidadzie i Tobago, Rosji, Arabii Saudyjskiej;
- niższych poziomach produkcji mocznika – w Egipcie, Katarze, Rosji;
- wstrzymaniu produkcji amoniaku – w Egipcie, w Trynidadzie i Tobago, Algierii, Indonezji;
- wstrzymaniu produkcji mocznika – w Algierii, Rosji.

Analizowany okres to także wznowienie produkcji na liniach:

- mocznika – w Turcji, Hiszpanii;
- amoniaku – na Ukrainie.

W ostatnim kwartale 2014 roku pojawiły się również informacje dotyczące planów budowy nowych jednostek produkcyjnych nawozów na świecie, między innymi w Indiach, we Włoszech, w Czechach.

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

Po piętnastomiesięcznym przeglądzie, Komisja Europejska podjęła decyzję o przedłużeniu ceł antydumpingowych na import saletry amonowej z Rosji. Oznacza to, że przez pięć kolejnych lat obowiązywać będą cła w wysokości do 47 euro za tonę saletry amonowej.

Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Segment Agro osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 55,0 mln zł, wobec:

- 35,2 mln zł w okresie od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- 117,1 mln zł w okresie od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są:

- wytwarzane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nawozy azotowe („N”): PULAN® (saletra amonowa), PULREA® (mocznik), RSM® (roztwór saletrzano-mocznikowy), PULSAR® (siarczan amonu);
- wytwarzane w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: saletra potasowa nawozowa i saletra wapniowa nawozowa, nawozy fosforowe („P”) i mieszanki („NP”, „NPK”), w tym: amofoski, agrafofki, amofosmagi.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na podstawowych instalacjach Segmentu w Jednostce Dominującej: LIKAM® (woda amoniakalna), amoniak, wodór, kwas azotowy, azot ciekły, powietrze pomiarowe, azotan magnezowy, dwutlenek węgla, COOLANT® (suchy lód), PULASKA® (roztwór nawozu azotowego z siarką), RSM®S (roztwór saletrzano-mocznikowy z siarką) oraz produkty wytwarzane w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: mieszanki nawozowe (na życzenie klienta, zgodnie z jego specyfikacją), a także kwalifikowany materiał siewny.

W Segmencie Agro realizowana jest również sprzedaż towarów (nawozy, pasze, zboża i środki ochrony roślin) i materiałów (w tym: siatki katalityczne z instalacji Segmentu Agro) oraz sprzedaż usług własnych Segmentu Agro.

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres 3 i 18 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (tys. zł)

01.07.2013- 30.09.2013	01.10.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.03.2014	01.04.2014- 30.06.2014	01.07.2014- 30.09.2014	01.10.2014- 31.12.2014	01.10.2012- 31.12.2012	zmiana	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2013- 31.12.2014	01.07.2012- 30.06.2013	zmiana
1	2	3	4	5	6	7	8=(6- 2)/2	9=(6- 7)/7	10	11	12	13=[11- (12+1+2)]/ (12+1+2)
798 123	988 325	1 028 138	937 741	834 791	988 766	878 079	0,0%	12,6%	Przychody segmentu, w tym:	5 575 884	3 552 216	4,4%
509 592	584 041	648 425	541 523	508 322	604 486	606 525	3,5%	-0,3%	Sprzedaż zewnętrzna	3 396 389	2 475 939	-4,9%
288 531	404 284	379 713	396 218	326 469	384 280	271 554	-4,9%	41,5%	Obroty wewnętrzne między segmentami	2 179 495	1 076 277	23,2%
(759 693)	(951 360)	(912 991)	(850 078)	(816 023)	(932 159)	(759 958)	-2,0%	22,7%	Koszty segmentu, w tym:	(5 222 304)	(3 064 888)	9,3%
(400 666)	(465 564)	(455 052)	(370 983)	(404 111)	(458 322)	(415 147)	-1,6%	10,4%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(2 554 698)	(1 708 063)	-0,8%
(311 037)	(434 315)	(404 761)	(425 823)	(360 913)	(417 396)	(297 792)	-3,9%	40,2%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(2 354 245)	(1 170 143)	22,9%
(47 990)	(51 481)	(53 178)	(53 272)	(50 999)	(56 441)	(47 019)	9,6%	20,0%	Koszty sprzedaży	(313 361)	(186 682)	9,5%
38 430	36 965	115 147	87 663	18 768	56 607	118 121	53,1%	-52,1%	Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	353 580	487 328	-37,2%
(809)	(1 042)	(792)	(1 051)	(968)	(1 473)	(1 086)	41,4%	35,6%	Koszty ogólnego zarządu	(6 135)	(3 936)	6,0%
36	(695)	1 900	(19)	(182)	(173)	46	-75,1%	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	867	(91)	-
37 657	35 228	116 255	86 593	17 618	54 961	117 081	56,0%	-53,1%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	348 312	483 301	-37,4%
10 091	9 979	10 087	10 732	10 791	9 354	8 012	-6,3%	16,7%	Amortyzacja	61 034	43 478	-4,0%
47 748	45 207	126 342	97 325	28 409	64 315	125 093	42,3%	-48,6%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	409 346	526 779	-33,9%
22 596	23 928	16 617	16 294	21 317	12 838	16 480	-46,3%	-22,1%	CAPEX *)	113 590	75 210	-6,7%
510	622	619	518	562	596	528	-4,2%	12,9%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	3 427	2 161	4,1%

*) Prezentowana w tabeli wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych (tys. zł.):

Wyszczególnienie	01.10.2014- 31.12.2014		01.10.2013 - 31.12.2013		01.10.2012 - 31.12.2012		Dynamika	Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	2	3	4	5	6	7	8=2/4	9=2/6
Główne produkty handlowe	538 829	89,2%	539 586	92,4%	567 605	93,6%	99,9%	94,9%
Pozostałe produkty handlowe	28 599	4,7%	23 397	4,0%	18 471	3,0%	122,2%	154,8%
Inne przychody Segmentu	37 058	6,1%	21 058	3,6%	20 449	3,4%	176,0%	181,2%
Razem	604 486	100,0%	584 041	100,0%	606 525	100,0%	103,5%	99,7%

W komentowanym okresie przychody zewnętrzne Segmentu Agro wyniosły 604,5 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były wyższe o 3,5%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 0,3%.

Przychody z grupy „głównych produktów handlowych” w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były niższe o 0,1%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 5,1% (ze względu na niższe ceny produktów z tej grupy).

Przychody z grupy „pozostałe produkty handlowe” Segmentu Agro w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku – wzrosły o 22,2%.
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku – wzrosły o 54,8%.

Odnotowane wzrosty w grupie „pozostałych produktów handlowych” Segmentu Agro są w głównej mierze efektem wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (rozszerzony asortyment) oraz nowych produktów w Jednostce Dominującej tj. RSM®S.

Przychody z grupy „inne przychody segmentu” Segmentu Agro w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku – wzrosły o 76,0% (w głównej mierze to efekt wyższych przychodów ze sprzedaży materiałów (katalizatory Jednostki Dominującej) oraz towarów Spółek z Grupy Kapitałowej -rozszerzony asortyment);
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku – wzrosły o 81,2% (w głównej mierze to efekt wyższych przychodów ze sprzedaży towarów Spółek z Grupy Kapitałowej -rozszerzony asortyment).

Koszty własne sprzedaży zewnętrznej Segmentu Agro wyniosły 458,3 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były niższe o 1,6%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były wyższe o 10,4%.

Koszty sprzedaży Segmentu Agro wyniosły 56,4 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były wyższe o 9,6%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były wyższe o 20,0%.

Zysk operacyjny Segmentu Agro (na sprzedaży zewnętrznej) wyniósł 88,1 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku był wyższy o 35,0%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku był niższy o 38,5%.

Rentowność EBIT Segmentu Agro (na sprzedaży zewnętrznej) w komentowanym okresie wyniosła 14,6% i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku była wyższa o 3,4 punktu procentowego;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku była niższa o 9,1 punktu procentowego.

Dynamika ilościowej sprzedaży głównych produktów Segmentu Agro w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Wyszczególnienie	Dynamika: 01.10.2014 – 31.12.2014 vs.	
	01.10.2013-31.12.2013	01.10.2012-31.12.2012
1	2	3
PULREA® (mocznik nawozowy)	105,9%	145,0%
PULAN® (saletra amonowa)	94,1%	100,3%
PULSAR®(siarczan amonu oraz siarczan amonu z IOS)	97,9%	153,4%
RSM®	107,3%	87,8%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro

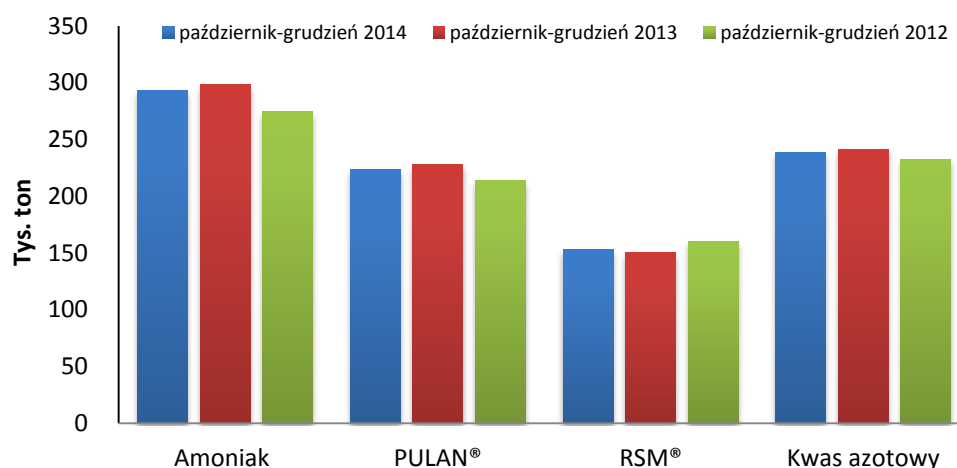
Wyszczególnienie	Udział eksportu		
	01.10.2014- 31.12.2014	01.10.2013 - 31.12.2013	01.10.2012 - 31.12.2012
1	2	3	3
Główne produkty handlowe	20,6%	23,4%	22,7%
Pozostałe produkty handlowe	9,5%	6,6%	6,3%
Inne przychody Segmentu	0,1%	0,1%	60,5%*)
Przychody ogółem segmentu	18,9%	21,9%	23,4%

*) Wysoki udział eksportu w grupie „innych przychodów segmentu” wynikał z przychodów z tytułu sprzedaży katalizatorów na eksport. W pozostałych porównywalnych okresach sprzedaż katalizatorów odbywała się wyłącznie na kraj.

Nowe umowy handlowe Segmentu Agro

Spółka „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o. o. w okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zawarła 12 nowych umów na dzierżawę zbiorników do magazynowania nawozów płynnych (RSM i RSMS) na nieokreślony czas obowiązywania.

Wolumen produkcji podstawowych produktów Segmentu Agro



Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W komentowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 12,8 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były niższe o 11,1 mln zł;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 3,6 mln zł;

Największe nakłady poniesiono na projekt „Zabudowa układu automatycznego zabezpieczenia stacji osuszania powietrza pomiarowego w zasilanie sprężonym powietrzem”.

10) Komentarz segmentowy – Segment Chemia

Koniunktura w branży chemicznej

W IV kwartale 2014 roku przedstawiciele branży na ogół pozytywnie oceniali klimat koniunktury. We wszystkich trzech miesiącach kwartału notowano wyłącznie dodatnie oceny w raportach wykorzystujących metodologię ankietową GUS i wynosiły one odpowiednio: w październiku +9, w listopadzie +9 i w grudniu +12. Wskaźniki te były nieco niższe niż we wcześniejszym kwartale, gdy wyniosły kolejno: w lipcu +14, w sierpniu +16 i we wrześniu +12. Mimo tego nieznacznego spadku sektor chemiczny należał w tym zakresie do liderów zestawienia.

Istotnym trendem z punktu widzenia branży chemicznej był konsekwentny spadek cen surowców. Oznaczało to niższe koszty produkcji i miało wpływ na cały łańcuch produkcyjny. Niemniej jednak europejski przemysł chemiczny znajduje się w trudnej sytuacji z uwagi na coraz silniejszą zewnętrzną konkurencję.

W październiku 2014 roku wskaźnik CCI (Industry Confidence Indicator) dla europejskiego przemysłu chemicznego osiągnął wartość najwyższą od lipca 2011 roku. Wielkość zamówień i produkcja były w tym miesiącu wyraźnie wyższe niż we wrześniu 2014 roku. Utrzymuje się także pozytywna tendencja w obszarze zatrudnienia w przemyśle chemicznym.

Prognozy na 2015 rok dla europejskiej branży chemicznej przewidują wzrost o około 1% (według CEFIC).

Koniunktura dla produktów Segmentu Chemia

Rynek melaminy

W wyniku mniejszej dostępności produktu na rynku kontraktowe ceny melaminy na rynku europejskim w okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wzrosły o 40 EUR/tona (+3%) w stosunku do okresu od 1 lipca 2014 roku do 30 września 2014 roku. Po ustaleniu cen na raportowany okres, rynek melaminy w Europie uległ wyciszeniu i stabilizacji, głównie ze względu na grudniową przerwę świąteczną oraz koniec roku. Niewielką część produktu oferowano na rynku SPOT.

Na I kwartał 2015 roku prognozuje się, że ceny zostaną obniżone w związku z tendencją spadkową na rynku ropy naftowej.

W IV kwartale 2014 roku:

- Zakończyły się prace remontowe na instalacjach w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (Melamina I), Holandii (OCI Melamine) oraz Katarze (QAFCO).

- Rosyjski Eurochem w grudniu 2014 roku wznowił produkcję na instalacji, po wyłączeniu jednostki z nieznanych przyczyn w listopadzie 2014 roku.
- Grono 2 chińskich i 1 japońskiego producenta, którzy nie wznowiają produkcji na zatrzymanych kilka miesięcy wcześniej instalacji ze względu na bardzo niskie marże i wysokie ceny mocznika, powiększa się o kolejnego wytwórcę z Chin. Producent zatrzymał w grudniu 2014 roku 3 jednostki produkcyjne o łącznych zdolnościach produkcyjnych 60 tys. ton/rok. Powodem było ograniczenie podaży gazu ziemnego. Przewidywany termin wznowienia produkcji to koniec lutego 2015 roku.

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu melaminą

W dniu 3 grudnia 2014 roku amerykański Departament Handlu wszczął postępowanie antydumpingowe przeciwko melaminie pochodzącej z Chin oraz Trynidadu i Tobago. Postępowanie ma wykazać, czy amerykańska gospodarka ucierpiała z powodu importu chińskiej melaminy.

Rynek kaprolaktamu

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku ceny kaprolaktamu wykazywały tendencję spadkową, która spowodowana była bardzo dużymi redukcjami cen ropy naftowej i benzenu, osłabieniem popytu w związku z okresem świąteczno-noworocznym oraz zakończeniem roku, co skutkowało mniejszą ilością zamówień w listopadzie i grudniu 2014 roku. W Europie i Azji wciąż występuje nadpodaż związana z dynamicznym rozwojem produkcji w Chinach.

Na początku I kwartału 2015 roku oczekuje się lekkiej poprawy popytu na kaprolaktam w Europie ze względu na potrzebę odbudowy zapasów zmniejszonych na koniec grudnia 2014 roku.

W IV kwartale 2014 roku w relacji do III kwartał 2014 roku:

- ceny na kaprolaktam ciekły w Europie spadły dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) o około 7,5 %, a dla USD spadły o około 13 %;
- ceny kontraktowe na kaprolaktam płatkowany w Europie obniżono o 7,9% dla transakcji w EUR/tona (średnia Flake Export wg nomenklatury PCI Nylon), dla transakcji w USD/tona o 9,1%;
- kontraktowe ceny płatkowanego produktu w USA zredukowano o 9,6 %;
- ceny importowe na kaprolaktam w Chinach obniżono o około 12%, ceny SPOT dla rynku lokalnego spadły średnio o 8,7 %, na Tajwanie ceny importowe spadły o 10%.

W okresie IV kwartału 2014 roku pomyślnie przeprowadzono prace remontowe na instalacjach produkcyjnych w Chinach, na Tajwanie, w Japonii i Belgii. Jednostka produkcyjna w Chinach po jej zatrzymaniu w omawianym okresie została uruchomiona na początku 2015 roku, a kolejna zostanie uruchomiona najwcześniej w II lub III kwartale 2015 roku.

Najnowsze informacje PCI Nylon Consulting Group podają, że w Chinach w roku 2015 może powstać 1,1 mln ton nowych zdolności produkcyjnych kaprolaktamu.

Rynek nadtlenku wodoru

Produkcja nadtlenku wodoru w Europie odbywała się z wykorzystaniem ponad 90% zdolności produkcyjnych. Odnotowano wzrost popytu na nadtlenek wodoru w sektorze produkcji pulpy papierowej, szczególnie w Europie Północnej.

Średnia cena nadtlenu wodoru (w przeliczeniu na 100% roztwór) na europejskim rynku wyniosła 920 EUR/tona i w stosunku do okresu od 1 lipca 2014 roku do 30 września 2014 roku znajdowała się na tym samym poziomie.

W 2015 roku oczekuje się wzrostu cen nadtlenu wodoru o 7-10% ze względu na wysoki popyt i ograniczoną podaż w północnej części Europy. Producenci są za podwyżkami związanymi z utrzymującymi się niskimi marżami, potrzeby inwestycji w istniejące instalacje, wzrostem popytu i podwyższeniem podaży. Odbiorcy są za obniżką w związku z potrzebą poprawy swoich marż. Ostatecznie negocjacje zakończyły się podwyżką średnich cen europejskich na poziomie około 3%.

Rynek NOXy®

Dane sprzedażowe potwierdzają utrzymującą się tendencję wzrostową na rynku NOXy®. Konsumpcja wzrasta zarówno w wyniku powiększania floty pojazdów ciężarowych jak i rozszerzenia się tego rynku na inne jego segmenty (sprzęt rolniczy i budowlany statki, samochody osobowe).

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku europejska konsumpcja roztworów mocznika dla celów redukcji szkodliwych substancji w spalinach wyniosła ponad 563,5 tys. ton.

Oczekuje się, że w I kwartale 2015 roku średnie ceny na europejskim rynku redukcji spalin w segmencie motoryzacyjnym utrzymają się na stabilnym porównywalnym poziomie.

Wyniki Segmentu Chemia

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Segment Chemia osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami), w kwocie 6,1 mln zł wobec:

- (-)14,0 mln zł w okresie od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- 6,4 mln zł w okresie od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Głównymi produktami Segmentu Chemia są:

- wytwarzane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: , kaprolaktam (ciekły i płatkowany), melamina, PULREA® (mocznik), PULNOX® (roztwory mocznika), nadtlenu wodoru oraz NOXy®
- wytwarzane w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: kwas siarkowy, wodorosiarczyn sodu, saletra potasowa techniczna i spożywcza.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Chemia obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na podstawowych instalacjach Segmentu w Jednostce Dominującej oraz w spółce Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

W Segmencie Chemia realizowana jest również sprzedaż towarów i materiałów (w tym: siatki katalityczne) oraz sprzedaż usług własnych.

Tabela 6: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia za okres 3 i 18 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (tys. zł)

01.07.2013-30.09.2013	01.10.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.03.2014	01.04.2014-30.06.2014	01.07.2014-30.09.2014	01.10.2014-31.12.2014	01.10.2012-31.12.2012	zmiana	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2013-31.12.2014	01.07.2012-30.06.2013	zmiana
1	2	3	4	5	6	7	8=(6-2)/2	9=(6-7)/7	10	11	12	13=[11-(12+1+2)]/(12+1+2)
516 684	605 594	608 794	580 610	594 884	606 944	514 199	0,2%	18,0%	Przychody segmentu, w tym:	3 513 510	1 950 368	14,3%
300 146	307 002	300 362	301 872	307 559	309 558	330 802	0,8%	-6,4%	Sprzedaż zewnętrzna	1 826 499	1 250 567	-1,7%
216 538	298 592	308 432	278 738	287 325	297 386	183 397	-0,4%	62,2%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 687 011	699 801	38,9%
(521 692)	(619 040)	(596 760)	(599 165)	(620 710)	(600 720)	(507 031)	-3,0%	18,5%	Koszty segmentu, w tym:	(3 558 087)	(1 970 859)	14,3%
(283 119)	(287 725)	(270 939)	(294 405)	(301 076)	(289 202)	(310 402)	0,5%	-6,8%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(1 726 466)	(1 147 416)	0,5%
(226 502)	(318 973)	(313 315)	(292 507)	(306 585)	(299 641)	(182 877)	-6,1%	63,8%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 757 523)	(769 544)	33,7%
(12 071)	(12 342)	(12 506)	(12 253)	(13 049)	(11 877)	(13 752)	-3,8%	-13,6%	Koszty sprzedaży	(74 098)	(53 899)	-5,4%
(5 008)	(13 446)	12 034	(18 555)	(25 826)	6 224	7 168	-	-13,2%	Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	(44 577)	(20 491)	14,5%
(726)	(435)	(636)	(878)	(708)	(197)	(1 013)	-54,7%	-80,6%	Koszty ogólnego zarządu	(3 580)	(3 752)	-27,1%
(932)	(140)	(36)	107	122	79	240	-	-67,1%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(800)	3 833	-
(6 666)	(14 021)	11 362	(19 326)	(26 412)	6 106	6 395	-	-4,5%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(48 957)	(20 410)	19,1%
11 921	12 086	11 887	12 609	12 869	8 557	10 602	-29,2%	-19,3%	Amortyzacja	69 929	43 406	3,7%
5 255	(1 935)	23 249	(6 717)	(13 543)	14 663	16 997	-	-13,7%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	20 972	22 996	-20,3%
28 488	14 610	15 936	11 371	20 435	16 479	44 692	12,8%	-63,1%	CAPEX *)	107 319	104 597	-27,3%
135	135	137	147	152	144	147	6,7%	-2,0%	Sprzedaż produktów na rzecz klientów zewnętrznych (tys. ton)	850	539	5,1%

*)Prezentowana w tabeli wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia według grup produktowych (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.10.2014 - 31.12.2014		01.10.2013 - 31.12.2013		01.10.2012 - 31.12.2012		Dynamika	Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	2	3	4	5	6	7	8=2/4	9=2/6
Główne produkty handlowe	307 031	99,2%	304 792	99,3%	328 970	99,4%	100,7%	93,3%
Pozostałe produkty handlowe	505	0,2%	207	0,1%	526	0,2%	244,0%	96,0%
Inne przychody Segmentu	2 022	0,6%	2 003	0,6%	1 306	0,4%	100,9%	154,8%
Razem	309 558	100,0%	307 002	100,0%	330 802	100,0%	100,8%	93,6%

W komentowanym okresie przychody zewnętrzne Segmentu Chemia wyniosły 309,6 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były wyższe o 0,8%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 6,4% (głównie ze względu na niższe ceny sprzedaży mocznika na cele techniczne i kaprolaktamu oraz niższe wolumeny sprzedaży mocznika na cele techniczne i melaminy).

Przychody z grupy „głównych produktów handlowych” w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były wyższe o 0,7%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 6,7% (głównie ze względu na niższe ceny sprzedaży mocznika na cele techniczne i kaprolaktamu oraz niższe wolumeny sprzedaży mocznika na cele techniczne i melaminy).

Przychody z grupy „pozostałe produkty handlowe” w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wzrosły o 0,3 mln zł (ze względu na przychody Jednostki Dominującej uzyskane z nowych produktów utleniania cykloheksanonu)
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku spadły o 21,3 tys. zł (ze względu na wyższe przychody uzyskane z produktów Spółek z Grupy Kapitałowej).

Przychody z grupy „inne przychody segmentu” w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były wyższe o 0,9%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były wyższe o 54,8% (ze względu na przychody Jednostki Dominującej uzyskane ze sprzedaży katalizatorów).

Koszty własne sprzedaży zewnętrznej Segmentu Chemia wyniosły 289,2 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były wyższe o 0,5%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 6,8%.

Koszty sprzedaży Segmentu Chemia wyniosły 11,9 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były niższe 3,8%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 13,6%.

Wynik operacyjny Segmentu Chemia (na sprzedaży zewnętrznej) wyniósł 8,4 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wzrósł o 31,5%;
- od 1 października 2012 roku do 30 grudnia 2012 roku był wyższy o 42,3%.

Rentowność EBIT sprzedaży zewnętrznej Segmentu Chemia w komentowanym okresie wyniosła 2,7% i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku była wyższa o 0,6 punktu procentowego;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku była wyższa o 0,9 punktu procentowy.

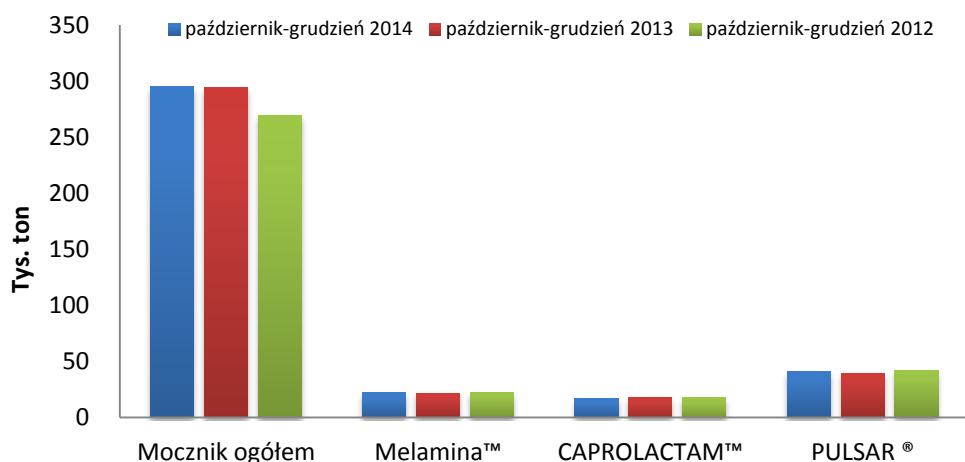
Dynamika ilościowej sprzedaży głównych produktów Segmentu Chemia w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Wyszczególnienie	Dynamika: 01.10.2014 – 31.12.2014 vs.	
	01.10.2013-31.12.2013	01.10.2012-31.12.2012
1	2	3
PULREA® (mocznik) i PULNOX® (roztwory mocznika)	108,6%	91,0%
Kaprolaktam	100,1%	99,8%
Melamina	99,4%	97,0%
NOXy®	91,4%	103,0%
Nadtlenek wodoru	98,0%	105,5%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia

Wyszczególnienie	Udział eksportu		
	01.10.2014- 31.12.2014	01.10.2013 - 31.12.2013	01.10.2012 - 31.12.2012
1	2	3	3
Główne produkty handlowe	70,7%	73,4%	71,6%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%	16,7%
Inne przychody Segmentu	3,6%	3,9%	0,5%
Przychody ogółem segmentu	70,2%	72,9%	71,3%

Wolumen produkcji podstawowych produktów Segmentu Chemia



Nakłady inwestycyjne Segmentu Chemia

W IV kwartale 2014 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Chemia wyniosły 16,5 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były wyższe o 1,9 mln zł;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 28,2 mln zł;

Największe nakłady poniesiono na projekt międzysegmentowy pt. „Produkcja stałych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu”.

Inne informacje Segmentu Chemia

Nowymi produktami Segmentu Chemia, wprowadzonymi do oferty i produkowanymi przez Zakłady Azotowe Chorzów S.A. od grudnia 2014 roku są produkty pochodzące z nowej instalacji i procesu uwodornienia kwasów tłuszczowych: stearyna, gliceryna oraz destylowane kwasy tłuszczowe.

11) Komentarz segmentowy – Segment Energetyka

Koniunktura w branży energetycznej

Energia elektryczna

Z danych Polskich Sieci Energetycznych S.A. wynika, że zużycie energii elektrycznej w Polsce w okresie od stycznia do grudnia 2014 wzrosło o około 0,5% r/r do 158,73 TWh.

Polskie firmy wypełniając cel udziału OZE w finalnym zużyciu energii na poziomie 20% w 2020 roku uruchamiają na terenie Polski nowe pro środowiskowe metody wytwarzania energii.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizuje umowy roczne zawarte na 2014 rok z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej oraz w zależności od poziomu cen uzupełnia portfel zakupu na rynku SPOT i /lub w transakcjach krótkoterminowych.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE S.A., zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki jako obowiązujące od stycznia 2014 roku.

W dniu 16 grudnia 2014 roku Prezes URE zatwierdził Taryfę PSE S.A. na 2015 rok. Stawki taryfowe za usługi przesyłowe wzrosną od stycznia o około 8,5%.

Ceny energii elektrycznej na rynku SPOT wahają się w zależności od podaży, popytu, pogody i zdolności transgranicznych.

W IV kwartale 2014 roku średniomiesięczne ceny rynkowe energii elektrycznej nadal utrzymywały się na wysokim poziomie. W październiku 2014 roku cena ukształtowała się na poziomie 190,32 zł/MWh, w listopadzie 2014 roku wzrosła o 10,58% do 210,42 zł/MWh, w grudniu 2014 roku natomiast zanotowano duży spadek ceny (o 19,29%) do 169,84 zł/MWh.

Gaz ziemny

Głównym dostawcą gazu ziemnego dla Jednostki Dominującej jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Zakup gazu ziemnego od głównego dostawcy odbywa się w oparciu o zapisy Umowy kompleksowej oraz zatwierdzoną przez Prezesa Urzędu Regulacji Taryfę dla paliw gazowych.

W okresie IV kwartału 2014 roku obowiązywała zatwierdzona w dniu 17 grudnia 2013 roku „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych Nr 6/2014 PGNiG”.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zakupuje gaz ziemny także poza PGNiG. Do tranzytu dostaw tego gazu wykorzystywane są moce przyznane w ramach tzw. rewersu wirtualnego na gazociągu jamalskim, moce ciągle na interkonektorze w Lasowie oraz w polskim systemie przesyłowym.

Stopień dywersyfikacji dostaw gazu w okresie IV kwartału 2014 roku ukształtował się na poziomie ok. 39%.

Zawarte przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. umowy dostawy/zakupu gazu przewidują elastyczność i bezpieczeństwo dostaw, dając możliwość lepszego dostosowania zakupów do indywidualnego zapotrzebowania dobowego na paliwo gazowe oraz do oczekiwań cenowych Spółki.

Ceny gazu na Rynku Dnia Następnego na TGE w okresie od października do grudnia 2014 roku oscylowały w zakresie od 94 zł/MWh do 119 zł/MWh. Najniższe ceny występowały na początku każdego miesiąca przy niskich wolumenach obrotu. Średnia cena na rynku SPOT dla całego okresu wyniosła ok. 113 zł/MWh

Węgiel

W raportowanym okresie Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała podstawową umowę na dostawy węgla z LW „Bogdanka” S.A. wg cen uzgodnionych na 2014 rok. W celu zabezpieczenia bieżących potrzeb zakładowej elektrociepłowni zakupywany był także węgiel niskosiarkowy z importu.

Wyniki Segmentu Energetyka

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 36,2 mln zł, wobec:

- 50,8 mln zł w okresie od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- 27,5 mln zł w okresie od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres 3 i 18 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (tys. zł)

01.07.2013- 30.09.2013	01.10.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.03.2014	01.04.2014- 30.06.2014	01.07.2014- 30.09.2014	01.10.2014- 31.12.2014	01.10.2012- 31.12.2012	zmiana	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2013- 31.12.2014	01.07.2012- 30.06.2013	zmiana
1	2	3	4	5	6	7	8=(6- 2)/2	9=(6- 7)/7	10	11	12	13=[11- (12+1+2)]/ (12+1+2)
459 730	584 052	554 787	497 245	447 878	545 301	562 855	-6,6%	-3,1%	Przychody segmentu, w tym:	3 088 993	2 144 866	-3,1%
17 972	24 014	17 029	14 347	12 890	16 627	27 438	-30,8%	-39,4%	Sprzedaż zewnętrzna	102 879	90 968	-22,6%
441 758	560 038	537 758	482 898	434 988	528 674	535 417	-5,6%	-1,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	2 986 114	2 053 898	-2,3%
(427 865)	(532 317)	(529 318)	(449 347)	(395 279)	(508 628)	(534 866)	-4,5%	-4,9%	Koszty segmentu, w tym:	(2 842 754)	(1 969 972)	-3,0%
(19 124)	(22 772)	(21 495)	(9 500)	(14 767)	(15 855)	(27 094)	-30,4%	-41,5%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(103 513)	(84 374)	-18,0%
(408 741)	(509 538)	(507 823)	(439 847)	(380 513)	(492 827)	(507 723)	-3,3%	-2,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(2 739 289)	(1 885 517)	-2,3%
-	(7)	-	-	1	54	(49)	-	-	Koszty sprzedaży	48	(81)	-
31 865	51 735	25 469	47 898	52 599	36 673	27 989	-29,1%	31,0%	Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	246 239	174 894	-4,7%
(527)	(703)	(790)	(786)	(666)	(977)	(871)	39,0%	12,2%	Koszty ogólnego zarządu	(4 449)	(2 798)	10,5%
325	(281)	756	1 770	(1 429)	500	351	-	42,5%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	1 641	2 394	-32,7%
31 663	50 751	25 435	48 882	50 504	36 196	27 469	-28,7%	31,8%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	243 431	174 490	-5,2%
8 698	8 954	9 374	9 449	9 665	9 077	6 426	1,4%	41,3%	Amortyzacja	55 217	24 972	29,5%
40 361	59 705	34 809	58 331	60 169	45 273	33 895	-24,2%	33,6%	Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	298 648	199 462	-0,3%
8 608	14 276	6 726	7 628	6 863	12 344	28 277	-13,5%	-56,3%	CAPEX *)	56 445	79 119	-44,7%
51 088	59 663	37 995	38 733	37 667	36 181	56 283	-39,4%	-35,7%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii elektrycznej (MWh)	261 327	216 469	-20,1%
108 762	282 674	326 597	132 967	84 085	274 903	307 520	-2,7%	-10,6%	Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych energii ciepłej (GJ)	1 209 988	931 347	-8,5%
-	-	-	-	-	-	300 000	-	-100,0%	Sprzedaż praw majątkowych-świadectwa pochodzenia energii elektrycznej	-	300 000	-100,0%

*) Prezentowana w tabeli wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych (tys. zł)

Wyszczególnienie	01.10.2014- 31.12.2014		01.10.2013 - 31.12.2013		01.10.2012 - 31.12.2012		Dynamika	Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura		
1	2	3	4	5	6	7	8=2/4	9=2/6
Główne produkty handlowe	14 125	85,0%	21 683	90,3%	22 489	82,0%	65,1%	62,8%
Pozostałe produkty handlowe	527	3,2%	329	1,4%	467	1,7%	160,2%	112,8%
Inne przychody Segmentu	1 975	11,8%	2 002	8,3%	4 482	16,3%	98,7%	44,1%
Razem	16 627	100,0%	24 014	100,0%	27 438	100,0%	69,2%	60,6%

W komentowanym okresie przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka wyniosły 16,6 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były niższe o 30,8%;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 39,4%.

Koszty własne sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka wyniosły 15,9 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były niższe o 6,9 mln zł;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 11,2 mln zł.

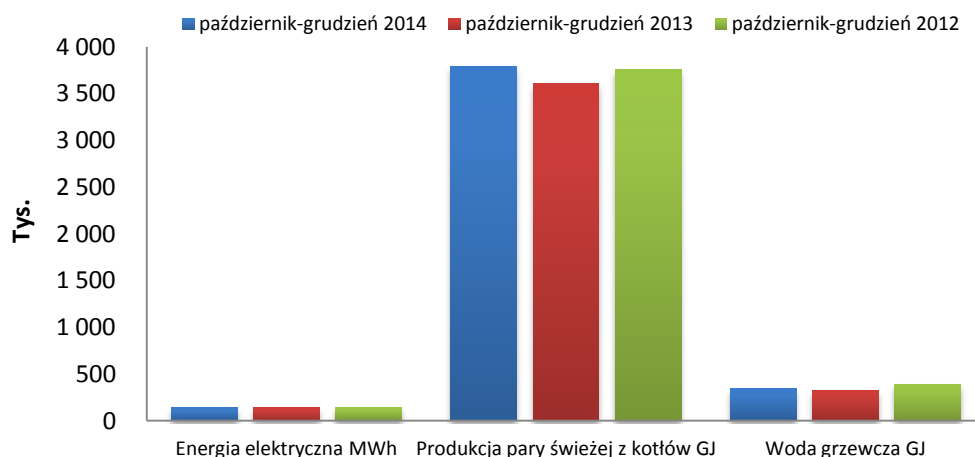
Wynik operacyjny (na sprzedaży zewnętrznej) Segmentu Energetyka wyniósł 0,3 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku był wyższy o 0,1 mln zł;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku był wyższy o 0,6 mln zł.

Rentowność EBIT Segmentu Energetyka (na sprzedaży zewnętrznej) w komentowanym okresie wyniosła 2,1 % i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku była wyższa o 1,1 punktu procentowego;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku była wyższa o 2,9 punktu procentowego.

Wolumen produkcji podstawowych produktów Segmentu Energetycznego



Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Energetyka wyniosły 12,3 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były niższe o 1,9 mln zł;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 15,9 mln zł.

Największe nakłady poniesiono na wymianę 6 zasilaczy kablowych 6kV z rozdzielni RG-I do GRR-PG, GRR-W, GRR-SL wraz z wymianą rozdzielni potrzeb własnych w GRR-W i GRR-SL.

Inne istotne informacje dotyczące Segmentu Energetyka

Po nowelizacji ustawy Prawo energetyczne, od 30 kwietnia 2014 roku przywrócono możliwość występowania z wnioskiem do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki o wydanie tzw. czerwonych świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej produkowanej w kogeneracji.

Z uwagi na optymalizację kosztów energii elektrycznej, zdecydowano o maksymalizacji produkcji energii elektrycznej z własnej elektrociepłowni. Spółka nie spełniła w 2014 roku warunków przyznania tzw. czerwonych świadectw pochodzenia.

W wyniku rozstrzygnięcia przetargu na białe certyfikaty w roku 2014, zgodnie z Protokołem Urzędu Regulacji Energetyki Nr 1/2014 z dnia 29 października 2014 roku, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała świadectwa efektywności energetycznej.

Zgodnie z ogłoszoną w grudniu 2014 roku przez Prezesa URE informacją Spółka została wpisana na listę tzw. odbiorców przemysłowych na 2015 rok.

Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej

W IV kwartale 2014 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała zawarte na 2014 rok umowy zakupu Praw majątkowych, wynikających ze świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii.

Ustawa kogeneracyjna, która weszła w życie 30 kwietnia 2014 roku, wznawia funkcjonowanie systemu wsparcia dla wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji (tj. w zakresie certyfikatów czerwonych i żółtych) do końca 2018 roku. W związku z powyższym Spółka ma obowiązek zakupić i umorzyć odpowiednie ilości praw majątkowych.

12) Komentarz segmentowy – Pozostała Działalność

Uprawnienia do emisji CO₂ (EUA)

Okres od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku charakteryzował się wzrostem cen uprawnień do emisji CO₂. Wzrost wartości uprawnień EUA podyktowany był w dużej mierze trwającymi rozmowami w sprawie wdrożenia mechanizmu rezerwy stabilizacyjnej (MRS). Termin jego wprowadzenia na ścieżkę legislacyjną nie jest jeszcze znany. Obok reformy strukturalnej swoje stanowiska ogłosiły rządy Niemiec i Francji, opowiadając się za wdrożeniem MRS jeszcze w III okresie rozliczeniowym (lata 2013-2020).

W dniu 27 października 2014 roku przyjęto drugą listę sektorów zagrożonych ucieczką na lata 2015-2019. Oznacza to, że instalacje zagrożone ryzykiem ucieczki emisji (tzw. carbon leakage) będą otrzymywać darmowe przydziały według dotychczasowych zasad określonych w rozporządzeniu EU ETS.

Podczas szczytu w Brukseli 23 października 2014 roku ustalono następujące cele polityki klimatycznej UE do roku 2030:

- redukcja emisji gazów cieplarnianych o 40 % w stosunku do poziomów z 1990 roku; cel ten będzie obowiązywał na poziomie każdego kraju członkowskiego;
- zwiększenie udziału odnawialnych źródeł energii (OZE) w unijnym miksie energetycznym o 27%, które będzie obowiązywać na poziomie ogólnounijnym (nie będzie odnosić się do państw członkowskich na poziomie krajowym);
- niewiążące zwiększenie efektywności energetycznej o 27 %.

Ważnym wydarzeniem mogącym mieć wpływ na funkcjonowanie globalnego rynku carbon było listopadowe porozumienie Stanów Zjednoczonych oraz Chin o współpracy w zakresie wspólnej redukcji emisji gazów cieplarnianych. Porozumienie daje nadzieję na podpisanie w 2015 roku na konferencji w Paryżu nowego globalnego porozumienia klimatycznego, które miałyby kontynuować starania redukcyjne po wygasłym już protokole z Kioto.

W raportowanym okresie średnia cena uprawnień EUA w bieżących notowaniach typu SPOT wyniosła 6,57 EUR (w poprzednim kwartale wynosiła 6,04 EUR). W tym czasie uprawnienia do emisji EUA osiągnęły cenę maksymalną 7,36 EUR i minimalną 5,64 EUR. Średnia cena EUA w miesiącu grudniu wynosiła 6,87 EUR i była najwyższą w roku 2014.

Wyniki Segmentu - Pozostała Działalność

W okresie od 1 października 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny w kwocie 0,9 mln zł (uwzględniający transakcje między segmentami), wobec:

- (-)5,6 mln zł w okresie od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- (-)9,9 mln zł w okresie od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Do Segmentu Pozostała Działalność zakwalifikowano następujące główne produkty handlowe: worki z folii, folia, worki śmieciowe i regranulat polietylenowy oraz pozostałe materiały nie zakwalifikowane do innych segmentów.

Ponadto zakwalifikowano tu:

- sprzedaż usług z obszarów nie ujętych w segmentach Agro, Chemia i Energetyka;
- całość przychodów spółek REMZAP Sp. z o.o., PROZAP Sp. z o.o. i SCF Natural Sp. z o.o. wraz z korektami i eliminacjami obrotów wynikającymi z konsolidacji sprawozdań;
- korekty i eliminacje konsolidacyjne nie ujęte w segmentach Agro, Chemia i Energetyka.

Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres 3 i 18 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (tys. zł)

01.07.2013-30.09.2013	01.10.2013-31.12.2013	01.01.2014-31.03.2014	01.04.2014-30.06.2014	01.07.2014-30.09.2014	01.10.2014-31.12.2014	01.10.2012-31.12.2012	zmiana	zmiana	Wyszczególnienie	01.07.2013-31.12.2014	01.07.2012-30.06.2013	zmiana
1	2	3	4	5	6	7	8=(6-2)/2	9=(6-7)/7	10	11	12	13=[11-(12+1+2)]/(12+1+2)
27 628	32 724	32 925	38 645	30 394	38 320	27 510	17,1%	39,3%	Przychody segmentu, w tym:	200 636	129 783	5,5%
13 338	12 249	14 413	20 470	15 908	17 905	11 228	46,2%	59,5%	Sprzedaż zewnętrzna	94 283	68 393	0,3%
14 290	20 475	18 512	18 175	14 486	20 415	16 282	-0,3%	25,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	106 353	61 390	10,6%
(24 132)	(32 703)	(30 026)	(39 204)	(28 778)	(38 286)	(33 186)	17,1%	15,4%	Koszty segmentu, w tym:	(193 129)	(152 066)	-7,5%
(9 705)	(12 167)	(11 116)	(20 866)	(12 534)	(15 819)	(14 481)	30,0%	9,2%	Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(82 207)	(71 077)	-11,6%
(14 837)	(20 563)	(18 516)	(17 852)	(15 257)	(20 891)	(18 258)	1,6%	14,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(107 916)	(66 162)	6,3%
410	27	(394)	(486)	(987)	(1 576)	(447)	-	252,6%	Koszty sprzedaży	(3 006)	(14 827)	-79,1%
3 496	21	2 899	(559)	1 616	34	(5 676)	61,9%	-	Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	7 507	(22 283)	-
(3 182)	(5 422)	(3 492)	(3 425)	(3 739)	(5 232)	(4 069)	-3,5%	28,6%	Koszty ogólnego zarządu	(24 492)	(15 502)	1,6%
(264)	(193)	675	540	(1 059)	6 067	(167)	-	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	5 766	(194)	-
50	(5 594)	82	(3 444)	(3 182)	869	(9 912)	-	-	Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(11 219)	(37 979)	-74,2%
3 842	3 770	1 718	6 620	4 441	3 837	3 697	1,8%	3,8%	Amortyzacja	24 228	8 667	48,8%
3 892	(1 824)	1 800	3 176	1 259	4 706	(6 215)	-	-	Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]	13 009	(29 312)	-
10 482	12 275	15 922	12 778	15 215	12 201	16 917	-0,6%	-27,9%	CAPEX *)	78 873	67 855	-13,0%
143	180	172	136	134	162	144	-10,0%	12,5%	Usługi przeładunkowe (tys. ton)	927	492	13,7%

*) Prezentowana w tabeli wartość nakładów inwestycyjnych (CAPEX) nie uwzględnia nakładów na prace rozwojowe.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W IV kwartale 2014 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Pozostała Działalność wyniosły 12,2 mln zł i w relacji do okresu:

- od 1 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku były niższe o 0,1 mln zł;
- od 1 października 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku były niższe o 4,7 mln zł;

Największe nakłady dotyczyły projektu "Rozbudowa i dostosowanie magazynu siarczanu amonu do transportu i przesiewania siarczanu amonu".

13) Zmiany w stanie posiadania akcji spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Jednostki Dominujące

W okresie od zatwierdzenia sprawozdania finansowego w dniu 9 marca 2015 roku do dnia publikacji niniejszego komentarza nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osób zarządzających i nadzorujących. Na dzień 16 marca 2015 roku jedna z osób zarządzających posiada 195 akcji Spółki i jedna z osób nadzorujących 2 akcje Spółki.