

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA
za okres
1 lipca 2010 roku – 30 czerwca 2011 roku

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Spółce	3
1.1.	Akcjonariat.....	3
1.2.	Organizacja.....	4
2.	Perspektywy rozwoju.....	5
3.	Działalność Spółki w roku obrotowym 2010/2011.....	7
3.1.	Wyniki	7
3.2.	Polityka handlowa i sprzedaż.....	9
3.3.	Zaopatrzenie w surowce strategiczne.....	14
3.4.	Produkcja.....	16
3.5.	Komentarz segmentowy.....	17
3.6.	Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym.....	20
3.7.	Majątek trwały Spółki.....	25
3.8.	Działalność inwestycyjna.....	26
3.9.	Badania i rozwój.....	32
3.10.	Projekty strategiczne.....	32
3		
listop	Ochrona środowiska.....	35
ada		
3		
grudn	Pracownicy.....	38
ia		
3.13.	Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym.....	40
3.14.	Pozycja Spółki w rankingach.....	41
3.15.	Działalność sponsoringowa.....	42
4.	Otoczenie zewnętrzne, czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój Spółki.....	44
5.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	51
6.	Szanse, zagrożenia, ryzyka.....	51
7.	Osoby zarządzające i nadzorujące.....	57
8.	Inne informacje.....	59

Załącznik 1

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

1. Podstawowe informacje o Spółce

Forma prawna: Spółka Akcyjna posiadająca osobowość prawną zgodnie z prawem polskim.

Czas trwania Spółki: Nieograniczony.

Założyciele: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa.

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

Podstawowy przedmiot działania Spółki:

- Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych;
- Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych;
- Produkcja włókien chemicznych;
- Produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych;
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych;
- Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi.

Oferta handlowa

Produkty nawozowe:

- Roztwór saletrzano-mocznikowy (RSM®)
- Saletra amonowa
- Mocznik
- Siarczan amonu

Produkty nienawozowe:

- Melamina
- Kaprolaktam ciekły i stały
- Nadtlenek wodoru
- AdBlue®
- Roztwory mocznika
- Ciekły dwutlenek węgla
- Suchy lód
- Amoniak ciekły
- Kwas azotowy
- Wodór sprężony
- Energia elektryczna
- Energia cieplna

Inne:

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

1.1. Akcjonariat

Kapitał zakładowy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wynosi 191 150 000 zł. Składa się na niego 19 115 000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje wszystkich serii, tj. A oraz B są akcjami zwykłymi na

¹ Emission Reduction Units – Jednostki redukcji emisji

² European Union Allowance – Uprawnienia do emisji CO₂

okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki.

Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku*

Akcjonariusz*	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział % w liczbie głosów na WZ
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 roku obrotowym 2010/2011 nie wystąpiły zmiany w znacznych pakietach akcji Spółki. W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku Spółka nie nabywała akcji własnych. Na dzień 30 czerwca 2011 roku, żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

1.2. Organizacja

Grupa kapitałowa

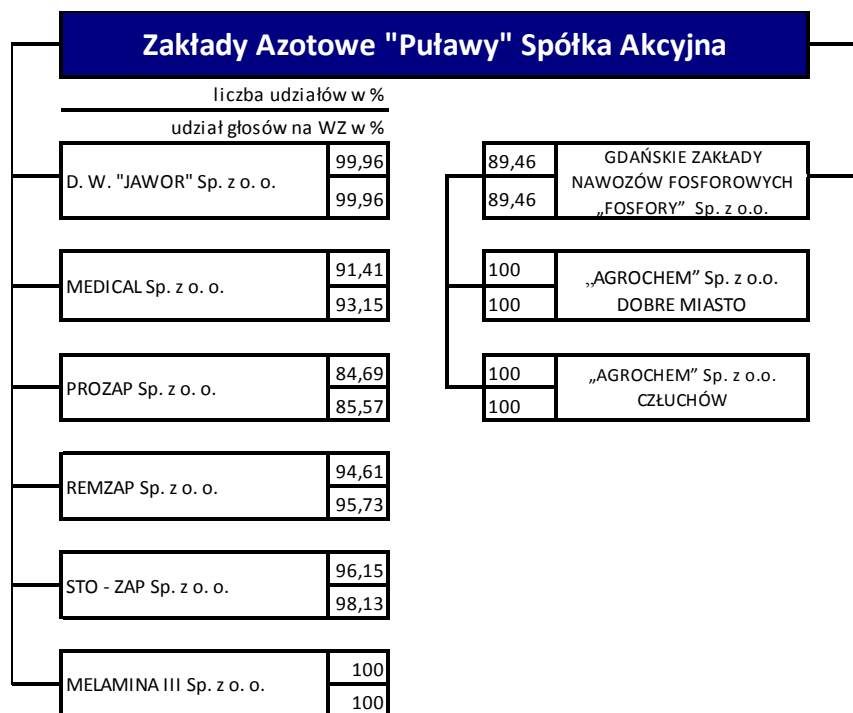
Organizacja Grupy Kapitałowej

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

Założyciele Jednostki Dominującej: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa.

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

Schemat grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 roku:



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

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 50,0%;
- CTL „Kolzap” Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 49,0%;
- Navitrans Sp. z o.o. udział w kapitale zakładowym 26,45%;
- Technochemservis S.A. 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., Przedsiębiorstwo Żywnienia Zbiorowego i Usług „Sto-zap” Sp. z o.o. posiadają dodatkowo (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 dodatkowo (pośrednio) 13,22 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki Navitrans Sp. z o.o.

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku odnotowano zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Dnia 27 kwietnia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nabyły 51 855 udziałów w Gdańskich Zakładach Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o., stanowiących 89,46 % kapitału zakładowego, tym samym stały się Spółką dominującą w stosunku do Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

2. Perspektywy rozwoju

W ostatnich latach na międzynarodowym rynku chemicznym i nawozowym następują istotne zmiany w modelach biznesowych prowadzonej działalności. Na rynku polskim obserwuje się szybko zachodzące procesy konsolidacji producentów oraz wzmocnienie i koncentrację rynkową dystrybutorów produktów dla rolnictwa.

Do najważniejszych zmian mających istotne znaczenie dla perspektyw rozwoju Spółki należą:

- Kryzys gospodarczy, szczególnie dotkliwy dla branży chemicznej i nawozowej;
- Postępująca koncentracja rynku dystrybucji nawozów;
- Relatywnie wysokie ceny gazu, oraz brak realnych alternatyw - w krótkiej perspektywie - dla zakupów tego surowca z innych źródeł;
- Rozwijający się import nawozów do Polski;
- Wzrost potencjału produkcyjnego Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.;
- Fuzje i przejęcia w branży chemicznej w kraju i na świecie.

Strategia Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest zorientowana na wartość dla akcjonariuszy, co czyni ją atrakcyjną nie tylko dla inwestorów, ale również dla pracowników, klientów i innych interesariuszy. Odbiorcami produktów Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są dwa duże segmenty gospodarki: rolnictwo i przemysł przetwórczy produktów chemicznych. W rolnictwie idea aktywności Spółki sprowadza się do rozwijania oferty produktów i usług poprzez systematyczną poprawę zdolności logistycznych, doradczych i operacyjnych jego obsługi. Dla odbiorców sektora chemicznego Spółka pragnie być dostawcą, który wzmocni konkurencyjność swoich odbiorców w rywalizacji na globalnym rynku.

Odwołując się do „Aktualizacji Strategii Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na lata 2011 – 2017 (główne kierunki strategicznego rozwoju)”, którą Rada Nadzorcza Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. przyjęła 5 maja 2011 roku, Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. coraz większy nacisk kładzie na wzmocnienie swej orientacji rynkowej.

We wspomnianym dokumencie Zarząd przedstawił nową wizję, która określa dążenie do umocnienia pozycji Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poprzez m.in. wzrost potencjału rynkowego i produkcyjnego.

„W perspektywie 2017 roku Grupa Kapitałowa Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dąży do przekształcenia się z wiodącego producenta nawozów azotowych i chemii w Europie Środkowej w silną grupę chemiczno-nawozową, kontrolującą szeroki łańcuch wartości o atrakcyjnej ofercie rynkowej będącą „bliżej” swojego klienta końcowego”.

We wspomnianym dokumencie zapisano, że cele strategiczne Grupa będzie realizowała zarówno drogą przejęć i aliansów jak również poprzez wzrost organiczny. Realizując tę pierwszą ścieżkę wzrostu Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przejęły Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych (GZNF Fosfory) w wyniku nabycia 89,46% akcji. GZNF Fosfory tworzą grupę kapitałową złożoną z dwóch spółek zależnych: „AGROCHEM” Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście oraz „AGROCHEM” Sp. z o.o. z siedzibą w Człuchowie. Przejęcie Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. umożliwiło stworzenie unikalnego na rynku polskim producenta nawozów, ze zintegrowaną działalnością produkcyjną i dystrybucyjną. Działanie to jest elementem konsolidacji polskiego przemysłu produkcji nawozów wieloskładnikowych.

Połączony podmiot posiada kompleksową ofertę produktową w zakresie nawozów azotowych i wieloskładnikowych. Rozszerzenie oferty produktowej GZNF Fosfory o nowe nawozy na bazie mocznika, fosforu i potasu przy jednoczesnej rezygnacji z części obecnych produktów pozwoli na dostosowanie oferty do potrzeb i możliwości rynku. Rozszerzenie działań biznesowych o usługi przeładunkowe umożliwi dalszą dywersyfikację źródeł przychodów. Transakcja nabycia wzmocniła pozycję konkurencyjną Spółki dzięki rozszerzeniu sieci dystrybucyjnej Spółki o własną sieć dystrybucji GZNF Fosfory (Agrochemy), umożliwiającą bezpośredni dostęp do finalnego odbiorcy - rolnika. Umożliwiła także poszerzenie oferty dystrybucyjnej o inne produkty dla rolnictwa, a także stworzyła możliwości przygotowywania kompleksowej oferty pod indywidualne potrzeby najbardziej wartościowych klientów.

Akwizycje i przejęcia ukierunkowanie na działalność dystrybucyjną i wydłużenie łańcucha wartości produktu stanowią bardzo ważny obszar zainteresowań strategicznych Spółki.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podnoszą wartość swoich aktywów również poprzez rozwój potencjału produkcyjnego. W kwietniu bieżącego roku oddano do użytku bardzo ważną inwestycję polegającą na modernizacji ciągu produkcyjnego Tlenownia – Amoniak – Mocznik obejmującego budowę Nowej Tlenowni w formule „over the fence” i zwiększeniu zdolności produkcyjnej instalacji amoniaku i mocznika o ok. 25 %. Inne inwestycje to: Instalacja Odsiarczania Spalin w zakładowej elektrociepłowni, Budowa Nowego Kompleksu Nawozowego - Produkcji Nawozów Stałych i Płynnych na bazie mocznika i siarczanu amonu, czy Budowa Stokażu Amoniak oraz projektowana Wytwórnia Nawozów Granulowanych na bazie saletry amonowej.

Grupa, dbając o podnoszenie wartości swoich aktywów rozwija kapitał intelektualny organizacji wykorzystując współpracujące instytuty i ośrodki badawcze w budowaniu nowych kompetencji służących wspieraniu sprzedaży nowych produktów bądź nowych zastosowaniach dotychczasowych produktów. Ten obszar zainteresowań Grupy będzie realizowany m.in. poprzez powołanie Centrum Kompetencji „Puławy”, którego celem będzie zbudowanie platformy współpracy pomiędzy uczestnikami projektu dla realizacji przedsięwzięć służących kształtowaniu i promowaniu nowoczesnego modelu przedsiębiorcy rolnego; podnoszeniu kompetencji w zakresie efektywności gospodarowania rolników, popularyzacji badań dotyczących nawożenia, oraz budowaniu nowych relacji pomiędzy biznesem a nauką.

Spółka jest aktywnym uczestnikiem procesów decyzyjnych w obszarach regulacji rynku zarówno Unii Europejskiej jak i Polski mających wpływ na ekonomikę Grupy. Adresatami tych działań są:

- odpowiednie komitety Parlamentu Europejskiego przygotowujące decyzje regulujące rynek chemii, energetyki, rolny itp.
- urzędy i instytucje europejskie wpływające na różne parametry funkcjonowania Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.,

- ministerstwa, urzędy i instytuty centralne w Polsce,
- urzędy i instytucje regionalne i lokalne, których decyzje mają wpływ na bezpieczeństwo i koszty funkcjonowania Grupy.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. aktywnie uczestniczą w pracach opiniotwórczych stowarzyszeń branży chemicznej takich jak: Fertilizers Europe i Polskiej Izbie Przemysłu Chemicznego.

W roku obrotowym 2010/2011 Prezes Paweł Jarczewski został wybrany na Wiceprezydenta Fertilizers Europe.

3. Działalność Spółki w roku obrotowym 2010/2011

3.1. Wyniki

Podstawowe wielkości ze Sprawozdania z całkowitych dochodów:

w tys. zł	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku	Dynamika w %
1	2	3	4=(2/3)
Przychody z działalności operacyjnej	2 831 168	2 070 287	136,8
Koszty działalności operacyjnej	(2 552 767)	(2 055 103)	124,2
Wynik na działalności operacyjnej	278 400	15 183	1 833,6
EBITDA	360 888	82 166	439,2
Zysk/strata brutto	293 762	46 938	625,8
Zysk/strata netto	226 068	35 535	636,2

Struktura kosztów w układzie rodzajowym (w %)

Wyszczególnienie	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku
1	2	3
Amortyzacja majątku trwałego	3,4	3,3
Zużycie materiałów i energii	71,0	69,8
Usługi obce	12,0	11,5
Wynagrodzenia	8,3	9,5
Świadczenia na rzecz pracowników	1,9	2,3
Podatki i opłaty	3,0	3,2
Inne koszty	0,4	0,4
Ogółem koszty układu rodzajowego	100,0	100,0

Na poziom kosztów rodzajowych w okresie 1 lipca 2010 roku – 30 czerwca 2011 roku decydujący wpływ miały koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych, których łączny udział w strukturze wyniósł 83,0%.

W kosztach zużycia materiałów i energii największy udział (łącznie 86,7%) mają gaz ziemny, energia elektryczna, benzen, węgiel. W kosztach usług obcych największy udział mają koszty remontów (31,1%) i koszty transportu samochodowego (35,0%).

Koszty w układzie kalkulacyjnym

tys. zł.	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku		1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku		Dynamika w % (3/5)
	Struktura %	Kwota w tys. zł	Struktura %	Kwota w tys. zł	
1	2	3	4	5	6
Techniczny koszt wytworzenia sprzedanych produktów	81,5	2 029 372	85,0	1 730 110	117,3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6,7	168 081	3,3	66 616	252,3
Koszty ogólnego zarządu	5,0	125 042	4,9	98 976	126,3
Koszty sprzedaży	6,8	168 851	6,9	139 642	120,9

Główne pozycje aktywów

Aktywa w tys. zł	30 czerwca 2011 roku		30 czerwca 2010 roku		Dynamika w % (2/4)
	Wartość	Struktura %	Wartość	Struktura %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe w tym:	1 498 779	63,4	1 226 243	60,1	122,2
Rzeczowe aktywa trwałe	1 218 509	51,6	1 136 051	55,7	107,3
Aktywa obrotowe w tym:	863 563	36,6	813 218	39,9	106,2
Zapasy	306 109	13,0	290 998	14,3	105,2
Należności handlowe i pozostałe	477 608	20,2	427 232	20,9	111,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 045	3,2	94 952	4,7	79,0
Razem aktywa	2 362 342	100,0	2 039 461	100,0	115,8

Wartość aktywów trwałych Spółki, które stanowiły 63,4% aktywów przedsiębiorstwa, wzrosła w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku o 22,2 % (o 272,54 mln zł). Wzrost wartości aktywów trwałych był głównie efektem prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 6,2% (o 50,35 mln zł) w stosunku do stanu na 30 czerwca 2010 roku. Zadecydowało o tym zwiększenie należności handlowych i pozostałych (o 50,35 mln zł) i zapasów (o 15,11 mln zł) przy jednoczesnym zmniejszeniu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 19,91 mln zł).

Należności przeterminowane	30 czerwca 2011 roku		30 czerwca 2010 roku		Dynamika w % (2/4)
	Wartość tys. zł	Udział %	Wartość tys. zł	Udział %	
1	2	3	4	5	6
Należności przeterminowane:	38 487	100,0	39 443	100	97,6
do 3 miesięcy	16 280	42,3	16 420	41,6	99,1
od 3 do 6 miesięcy	576	1,5	1 720	4,4	33,5
od 6 do 12 miesięcy	1 041	2,7	1 376	3,5	75,7
powyżej 12 miesięcy	20 590	53,5	19 927	50,5	103,3

Należności sporne	279	0,7	0	0	x
Należności ogółem brutto	609 146	100,0	483 146	100	126,1

Główne pozycje pasywów

w tys. zł	30 czerwca 2011 roku		30 czerwca 2010 roku		Dynamika w % (2/4)
	Wartość	Struktura %	Wartość	Struktura %	
1	2	3	4	5	6=2/4
Kapitał własny	1 851 957	78,4	1 645 004	80,7	112,6
Kapitał obcy w tym:	510 409	21,6	394 457	19,3	129,4
Zobowiąz. długoterminowe	110 328	4,7	110 660	5,4	99,7
Zobowiąz. krótkoterminowe	400 057	16,9	283 797	13,9	141,0
Razem pasywa	2 362 342	100,0	2 039 461	100	115,8

Spółka na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o podziale zysku za rok obrotowy 2010/2011 wypłaciła dywidendę w wysokości 19,12 mln zł oraz 6,72 mln zł nagrody dla pracowników. Na koniec roku 2010/2011 udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów Spółki utrzymywał się na stabilnym, wysokim poziomie i wynosił 78,4%.

Kapitał obcy zwiększył się głównie w wyniku wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Według stanu na 30 czerwca 2011 roku kapitał obcy w 78,4% tworzą zobowiązania krótkoterminowe. Spółka okresowo korzystała z kredytów i pożyczek krótkoterminowych.

w tys. zł	30 czerwca 2011 roku		30 czerwca 2010 roku		Dynamika w %
	Wartość	Struktura %	Wartość	Struktura %	
1	2	3	4	5	6=2/4
Zobowiązania ogółem	510 385	100,0	394 457	100	129,4
Krótkoterminowe Zubow. w tym z tytułu:	400 057	78,4	283 797	71,9	141,0
kredytów i pożyczek	822	0,2	437	0,1	188,1
handlowe i pozostałe	350 711	68,7	261 766	66,4	134,0
inne	48 524	9,5	21 594	5,5	224,7
Długoterminowe zobow. w tym z tytułu:	110 328	21,6	110 660	28,1	99,7
kredytów i pożyczek	1 428	0,3	300	0,1	476,0
inne	108 900	21,3	110 360	28,0	98,7
Zobowiązania przeterm. w tym: wobec budżetu	900 0	0,2 -	144 0	0,04 -	625,0 -

W roku obrotowym 2010/2011 wskaźniki rentowności były dodatnie i wyższe od wskaźników zanotowanych w ubiegłym roku obrotowego. Wskaźniki płynności w wyniku działań inwestycyjnych uległy zmniejszeniu, ale pozostały na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik / formuła	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku	Dynamika w %
	2	3	
1	2	3	4=2/3
Wskaźniki rentowności w %			
Rentowność netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	8,0	1,7	463,4
Rentowność kapitału własnego (ROE) (wynik netto / kapitał własny)	12,2	2,2	565,1
Rentowność majątku (ROA) (wynik netto / suma aktywów)	9,6	1,7	549,2
Wskaźniki płynności			
Płynność bieżąca (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	2,16	2,87	75,3
Płynność szybka ((aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterm.)	1,39	1,84	75,7

3.2. Polityka handlowa i sprzedaż

Pozycja rynkowa

Nawozy mineralne

W roku obrotowym 2010/2011 Spółka utrzymała pozycję wiodącego polskiego producenta i dostawcy na rynek krajowy nawozów dla rolnictwa. Według danych Spółki roczne zdolności produkcyjne nawozów azotowych wynosiły 1,25 mln ton azotu dając drugą pozycję w grupie UE27.

Zdolności produkcyjne nawozów mineralnych w 2010 roku wg danych Fertilizer Europe:

	Nawozy azotowe [mln ton N]	Nawozy wieloskładnikowe [mln ton N]
Spółka	1,250	0,057
Polska	2,188	0,175
UE27	15,500	2,500
Świat	156,000	17,000

Melamina

Posiadając zdolności produkcyjne na poziomie 96,4 tys. ton rocznie Spółka plasuje się na trzecim miejscu wśród globalnych producentów melaminy. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na tle konkurencji wyróżnia doskonała integracja wewnętrzna od strony produkcyjnej oraz zewnętrzna od strony rynkowej. Na bazie doświadczenia wynikającego z ponad 30 letniej obecności w branży chemicznej, wykształcono unikatowe kompetencje, które są kluczowym elementem sukcesu Spółki w tym obszarze. Istotnym aktywem Spółki jest lokalizacja fabryki w części Europy, która charakteryzuje się dynamicznym rozwojem konsumpcji oraz jednocześnie w bliskości do największego rynku melaminowego Europy Zachodniej.

Zdolności produkcyjne Spółki	96 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne na świecie	1 877 tys. ton/r
Konsumpcja światowa	1 264 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne w Europie	489 tys. ton/r
Konsumpcja europejska	404 tys. ton/r

źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Kaprolaktam

Spółka dysponuje zwiększonymi w 2010 roku do 70 tys. t/rok zdolnościami produkcyjnymi i jest postrzegana jako producent najwyższej jakości produktu. Należy podkreślić również fakt, iż Spółka posiada możliwość pełnego, tj. 100% płatkowania produktu (zmiana postaci ciekłej na stałą), co umożliwia koncentrację sprzedaży na dynamicznie rozwijających się rynkach dalekowschodnich.

Zdolności produkcyjne Spółki	70 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne w Europie	1 884 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne na świecie	4 705 tys. ton/r
Konsumpcja światowa	4 143 tys. ton/r
Krajowe zdolności produkcyjne	160 tys. ton/r

źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Nadtlenek Wodoru

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są jedynym producentem nadtlenu wodoru w Polsce. Spółka posiada rozbudowany system logistyki oraz własne środki transportu, jak i stabilnie zbudowany portfel partnerów długookresowych.

(dane w przeliczeniu na 100% roztwór)

Zdolności produkcyjne Spółki	10 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne na świecie	3 000 tys. ton/r
Konsumpcja światowa	2 800 tys. ton/r
Zdolności produkcyjne w Europie	1 100 tys. ton/r

źródło: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Polityka Handlowa

Rynek nawozowy

Polityka handlowa Spółki, poparta analizą czynników ekonomicznych i rynkowych, skierowana jest na optymalizację sprzedaży w istniejących warunkach otoczenia z pełnym wykorzystaniem elastycznego modelu produkcyjnego.

Strategia sprzedaży Spółki w zakresie nawozów ukierunkowana jest na stały i długofalowy rozwój relacji handlowych z kontrahentami zapewniających Spółce bezpieczny poziom sprzedaży produkowanego asortymentu nawozowego w trakcie całego roku pomimo, iż sezon największej konsumpcji nawozów przypada na krótki okres miesięcy luty – kwiecień.

Sprzedaż nawozów na rynku krajowym opiera się głównie na pośredniej formie dystrybucji tj. poprzez współpracę z wybraną liczbą strategicznych partnerów – dystrybutorów. Są to firmy z wieloletnim doświadczeniem, oferujące kompleksową obsługę rolników, często 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, na podstawie zawartych kontraktów długoterminowych i rocznych oraz, jak w przypadku RSM® - płynnego nawozu coraz częściej do ostatecznych odbiorców.

Melamina

Spółka nieustannie wzmacnia relacje handlowe poprzez modyfikację i rozbudowę oferty o pakiet melaminowo - mocznikowy. Działając w oparciu o kontrakty długoletnie i strategiczne relacje partnerskie „Business to Business” Spółka zapewnia swoim partnerom bezpieczeństwo dostaw rozumiane jednocześnie jako długoterminowa gwarancja sprzedaży puławskich produktów.

Sukcesywnie kontynuowane są negocjacje z kolejnymi, dużymi odbiorcami melaminy w Europie. Spółka obecnie sprzedaje 80% wolumenu na bazie długoterminowych kontraktów. Spółka jest członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Melaminy (EMPA przy CEFIC / Bruksela) – inicjatora postępowania anty-dumpingowego melaminy z Chin z sukcesem zakończonego na przestrzeni minionego roku obrotowego Spółki oraz Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Paneli (EPF / Bruksela) – skupiającego producentów płyt drewnopochodnych – konsumentów melaminy.

Rok 2010/2011 był okresem, w którym popyt na melaminę utrzymywał się na stałym poziomie, ceny na przestrzeni trzech pierwszych kwartałów roku obrotowego sukcesywnie rosły m.in. z uwagi na ograniczoną dostępność produktu. W ostatnim kwartale roku obrotowego ceny melaminy odnotowały spadek około 15% wskutek okresowego napływu produktu z innych rynków do Europy.

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 analizowanym okresie realizowano transakcje sprzedaży kaprolaktamu w Europie oraz na rynku azjatyckim (Chiny, Tajwan, Indie, Korea). W celu zminimalizowania potencjalnego ryzyka nałożenia ceł antydumpingowych w ramach zainicjowanego przez Chiny w dniu 22 kwietnia 2010 roku postępowania antydumpingowego na kaprolaktam z Unii Europejskiej i USA, Spółka z sukcesem wdrożyła do realizacji projekt dywersyfikacji sprzedaży kaprolaktamu na rynkach azjatyckich umacniając swoją pozycję na Tajwanie oraz rozszerzając aktywność handlową o Tajlandię i Indonezję.

Współpraca z kluczowymi klientami realizowana była na bazie strategicznych kontraktów zawartych na okres roku oraz dwóch lat. Zobowiązania kontraktowe zostały w pełni zrealizowane.

W analizowanym okresie, szczególnie w drugiej połowie roku obrotowego, odnotowano wzrost cen surowców do produkcji kaprolaktamu (ropa naftowa, benzen), co w sytuacji utrzymującego się niedoboru kaprolaktamu w Azji oraz silnego popytu na ten produkt przyczyniło się do wzrostu jego ceny. Innymi czynnikami, które stymulowały trend wzrostowy cen kaprolaktamu na Dalekim Wschodzie były wysokie ceny substytutów, m.in. bawełny, poliestru oraz polityka Rządu Chin w zakresie ograniczenia importu poliamidu PA-6 (produkt z przetwórstwa kaprolaktamu).

W styczniu 2011 roku cena kaprolaktamu na rynku azjatyckim przekroczyła nienotowany w historii poziom 3 000 USD/t i wykazywała dalszy wzrost do poziomu 3 600 USD/t osiągniętego w kwietniu 2011 roku.

Prowadzone postępowanie antydumpingowe przez Rząd Chin przeciw producentom z UE oraz USA nie wpłynęło na zachowania kupujących i ich gotowość do akceptacji rekordowo wysokich cen. Finał postępowania zapowiadany jest na październik 2011 roku.

Należy podkreślić, iż utrzymujący się trwały niedobór kaprolaktamu w Chinach w wyniku niewystarczającej wewnętrznej produkcji wywołuje konieczność importu kaprolaktamu. W roku 2009 – import kaprolaktamu do Chin wynosił 600 tys. ton, w 2010 – 630 tys. ton, a na rok 2011 prognozowany jest na poziomie 650 tys. ton, podczas gdy lokalne zdolności produkcyjne kształtują się odpowiednio: 525 tys. ton, 585 tys. ton, a w roku 2011 mają wynosić 595 tys. ton.

AdBlue®

Rok obrotowy 2010/2011 był dla sprzedaży AdBlue® - wysokiej czystości roztworu mocznika o zastrzeżonej nazwie handlowej AdBlue® - kolejnym okresem dynamicznego wzrostu i umacniania pozycji lidera na rynku krajowym oraz na rynkach krajów sąsiadujących. Sprzedaż prowadzona jest poprzez sprzedaż bezpośrednią i kilku wyspecjalizowanych dystrybutorów na podstawie podpisanych rocznych i wieloletnich umów. Spółka dysponuje specjalistycznym taborem samochodowym do transportu roztworu.

Rynek AdBlue® jest zdeterminowany przez ustawodawstwo UE w zakresie ograniczania emisji spalin i coraz to bardziej restrykcyjne normy EURO (obowiązująca aktualnie norma EUR V a od 2013 norma EUR VI), które będą powodować wzrost zużycia AdBlue®. Od stycznia 2011 roku, zgodnie z wytycznymi normy EUR stage IIIB ograniczeniu emisji tlenków azotu podlega także segment maszyn pozadrogowych "off - road" tj. segment ciągników rolniczych, statków śródlądowych i morskich, lokomotyw kolejowych, maszyn budowlanych.

Grono konsumentów AdBlue® poszerzane jest sukcesywnie o kolejne marki samochodów osobowych wyposażanych w system SCR pracujący z wykorzystaniem AdBlue®.

Szacuje się, że w 2012 roku zużycie roztworu w Polsce będzie oscylowało w granicach 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 realizowana była głównie w oparciu o roczne i kwartalne kontrakty. Spółka posiada kilkunastoletnie doświadczenie produkcyjne i rynkowe. Sprzedaż prowadzona z wykorzystaniem specjalistycznego taboru cystern samochodowych i kolejowych. Spółka jest jedynym producentem nadtlenu wodoru we Wschodniej Europie. 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.

Począwszy od trzeciego kwartału roku obrotowego 2010/2011 na rynku nadtlenu wodoru odnotowano oznaki ożywienia. Zapoczątkowana w okresie kryzysu w 2009 roku redukcja zdolności produkcyjnych nadtlenu wodoru w Europie (o około 10%) w połączeniu z zwiększonym popytem generowanym w branżach zużywających produkt (przemysł papierniczy, tekstylny, chemiczny) skutkowałą w drugiej połowie roku wzrostem cen.

Decydującym dla wzrostów na rynku nadtlenu wodoru był wyższy od oczekiwań popyt ze strony sektora celulozowo-papierniczego w 2010 roku. Oczekuje się, że wysoki poziom popytu ze strony tej branży zostanie utrzymany do końca 2011 roku.

Relacje z Klientami

Działania w zakresie relacji z klientami w roku obrotowym 2010/2011 koncentrowały się na budowaniu partnerstwa i długofalowych rozwiązań biznesowych.

Spółka przywiązuje zasadnicze znaczenie do roli komunikacji w zakresie wiedzy o produktach poprzez publikowane wydawnictwa własne odnosząc się do rynku nawozowego i rolnego poprzez „BiuletynN” oraz rynku AdBlue® i roztworów mocznika poprzez „Aktualności AdBlue®”.

Silne relacje z klientami wspierane są poprzez organizację konferencji i spotkań podsumowujących wspólne działania rynkowe w segmencie nawozowym i chemicznym.

W ramach działań marketingowych prowadzone były programy wspierające propagowanie nowoczesnej wiedzy agrarnej. Jednym z projektów jest program „Chemia w rolnictwie”. Adresatami programu były dzieci – uczniowie szkół podstawowych ze środowisk wiejskich wykazujące ponadprzeciętny talent plastyczny. W ramach uznania najciekawsze prace publikowane są w kalendarzu wydawanym corocznie przez Spółkę. Kalendarz jest wysyłany do Partnerów Handlowych. Drugim projektem realizowanym w ramach wspierania obszarów wiejskich był program „Lider Puławskiej Dystrybucji”. Działania kierowane były do małych szkół

wiejskich celem przekazania wyprawek szkolnych dla najuboższych uczniów przy aktywnym zaangażowaniu instytucji państwowych.

Ponadto przedstawiciele Spółki są zawsze aktywnym partnerem przedsięwzięć organizowanych przez Ministerstwo Skarbu Państwa, Ministerstwo Gospodarki czy Ministerstwo Ochrony Środowiska.

W każdym z tych przykładów Spółka starała się wspierać takie rozwiązania w zakresie bezpośredniego zaangażowania, opiniowania projektów, doradztwa eksperckiego, które mają bezpośredni bądź pośredni wpływ na poprawę warunków jej funkcjonowania. Aktywność ta pozwalała na kształtowanie wizerunku Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Rynek nawozowy

Współpraca z klientami Spółki opiera się na budowaniu i rozwoju partnerskich, długookresowych relacji na bazie wzajemnego zaufania, lojalności i rzetelności kupieckiej. Temu celowi służą wszystkie dotychczas podejmowane przez Spółkę działania, w tym m.in.:

- spotkania z krajowymi partnerami handlowymi Spółki;
- aktywne uczestnictwo w debatach dotyczących sektora rolnego oraz istniejących i przyszłych uwarunkowań funkcjonowania przemysłu nawozowego w kraju i UE;
- realizacja programu „Opieka nad Produktem” podjętego przez Spółkę w ramach członkostwa w FE (Fertilizers Europe - europejskiej organizacji producentów nawozów);
- opracowywanie i dystrybucja materiałów promocyjno – dydaktycznych dla klientów wraz z doradztwem w zakresie przechowywania i stosowania produktów nawozowych Spółki;
- 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 jako członek wielu sektorowych organizacji;
- międzynarodowy projekt badawczy z wykorzystaniem nawozów azotowych z siarką.

Rynek chemii

Współpraca z kontrahentami Spółki opiera się głównie na budowaniu relacji zaufania pomiędzy firmami, a na bazie tych relacji zawieranie długoterminowych umów handlowych pozwalających realizować najbardziej efektywną i bezpieczną sprzedaż.

Służby handlowe Spółki prowadzą regularne spotkania biznesowe z partnerami handlowymi, w tym spotkania, których charakter podkreśla szczególną uwagę, jaka dedykowana jest strategicznym partnerom Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Wydarzeniem takim był kongres pod hasłem „Feel the Chemistry”, który odbył się w Kazimierzu Dolnym w listopadzie 2010 roku.

Pracownicy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. są członkami wielu sektorowych organizacji, uczestniczą w konferencjach, seminariach Dla Spółki jest to istotna platforma zdobywania wiedzy, promocji firmy i okazja do współkształtowania otoczenia biznesowego, w którym funkcjonujemy.

Relacje Spółki ze stowarzyszeniami producentów i organizacjami sektorowymi

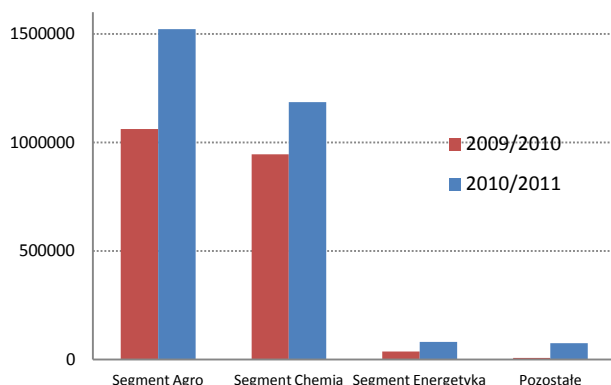
Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. partycypują w istotnych sektorowych organizacjach (EFMA, EPCA, EMPA, IFA, NPG-6, EPF, CEFIC). W czerwcu 2011 roku na Walnym Zgromadzeniu FE (Fertilizers Europe) Prezes Zarządu Spółki został wybrany na wiceprezydenta organizacji oraz Przewodniczącego TEPC (Komitet ds. ekonomicznych i handlowych).

Działalność w międzynarodowych organizacjach jest istotną platformą zdobywania wiedzy, promocji firmy jak również wsparciem inicjatyw odnoszących się do regulacji handlu międzynarodowego (m.in. postępowania antydumpingowe).

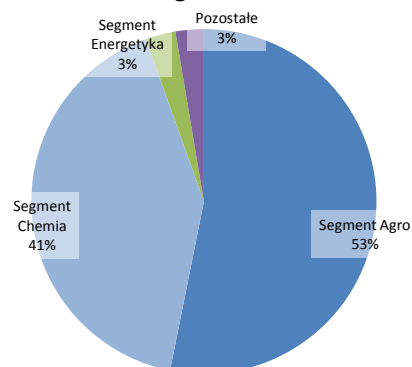
Sprzedaż

Przychody ze sprzedaży Spółki w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 2 863 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do roku obrotowego 2009/2010 o 39,7%. Wzrost sprzedaży odnotowano we wszystkich segmentach działalności.

Sprzedaż zewnętrzna wg segmentów

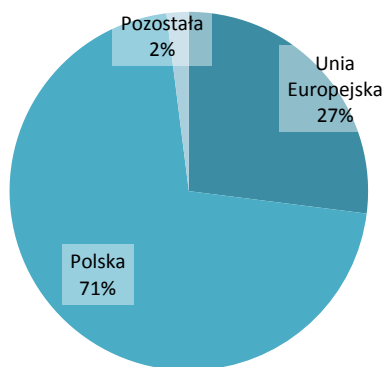


Struktura sprzedaży zew. wg segmentów

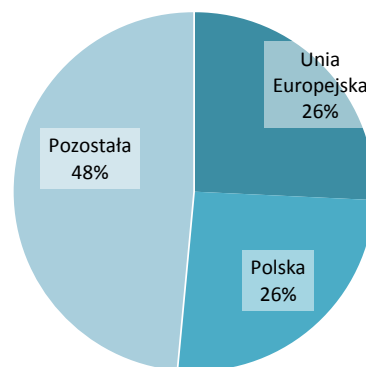


Głównym rynkiem dla produktów nawozowych był rynek krajowy którego udział w sprzedaży wyniósł 71%, natomiast dla produktów chemicznych podstawowymi rynkami były rynki azjatyckie.

Kierunki sprzedaży produktów nawozowych



Kierunki sprzedaży produktów chemicznych



3.3. Zaopatrzenie w surowce strategiczne

Gaz ziemny

W roku obrotowym 2010/2011 średnia cena za gaz ziemny dla Spółki wyniosła około 9,7 USD/MMBtu. Według najnowszej prognozy IHS CERA w roku 2011/2012 przewiduje się zrównanie cen spotowych i kontraktowych w wyniku zacieśniania się rynku gazu ziemnego (koniec recesji, odbudowanie popytu). Przewiduje się, że w roku obrotowym 2011/2012 średnia kontraktowa cena gazu ziemnego wzrośnie o 18% w stosunku do roku obrotowego 2010/2011 do poziomu około 11,36 USD/MMBtu.

Ceny spotowe gazu ziemnego będą rosły znacznie szybciej w związku ze zwiększeniem popytu na gaz głównie w Azji, a w szczególności w Japonii. Przewiduje się że średnia cena spotowa gazu w Europie Zachodniej wzrośnie w roku obrotowym 2011/2012 o 27% w porównaniu do roku obrotowego 2010/2011 i osiągnie poziom 11,32 USD/MMBtu.

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. obowiązywały ceny i stawki opłat zatwierdzone następującymi decyzjami Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE):

- Od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 roku Taryfa dla paliw gazowych PGNiG S.A. część A: „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych nr 3/2009” zatwierdzonej przez Prezesa URE w dniu 17 maja 2010 roku decyzją Nr DTA-4212-10(14)/2010/652/III/AG.
- Od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku – Zmiana Taryfy dla paliw gazowych PGNiG S.A. zatwierdzona decyzją Prezesa URE Nr DTA-4212-30(9)2010/652/III/AG z dnia 16 września 2010 roku.

3. Od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku - Zmiana Taryfy dla paliw gazowych PGNiG S.A. część A: „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych nr 3/2010” zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 16 grudnia 2010 roku decyzją Nr DTA-4212-53(8)/2010/652/III/AG.

Zmiana Taryfy dla paliw gazowych PGNiG S.A. część A: „Taryfa w zakresie dostarczania paliw gazowych nr 3/2010” będzie obowiązywać do dnia 14 lipca 2011 roku.

Na kolejny okres, tj. od 15 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Spółkę obowiązywać będzie zmiana Taryfy zatwierdzona decyzją Prezesa URE Nr DTA-4212-12(11)/2011/652/IV/AG z dnia 30 czerwca 2011 roku, w wyniku której cena paliwa gazowego, po uwzględnieniu kosztów przesyłu, przy poborze zgodnym z zamówioną mocą, dla Spółki wzrośnie o 11,1%. Taryfa w zakresie dostarczania paliwa gazowego Nr 4/2011 zatwierdzona została na okres do dnia 31 grudnia 2011 roku.

W dniu 3 marca 2011 roku został podpisany aneks do umowy kupna-sprzedaży gazu ziemnego wysokometanowego zawartej z PGNiG S.A. w dniu 14 stycznia 1999 roku na czas nieokreślony. Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostarczanie uzgodnionych ilości gazu ziemnego przez PGNiG S.A. Zawarty Aneks zapewnia Spółce zwiększenie ilości paliwa gazowego oraz mocy umownej w stosunku do lat ubiegłych, niezbędne w związku z uruchomieniem nowych mocy produkcyjnych przez Spółkę. Szacunkowa wartość umowy w 2011 roku wynosi 990 mln złotych netto i przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki (umowa o charakterze znaczącym).

Węgiel energetyczny

Rok obrotowym 2010/2011 był kolejnym rokiem umocnienia się pozycji Chin jako głównego gracza na rynku węgla. Zaspokojenie potrzeb dalekowschodniego mocarstwa na surowiec stało się zasadniczym czynnikiem kształtującym jego cenę na międzynarodowych rynkach.

Przeciętna cena węgla CIF ARA (6 000 Kcal) wahała się od 92 USD/t w I kwartale do około 128 USD/t w IV kwartale roku obrotowego 2010/2011. W perspektywie roku 2011/2012 przewiduje się niewielki spadek cen do 122 USD/t.

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

Szacunkowa wartość umowy dla podstawowej wielkości dostaw określonej w umowie wynosi od 157 mln zł do 173 mln zł w zależności od parametrów jakościowych zakupionego węgla. Górna granica przedziału określającego szacunkową wartość umowy przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Głównymi dostawcami węgla energetycznego w raportowanym okresie były Kompania Węglowa S.A. oraz Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.

W I półroczu roku obrotowego 2010/2011 ceny kontraktowe węgla dostarczanego przez kopalnie polskie kształtowały się na poziomie II półrocza roku obrotowego 2009/2010. Od stycznia 2011 roku obowiązują nowe ceny węgla wynegocjowane z dostawcami na 2011 rok.

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

Ostateczna cena dostarczonego węgla uzależniona była od jego wartości opałowej i zawartości siarki.

Energia elektryczna

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

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

Od dnia 1 stycznia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna dywersyfikują zakup energii elektrycznej. Realizowane są umowy roczne, porozumienia krótkoterminowe i transakcje spotowe. Spółkę obowiązuje również zawarta Umowa przesyłowa oraz Umowa na pełnienie funkcji Operatora

Handlowego/Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe. Tym samym Spółka aktywnie uczestniczy 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. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki jako obowiązujące od stycznia 2011 roku.

Ostateczna cena energii elektrycznej dla Spółki kształtowała się w oparciu o realizację planu zakupu oraz związane z tym koszty odchyłań.

Benzen

W roku 2010/2011 rynek benzenu był bardzo dynamiczny. Na ceny surowca wpływ miały przede wszystkim wysokie ceny węglowodorów - ropy naftowej i nafty oraz wysoki popyt zgłaszany przez rynek.

Minimalna cena kontraktowa w Europie wyniosła 873 USD/t (lipiec 2010), natomiast swoje maksimum osiągnęła w marcu 2011 roku, kiedy to zatrzymała się na poziomie 1 378 USD/t. Ostateczna cena na koniec omawianego okresu ustaliła się na 1 190 USD/t i zdaniem ekspertów rynku w kolejnych kilku miesiącach można się spodziewać utrzymania spadkowego trendu.

Fosforyty

Po pierwszym kwartale roku obrotowego, w którym ceny fosforytów utrzymywały się na stabilnym poziomie nastąpił okres wzrostu cen tego surowca. Od października do grudnia ceny fosforytów na rynkach tunezyjskim i syryjskim wzrosły od 9 do 15%. Na rynku marokańskim utrzymały się na poziomie z poprzedniego kwartału. W czwartym kwartale ceny kontraktowe fosforytów marokańskich dla klientów amerykańskich i europejskich kształtowały się na poziomie 175 – 195 USD/mt FOB.

Sól potasowa

Na rynku soli potasowej ceny na początku roku obrotowego utrzymywały się na stabilnym poziomie. W drugim kwartale odnotowany został 7% wzrost benchmarku. W trzecim i czwartym kwartale ceny w dalszym ciągu rosły. Od początku do końca okresu sprawozdawczego ceny soli potasowej wzrosły o 42%.

3.4. Produkcja

W roku obrotowym 2010/2011 produkcja była dostosowywana do potrzeb rynkowych.

W stosunku do roku 2009/2010, w ujęciu wolumenowym:

- produkcja nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik „N” była wyższa o 7,0%
- produkcja kaprolaktamu była wyższa o 8,1%
- produkcja melaminy była niższa o 3,8%
- produkcja nadtlenu wodoru była niższa o 2,0%
- produkcja AdBlue® była wyższa o 0,2%.

3.5. Komentarz segmentowy

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w ramach Segmentu Agro, Segmentu Chemia, Segmentu Energetyka oraz Segmentu Pozostała Działalność.

Przychody zewnętrzne Spółki wg Segmentów:

Wyszczególnienie	Przychody [tys. zł]		Zmiana
	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku	(2-3)/3=4
1	2	3	4
AGRO	1 521 511	1 060 944	43,4%
CHEMIA	1 184 718	944 825	25,4%
ENERGETYKA	80 945	36 489	121,8%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	75 768	6 840	1007,8%
Różnice kursowe	(40 253)	6 805	-691,6%
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA	2 822 689	2 055 903	37,3%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentów Spółki:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku
AGRO	29,6%	23,0%
CHEMIA	74,7%	75,0%
ENERGETYKA	0,0%	0,0%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	88,7%	0,0%
RAZEM SEGMENTY	49,0%	46,5%
GRUPA KAPITAŁOWA	48,3%	46,7%

W strukturze przychodów Spółki zarówno w roku obrotowym 2010/2011 jak i w roku 2009/2010 największy udział - 53,9%, miały przychody Segmentu Agro. Przychody tego Segmentu w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 1 521,51 mln zł. Segment Agro w stosunku do roku ubiegłego zanotował wzrost przychodów o 43,4%. Przychody drugiego pod względem wielkości obrotów Segmentu Chemia wyniosły 1 184,71 mln zł, co oznacza wzrost o 25,4% (r/r). Segment Chemia zmniejszył udział w przychodach Spółki z 46,0% w roku 2009/2010 do 42,0% w roku 2010/2011.

W roku sprawozdawczym zanotowano również wysoki wzrost przychodów Segmentu Energetyka – o 121,8%. Wzrost ten, związany jest ze sprzedażą energii elektrycznej i mediów do nowego dużego odbiorcy zewnętrznego. Odbiorca ten prowadzi swą działalność na terenie Spółki i jest dla niej dostawcą tlenu i azotu.

W Segmencie Pozostała Działalność wzrost przychodów jest efektem sprzedaży jednostek redukcji emisji (ERU).

Segment Agro

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

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

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

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Struktura w %	
	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku
Główne produkty handlowe	91,6%	93,0%
Pozostałe produkty handlowe	3,2%	2,2%
Inne przychody Segmentu	5,2%	4,8%
Razem:	100,0%	100,0%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Agro:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku
Główne produkty handlowe	29,3%	22,3%
Pozostałe produkty handlowe	35,7%	12,0%
Inne przychody Segmentu	31,3%	40,7%
Przychody ogółem Segmentu:	29,6%	23,0%

W roku obrotowym 2010/2011 segment Agro osiągnął zysk operacyjny uwzględniający sprzedaż między segmentami w wysokości 296,93 mln zł, co oznacza wzrost o 235,7% w porównaniu do zysku osiągniętego w roku obrotowym 2009/2010.

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

- produktów podstawowych o 8,6%;
- wodoru o 26,0%;
- pozostałych produktów o 35,7%;
- towarów o 148,5%.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Agro w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 1 521,51 mln zł i były wyższe o 43,4% od zrealizowanych w roku ubiegłym, przy wzroście kosztów własnych sprzedaży o 17,4% i kosztów sprzedaży o 27,0%.

Przychody ze sprzedaży eksportowej Segmentu Agro w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 450,58 mln zł, i były wyższe o 84,7% od wykonania w roku obrotowym 2009/2010. Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem segmentu Agro zrealizowanych w roku obrotowym 2010/2011 na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 29,6% wobec 23,0% w roku ubiegłym. Większy udział sprzedaży eksportowej jest głównie skutkiem wyższych przychodów ze sprzedaży RSM®.

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

We wrześniu 2010 roku został uruchomiony blok tlenowy firmy Air Liquide Polska Sp. z o.o. i rozpoczęto w Spółce realizację zakupów tlenu z zewnątrz. W związku z tym wyłączono własne bloki tlenowe. Odtąd wszystkie instalacje Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. pobierające tlen (Amoniak I, Kaprolaktam, Amoniak II) pracują na tlenie dostarczonym z zewnątrz. Współpraca z dostawcą odbywa się na podstawie umowy handlowej zawartej 17 czerwca 2008 roku (raport bieżący 27/2008) i obowiązującej przez okres 15 lat.

Zdolności produkcyjne nowej tlenowni są większe od dotychczas osiąganych w Spółce i umożliwiają pełne pokrycie zwiększonego zapotrzebowania Spółki na ten surowiec. Zwiększone zapotrzebowanie jest związane głównie ze wzrostem, wynikającym z przeprowadzonej modernizacji, zdolności produkcyjnych mocznika o około 25%.

Segment Chemia

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

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

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

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Struktura w %	
	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku
Główne produkty i handlowe	97,6%	98,3%
Pozostałe produkty handlowe	0,1%	0,4%
Inne przychody Segmentu	2,4%	1,4%
Razem:	100,0%	100,0%

Udział eksportu w przychodach zewnętrznych Segmentu Chemia:

Wyszczególnienie	Udział eksportu w %	
	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku
Główne produkty i handlowe	76,1%	75,6%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	75,6%
Inne przychody Segmentu	20,4%	31,2%
Przychody ogółem Segmentu:	74,7%	75,0%

W roku obrotowym 2010/2011 zysk operacyjny Segmentu Chemia wyniósł 142,40 mln zł. W roku obrotowym 2009/2010 Segment ten zanotował stratę w wysokości (-)50,16 mln zł.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych produktów Segmentu Chemia w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 1 184,72 mln zł i były wyższe o 25,4% od zrealizowanych w roku ubiegłym, przy kosztach własnych sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych wyższych o 5,6% i kosztach sprzedaży wyższych o 4,3%.

Wzrost przychodów ze sprzedaży osiągnięto pomimo mniejszej: o 10,5% (r/r) sprzedaży wolumenowej produktów głównych i o 45,3% mniejszej sprzedaży pozostałych produktów.

Przychody Segmentu Chemia ze sprzedaży na eksport w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 885,50 mln zł i były wyższe o 25,0% od wykonania w roku obrotowym 2009/2010. Wzrost sprzedaży eksportowej jest efektem głównie wyższych o 38,0% (r/r) przychodów ze sprzedaży eksportowej kaprolaktamu.

Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach Segmentu ogółem na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 74,7% (wobec 75,0% w roku ubiegłego).

Segment Energetyka

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

Pozostałe produkty handlowe to: pozostałe media.

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

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Energetyka:

Wyszczególnienie	Struktura w %	
	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku
Główne produkty i handlowe	87,3%	66,1%
Pozostałe produkty handlowe	1,7%	2,2%
Inne przychody Segmentu	11,0%	31,6%
Razem:	100,0%	100,0%

Segment Energetyka realizuje sprzedaż wyłącznie na rynek krajowy.

W roku obrotowym 2010/2011 zysk operacyjny Segmentu Energetyka uwzględniający obroty między segmentami wyniósł 60,41 mln zł. W roku obrotowym 2009/2010 zysk ten wynosił 83,05 mln zł. Spadek zysku wynika głównie ze spadku cen.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych Segmentu Energetyka w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 80,94 mln zł i były wyższe o 121,8% (r/r) od zrealizowanych w roku ubiegłym przy kosztach własnych sprzedaży wyższych o 121,0% (r/r).

Wysoka dynamika przychodów i kosztów ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka w relacji do roku ubiegłego, jest niemal w całości efektem większej (blisko 20-krotnie) ilości sprzedanej energii elektrycznej do nowego odbiorcy zewnętrznego tj. do tlenowni uruchomionej we wrześniu 2010 roku.

W roku obrotowym 2010/2011 udział energii własnej w zapotrzebowaniu ogółem wzrósł do 41,4% wobec 40,6% w roku ubiegłym.

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.

W roku obrotowym 2010/2011 strata Segmentu Pozostała Działalności wyniosła (-)5,85 mln zł. W roku obrotowym 2009/2010 Segment zanotował stratę w wysokości (-)2,03 mln zł.

Przychody ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych produktów pozostałej działalności w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 75,77 mln zł i były wyższe o 1 007,8% od zrealizowanych w roku ubiegłym. Koszty własne sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych wzrosły o 895,6% (r/r) a koszty sprzedaży wzrosły o 170,6% (r/r).

Przychody ze sprzedaży na eksport pozostałej działalności w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 67,21 mln zł wobec 0,02 mln zł wykonanych w roku obrotowym 2009/2010. Wzrost ten wynika głównie ze sprzedaży eksportowej jednostek ERU (nie odnotowanych w roku ubiegłym).

Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży pozostałej ogółem zrealizowanych w roku obrotowym 2010/2011 na rzecz klientów zewnętrznych wyniósł 88,7% wobec 0,04% w roku ubiegłym.

3.6 Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym

W obliczu utrzymującej się dużej niepewności na rynkach finansowych spółka prowadzi konserwatywną politykę finansową. Spółka utrzymuje bankowe limity kredytowe na poziomie do 152 mln zł, które stanowią zabezpieczenie płynności. Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka nie wykorzystywała przyznaných limitów.

Umowy kredytowe funkcjonujące w roku obrotowym 2010/2011:

Lp.	Bank	Kwota udzielonego kredytu/ pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy / okres spłaty	Komentarz
1	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Lublinie, Umowa Pożyczki Nr 12/2007/P/OP	70 000 zł	stawka preferencyjna (w oparciu o stopę redyskonta weksli)	7 sierpnia 2007 roku 31 grudnia 2011 roku	
2	PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	20 000 000 zł	WIBOR 1 M + marża	8 września 2009 roku 22 czerwca 2011 roku	Spółka w okresie 1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku w niewielkim stopniu korzystała ze środków obrotowych w ramach dostępnych w bankach limitów kredytowych.
		80 000 000 zł	WIBOR 1 M + marża	22 czerwca 2011 roku 6 września 2011 roku	
3	Bank Zachodni WBK S.A. umowa o kredyt w rachunku bieżącym	20 000 000 zł	WIBOR 1 M + marża	29 grudnia 2009 roku 24 maja 2011 roku	
		50 000 000 zł	WIBOR 1 M + marża	24 maja 2011 roku 31 maja 2012 roku	
4	Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000 000 zł	WIBOR 1 W + marża	25 sierpnia 2010 roku 30 września 2011 roku	
5	Raiffeisen Bank Polska S.A.	15 000 000 zł	WIBOR 1 W + marża	25 sierpnia 2010 roku 14 grudnia 2011 roku	
6	PEKAO S.A. umowa o limit debetowy o charakterze intra-day	2 000 000 zł	Brak kosztów. Zadłużenie powinno zostać spłacone w dniu jego powstania.	22 października 2010 roku 30 września 2011 roku	

W roku obrotowym 2010/2011 nie było w Spółce przypadków zaciągania kredytów/pożyczek wymagających uzyskania zgody:

- W trybie art. 5a Ustawy z dnia 08 sierpnia 1996 roku O zasadach wykonywania uprawnień przysługujących Skarbowi Państwa (Dz.U. z 1996r. Nr 106, poz. 493 ze zm.),
- W trybie art. 393 pkt.3 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.).

Umowy kredytowe

W roku obrotowym 2010/2011 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły 2 nowe umowy kredytowe (z Raiffeisen Bank Polska S.A.) na kwotę ogółem 20 mln zł. Spółka odnowiła bądź przedłużyła umowy z bankami PKO BP S.A. oraz BZ WBK S.A., w obu przypadkach zwiększając kwotę kredytu i poprawiając warunki kosztowe. Odnowiona została również Umowa o limit debetowy o charakterze intra-day w rachunku bieżącym zawarta z PEKAO S.A.

Umowy leasingowe

W roku obrotowym 2010/2011 zawarto 3 umowy leasingu z BRE Leasing Sp. z o.o. dotyczące przedmiotów o wartości łącznie 1,09 mln zł. W okresie sprawozdawczym został również zawarty z BRE Leasing Sp. z o.o. aneks do umowy leasingu zawartej w 2008 roku dotyczącej samochodu osobowego. Aneks dotyczy zwrotu w/w samochodu do leasingodawcy oraz wcześniejszego rozliczenia w/w umowy.

Zarządzanie nadwyżkami środków pieniężnych

Prowadzona w roku obrotowym 2010/2011 polityka finansowa miała na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Ze względu na przyjęte w Spółce zasady bezpieczeństwa i ostrożności gospodarowania środkami pieniężnymi, nadwyżki środków pieniężnych były lokowane w depozyty bankowe. Minimalizacja ryzyka inwestycyjnego osiągnięta była poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt.

Stan środków ulokowanych na 30 czerwca 2011 roku

lokaty w Zł	49 140 tys. Zł
lokaty w EUR	3 387 tys. EUR
lokaty w USD	1 640 tys. USD

W dniu 26 maja 2011 roku zostały podpisane:

- Porozumienie w sprawie warunków spłaty wierzytelności z Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. w Gdańsku Pożyczka w wysokości 78 956 471,23 zł)
- Porozumienie w sprawie warunków spłaty wierzytelności z Agrochem Sp. z o.o. w Czulchowie (Pożyczka w wysokości 37 558 016,37 zł)
- Porozumienie w sprawie warunków spłaty wierzytelności z Agrochem Sp. z o.o. w Dobrym Mieście (Pożyczka w wysokości 4 096 814,74 zł)

Powyższe Porozumienia dotyczą uregulowania relacji dotyczących spłaty pożyczek pomiędzy Grupą Kapitałową Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o. o. a Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. w postaci nowych dokumentów zastępujących Umowę Subrogacji. Ustalają szczegółowy harmonogram spłat pożyczek, warunki oprocentowania oraz formę zabezpieczeń na rzecz Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.. Ostateczny termin spłaty pożyczek: 28 września 2012 roku.

Trwają prace związane z ustanowieniem zabezpieczeń przez w/w Spółki na rzecz Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Ryzyko kursowe

W Spółce prowadzona jest działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka walutowego. Realizowana polityka ma na celu ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych wynikającej z fluktuacji kursów walutowych, w tym w szczególności minimalizację negatywnych odchyień przepływów pieniężnych od planowanego budżetu poprzez hedging naturalny, czyli bilansowanie wydatków walutowych walutowymi wpływami. Pozostała ekspozycja walutowa narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych podlega zabezpieczeniu poprzez zawieranie terminowych kontraktów walutowych. Według przyjętej procedury możliwe jest zawieranie transakcji typu forward oraz symetrycznych, zerokosztowych struktur opcyjnych. Opcje zawarte w ramach wyżej wymienionych struktur 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. W okresie sprawozdawczym Spółka zawierała wyłącznie transakcje typu forward. Zawarte transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, zabezpieczają wyłącznie ryzyko spadku wartości przyszłej przewidywanej ekspozycji walutowej.

W okresie roku obrotowego 2010/2011 zostało rozliczonych łącznie 187 transakcji zabezpieczających z wynikiem (+) 20,91 mln zł (w tym 41% wyniku dotyczy transakcji EUR). Wycena transakcji zabezpieczających otwartych na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła (+) 0,02 mln zł.

Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za roku obrotowego 2010/2011 był dodatni i wyniósł (+) 20,91 mln zł, w tym:

(+) 20,91 mln zł z tytułu transakcji zrealizowanych,

(+) 0,02 mln zł z tytułu wyceny na dzień 30 czerwca 2011 roku transakcji otwartych,

(-) 0,02 mln zł wyksięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Umowy Ubezpieczeniowe

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

W dniu 18 października 2010 roku została zawarta Polisa ubezpieczenia z tytułu zanieczyszczenia środowiska naturalnego. Okres ubezpieczenia: 1 grudnia 2010 roku - 30 listopada 2011 roku. Polisa stanowi zabezpieczenie roszczeń dotyczących usunięcia ewentualnych, negatywnych skutków w środowisku związanych z eksploatacją składowiska odpadów. Konieczność ustanowienia zabezpieczenia wynika z *Ustawy z dnia 22 stycznia 2010 roku o zmianie ustawy o odpadach oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 28, poz. 145)*, która weszła w życie z dniem 11 marca 2010 roku.

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

W ramach polisy w postępowaniu windykacyjnym i odszkodowawczym względem firmy MEPA N.V. odzyskano 308 233,67 EUR.

W dniu 26 stycznia 2011 roku zostało wystawione na kolejny okres Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółek. Ubezpieczyciele: TUiR Allianz Polska S.A. oraz ACE European Group Ltd. Okres ubezpieczenia: 1 lutego 2011 roku – 31 stycznia 2012 roku. Ubezpieczeni są Członkowie Zarządu Spółki, Rady Nadzorczej Spółki, Prokurenci i wskazani Pracownicy podczas wykonywania funkcji zarządczych lub nadzorczych. Zakres ubezpieczenia : odpowiedzialność cywilna z tytułu pełnionej funkcji.

W dniu 1 czerwca 2011 roku został wystawiony Aneks Nr 1 do Polisy Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółek włączający spółki Grupy Kapitałowej „Fosfory” Sp. z o.o. tj. Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. wraz ze spółkami zależnymi: Agrochem Sp. z o.o. w Człuchowie oraz Agrochem Sp. z o.o. w Dobrym Mieście do polisy zawartej przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na okres od 1 lutego 2011 roku do 31 stycznia 2012 roku. Okres ubezpieczenia w/w Spółek: 24 maja 2011 roku – 31 stycznia 2012 roku.

Fundusze Pomocowe

Dnia 17 grudnia 2010 roku na rachunek Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wpłynęła kwota 2,79 mln zł jako dofinansowanie zakończonego zadania inwestycyjnego „Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku – wymiana absorbera 150 K2”.

W roku obrotowym 2010/2011 Spółka podpisała Umowy o dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na dwie inwestycje własne:

- Z zakresu racjonalizacji gospodarki zasobami i odpadami – działanie 4.2 „Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorbera 150 K2 (linia II). Zgodnie z zapisami Umowy: wartość inwestycji brutto 18 300 000 zł, kwota dofinansowania 2,93 mln zł. Umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej podpisana została w dniu 10 sierpnia 2010 roku. Dnia 11 lipca 2011 roku podpisany został aneks do w/w Umowy zmieniający wartość dofinansowania. Kwota dofinansowania zgodnie z w/w aneksem 1,87 mln zł.
- Z zakresu ochrony powietrza – działanie 4.5 „Budowa instalacji redukcji NO_x na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w Zakładach Azotowych Puławy S.A.”. Zgodnie z zapisami Umowy: wartość inwestycji brutto 19,68 mln zł, kwota dofinansowania 4,8 mln zł. Umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej podpisana została w dniu 4 maja 2011 roku.

Łączna wartość zatwierdzonej w roku obrotowym 2010/2011 pomocy publicznej wynosi: 6,67 mln zł.

W okresie 1 lipca 2010 roku – 30 czerwca 2011 roku Skarb Państwa nie podjął zobowiązań w imieniu Spółki.

Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice”

W dniu 24 sierpnia 2010 roku Zarząd Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” S.A. udzielił Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. Zezwolenie nr 127/2010 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice”.

W ramach zezwolenia Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. planują uruchomienie produkcji płynnego nawozu na bazie mocznika i siarczanu amonu - PULASKA®. Planowane minimalne kwalifikowane nakłady inwestycyjne, do poniesienia na terenie Strefy do dnia 31 marca 2013 roku, wynoszą 50 mln zł. Zgodnie z kryteriami zezwolenia Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zwiększą dotychczasowe zatrudnienie na terenie strefy, kształtujące się w dniu wydania zezwolenia na poziomie 10 pracowników, poprzez zatrudnienie 40 nowych pracowników w terminie do 31 grudnia 2013 roku i utrzymają zatrudnienie na poziomie 50 pracowników do 31 grudnia 2018 roku.

W dniu 9 listopada 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonały zgłoszenia o zamiarze korzystania ze zwolnień od podatku od nieruchomości stanowiących regionalną pomoc inwestycyjną. Wniosek o udzielenie pomocy w formie zwolnienia od podatku od nieruchomości, na podstawie Uchwały Nr XXXVIII/360/09 Rady Miasta Puławy z dnia 27 sierpnia 2009 roku został skierowany do Prezydenta Miasta Puławy w związku z planowaną realizacją nowej inwestycji p.n. „Produkcja płynnych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu” (PULASKA®).

W miesiącu styczniu 2011 roku oddano do użytku inwestycję intensyfikacji zdolności produkcyjnej wytwórni mocznika, zrealizowaną w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „modernizacja ciągu produkcyjnego „tlenownia-amoniak-mocznik”. Przedsięwzięcie zostało zrealizowane w oparciu o udzielone Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. w lipcu 2008 roku zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy.

W dniu 14 stycznia 2011 roku weszło w życie rozporządzenie Rady Ministrów zmieniające rozporządzenie w sprawie starachowickiej specjalnej strefy ekonomicznej. Na jego mocy zostały włączone do Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” – Podstrefa Puławy nieruchomości o łącznej powierzchni 3,4737 ha, będące w użytkowaniu wieczystym Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Ustaw Nr 254 poz. 1703 z 30 grudnia 2010 roku. Włączenie nowych terenów w granice SSE „Starachowice” – Podstrefa Puławy zostało dokonane w drodze kompensaty, t.j. z jednoczesnym wyłączeniem terenów objętych dotychczas granicami strefy o łącznej powierzchni 3,2152 ha.

W dniu 24 stycznia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonały zgłoszenia o zamiarze korzystania ze zwolnień od podatku od nieruchomości stanowiących regionalną pomoc inwestycyjną. Wniosek o udzielenie pomocy w formie zwolnienia od podatku od nieruchomości, na podstawie Uchwały Nr XXXVIII/360/09 Rady Miasta Puławy z dnia 27 sierpnia 2009 roku, został skierowany do Prezydenta Miasta Puławy w związku z planowaną realizacją nowej inwestycji p.n. „Budowa stokażu amoniaku”.

W dniu 7 marca 2011 roku Zarząd Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” S.A. udzielił Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. kolejnego zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice” S.A. – Podstrefa Puławy. W ramach zezwolenia Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. planują uruchomienie produkcji stałego nawozu na bazie mocznika i siarczanu amonu - PULGRAN®S. Planowane minimalne kwalifikowane nakłady inwestycyjne, do poniesienia na terenie Strefy do dnia 30 kwietnia 2013 roku, wynoszą 68 mln zł, a minimalny poziom zatrudnienia, do osiągnięcia w terminie do 30 czerwca 2015 roku, w związku z uruchomieniem nowej produkcji to 35 nowych pracowników.

W dniu 11 marca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonały zgłoszenia o zamiarze korzystania ze zwolnień od podatku od nieruchomości stanowiących regionalną pomoc inwestycyjną. Wniosek o udzielenie pomocy w formie zwolnienia od podatku od nieruchomości, na podstawie Uchwały Nr XXXVIII/360/09 Rady Miasta Puławy z dnia 27 sierpnia 2009 roku, został skierowany do Prezydenta Miasta Puławy w związku z planowaną realizacją nowej inwestycji p.n. „Produkcja stałych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu” (PULGRAN®S).

Udzielone poręczenie

Od 10 marca 2003 roku funkcjonuje poręczenie udzielone przez Spółkę jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego (Umowa Kredytowa Nr 18/011/03/D/IN z dnia 10 marca 2003 roku z późn. zm.) zaciągniętego przez BBM Sp. z o.o. w BRE Banku S.A. Zgodnie z Umową, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. mogą co roku dokonywać zmniejszenia maksymalnej kwoty udzielonego poręczenia o kwotę rat kapitałowych spłaconych w roku przez BBM Sp. z o.o. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 grudnia 2017 roku.

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

Zabezpieczenie poręczenia ustanowione przez Bałtycką Bazę Masową Sp. z o.o. na rzecz Spółki stanowi weksel in blanco oraz Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczeniem w/w kredytu ustanowionym przez Spółkę na rzecz BRE Bank S.A. jest zastaw na udziałach Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o. oraz pełnomocnictwo do rachunków Spółki w BRE Bank S.A.

Data udzielenia poręczenia	Podmiot, za który udzielono poręczenia	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 30 czerwca 2011 roku	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem	Data obowiązywania poręczenia
Akt Not. Rep. A nr 6618/2005 z dnia 23 grudnia 2005 roku, Aneks Nr 1 z dnia 17 lutego 2006 roku, Aneks Nr 2 z dnia 17 stycznia 2007 roku, Aneks Nr 3 z dnia 22 stycznia 2008 roku, Aneks nr 4 z dnia 23 lutego 2009 roku, Aneks Nr 5 z dnia 19 stycznia 2010 roku, Aneks Nr 6 z dnia 20 stycznia 2011 roku	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	Bank Rozwoju Eksportu S.A. z siedzibą w Warszawie O/Gdańsk	2 730 000 USD	zabezpieczeni e kredytu inwestycyjneg o dewizowego na realizację zadania "Realizacja terminalu nawozów płynnych i sypkich w Porcie Gdynia"	30 grudnia 2017 roku

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

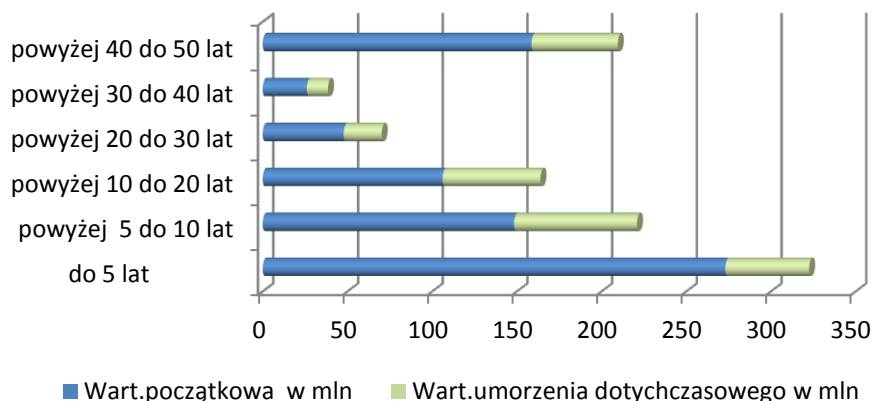
3.7 Majątek trwały Spółki

Spółka prowadzi swą działalność na bazie majątku trwałego o wartości netto 1 498,78 mln zł wg stanu na 30 czerwca 2011 roku 81,3% tego majątku to rzeczowe aktywa trwałe.

Zmiany w wartości środków trwałych przedstawia tabela:

Środki trwałe w tys. zł	1 lipca 2010 - 30 czerwca 2011	1 lipca 2009 - 30 czerwca 2010	Dynamika w %
1	2	3	4=2/3
Stan na początek okresu	821 670	754 054	109,0
Zwiększenia	347 763	147 535	235,7
Umorzenie (amortyzacja)	(80 465)	(66 284)	121,4
Inne zmiany	(50 463)	(13 635)	370,1
Wartość netto na koniec okresu	1 038 505	821 670	126,4

Struktura wieku parku maszynowego Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wg stanu na 30 czerwca 2011 roku została przedstawiona na wykresie (w mln zł):



Majątek w postaci budynków, budowli, urządzeń technicznych i maszyn znajduje się na gruncie, którego powierzchnia całkowita wynosi 768,17 ha (wg stanu na 30 czerwca 2011 roku).

Grunty położone w ogrodzeniu, w tym: 321,5057 ha	
- grunty wykorzystane pod działalność produkcyjną	110,3723 ha
- grunty pod drogami	91,1550 ha
- grunty przeznaczone do zagospodarowania i dzierżawione przez firmy obce	119,9784 ha
Grunty poza ogrodzeniem	446,6643 ha
Stan prawny gruntów	
wieczyste użytkowanie Spółki	644,3194 ha
grunty nieuregulowane*, w tym:	123,8506 ha
- postępowanie prawne w toku	78,1894 ha
- pozostałe	45,6612 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 30 czerwca 2011 roku Spółka miała podpisane umowy z najemcami i dzierżawcami majątku Spółki, w tym: 41 umów najmu z 38 podmiotami gospodarczymi, 27 umów dzierżawy z 24 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 410 tys. zł.

3.8 Działalność inwestycyjna

W roku obrotowym 2010/2011 zakończono realizację i przekazano do używania 45 zadań inwestycyjnych (w tym 2 odbiory główne częściowe) z zakresu budowy i modernizacji środków trwałych. W analogicznym okresie roku obrotowego 2009/2010 przekazano do używania 45 zadań inwestycyjnych (w tym 4 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.

Nakłady na budowę i modernizację środków trwałych w roku obrotowym 2010/2011 wyniosły 304,04 mln zł i były niższe od nakładów poniesionych w roku poprzednim o 13,8%.

Źródła finansowania

w tys. zł	1 lipca 2010 - 30 czerwca 2011	1 lipca 2009 - 30 czerwca 2010	Dynamika w %
1	2	3	4=2/3
Nakłady	304 035	352 635	86,2
Źródła finansowania			
środki własne	267 981	319 082	84,0
dotacje	2 803	9 009	31,1
zobowiązania	33 251	24 544	135,5

Poniżej podano ważniejsze zadania inwestycyjne realizowane w roku obrotowym 2010/2011:

Podwyższenie mocy produkcyjnych

- Modernizacja ciągu produkcyjnego tlenownia – amoniak - mocznik - intensyfikacja produkcji amoniaku i mocznika,
- Modernizacja stacji sprężelowej - podwyższenie mocy produkcyjnych stacji sprężelowej.

Poprawa efektywności instalacji

- Intensyfikacja i modernizacja procesu zestalania kaprolaktamu - intensyfikacja produkcji kaprolaktamu,
- Wymiana wnętrza reaktorów amoniaku - poprawa jakości amoniaku i efektywności energetycznej,
- Modernizacja Instalacji Demineralizacji Wody - wprowadzenie nowych technologii i poprawa efektywności produkcji wody zdemineralizowanej,
- Przebudowa instalacji usuwania CO₂ z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorberów 150K2 - poprawa jakości i efektywności produkcji amoniaku,
- Modernizacja pakowni saletry amonowej - pełna automatyzacja procesu pakowania saletry amonowej oraz spełnienie oczekiwań rynku w zakresie standardów opakowań,
- Modernizacja aparatury kontrolno-pomiarowej na instalacjach produkcyjnych amoniaku – poprawa efektywności produkcji amoniaku.

Nowe inwestycje

- Produkcja stałych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu - W ramach zadania planuje się wybudowanie instalacji produkcyjnej nawozów stałych PULGRAN®S i kompleksu logistyczno-dystrybucyjnego. PULGRAN®S, nawóz otrzymywany na bazie mocznika i siarczanu amonu (składniki produkowane przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.), jest nawozem dwuskładnikowym dostarczającym roślinom uprawnym azot i siarkę przy jednorazowej aplikacji. Kompleks logistyczno-dystrybucyjny związany z instalacją produkcyjną nawozów stałych umożliwi nowoczesną w pełni zautomatyzowaną paletyzację, składowanie i obsługę załadunków mocznika oraz produktów na bazie mocznika i siarczanu amonu produkowanych na instalacji PULGRAN®S. Dodatkowo kompleks ten będzie przystosowany do odbioru siarczanu amonu pochodzącego zarówno z Instalacji Odsiarczania Spalin w zakładowej elektrociepłowni jak i z instalacji kaprolaktamu. Realizacja w/w zadania umożliwi Spółce uruchomienie sprzedaży nowych produktów oraz osiągnięcie dodatkowych przychodów.
- Produkcja płynnych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu – Zadanie obejmuje realizację instalacji produkcyjnej nawozów płynnych PULASKA® oraz zbiorników do produkcji i magazynowania nawozów płynnych. PULASKA®, nawóz płynny otrzymywany na bazie mocznika i siarczanu amonu, jest nawozem dwuskładnikowym dostarczającym roślinom uprawnym azot i siarkę przy jednorazowej aplikacji. Dodatek inhibitora korozji pozwala na dłuższy okres magazynowania w stalowych zbiornikach. Produkt nadaje się również do dalszego wykorzystania jako surowiec do produkcji RSM-S. Zbiorniki dla produktów płynnych w ramach w/w zadania gwarantują prowadzenie elastycznej i dostosowanej do zmian rynkowych produkcji nawozów płynnych na bazie mocznika i siarczanu amonu oraz uelastycznienia produkcji chemicznych produktów płynnych. Realizacja w/w zadania umożliwi Spółce uruchomienie sprzedaży nowych produktów oraz osiągnięcie dodatkowych przychodów.
- Budowa stokażu amoniaku - Budowa zbiornika amoniaku o planowanej pojemności 15 000 ton podniesie efektywność i bezpieczeństwo funkcjonowania Spółki. Pozwoli na lepsze wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych – zarówno instalacji amoniaku jak i instalacji nawozowych. Będzie stanowił

bezpieczny bufor w przypadku ograniczeń w dostawach gazu i tlenu, ponadto usprawni handel amoniakiem i pozwoli na większą efektywność w tym zakresie. Realizacja inwestycji stanowi pośrednio realizację strategicznego celu Spółki, jakim jest dywersyfikacja dostaw gazu poprzez zwiększanie roli amoniaku jako bufora surowcowego.

Ochrona środowiska

- Budowa instalacji odsiarczania spalin – obniżenie emisji tlenków siarki.

W przypadku rozporządzania składnikami aktywów trwałych, w rozumieniu przepisów o rachunkowości o wartości przekraczającej 50 000 EUR, Zarząd Spółki występował o zgodę do pozostałych organów statutowych zgodnie z zapisami zawartymi w Statucie Spółki.

Decyzje organów statutowych Spółki

- Zgodnie z Uchwałą Nr 95/2010/2011 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 28 września 2010 roku oraz Uchwałą Nr 343/VI/2010 Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 4 października 2010 roku wraz z późniejszymi uchwałami budżet wydatków inwestycyjnych na rok obrotowy 2010/2011 ustalono na poziomie 292 876,0 tys. zł.
- Zarząd pozytywnie zaopiniował 21 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości 184 045,0 tys. zł oraz 6 projektów zakupu gotowego dobra o łącznej wartości 889,9 tys. zł.
- Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała zamiar nabycia (wyraziła zgodę) przez Spółkę środków trwałych w ramach 21 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości 184 045,0 tys. zł oraz 2 projekty zakupu gotowego dobra o łącznej wartości 640,0 tys. zł.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę aktywów trwałych w ramach 2 projektów inwestycyjnych o łącznej wartości 133 000,0 tys. zł.
- W dniu 16 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o realizacji zadania inwestycyjnego związanego z budową dużego stokażu amoniaku, który podniesie efektywność i bezpieczeństwo funkcjonowania Spółki.

Stan zaawansowania zamierzeń inwestycyjnych przedstawionych w Prospekcie emisyjnym Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na 30 czerwca 2011 roku

Opis inwestycji	Stan zaawansowania prac
Rodzaj inwestycji: Podwyższenie mocy produkcyjnych. Cel: Dostosowanie zdolności produkcyjnych instalacji do zwiększonych potrzeb rynku. Nakłady /wg Prospektu/ : 78 mln zł Wydatki od początku budowy do 30 czerwca 2011 roku: 67 mln zł	
Podwyższenie mocy przez odzysk melaminy z roztworów procesowych. Jednocześnie inwestycja ta poprawi efektywność instalacji melaminy (lepsze wykorzystanie surowca) oraz umożliwi ograniczenie wpływu współpracujących z nimi instalacji mocznika na środowisko naturalne.	Realizacja projektu dotyczącego odzysku melaminy z roztworów procesowych została zakończona.

Intensyfikacja zdolności produkcji nawozów płynnych wraz ze zwiększeniem pojemności stokaży gotowych produktów. Inwestycja poprawi elastyczność procesów wytwarzania oraz dystrybucji nawozów, co przełoży się bezpośrednio na osłabienie efektu sezonowości produkcji nawozowej.	W świetle sytuacji na rynku nawozów płynnych i granulowanych projekt został poddany weryfikacji. W wyniku uzyskanych analiz Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w dniu 28 lutego 2007 roku, mając na uwadze brak jednoznacznych przesłanek wskazujących na ekonomiczną opłacalność realizacji projektu, podjął decyzję o jego zawieszeniu do czasu zmian na rynkach zbytu. W wyniku zmiany sytuacji rynkowej wznowiono prace nad opracowaniem nowej koncepcji budowy stokaży w oparciu o wytwarzanie innowacyjnych produktów płynnych z wykorzystaniem istniejących zasobów Spółki (zatrzymana instalacja nadboranu sodu). W oparciu o ww koncepcję 19 kwietnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wydało zgodę na uruchomienie Zadania Inwestycyjnego pn. „Produkcja płynnych nawozów na bazie mocznika i siarczanu amonu”. 24 sierpnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymały pozwolenie na prowadzenie nowej działalności w podstrefie Puławy SSE „Starachowice” polegającej na produkcji i dystrybucji nawozu płynnego PULASKA®. Podpisano umowę na wykonanie prac projektowych. Trwa proces pozyskiwania zgód organów administracyjnych na realizację prac. Planowany termin zakończenia 30 czerwca 2013 roku.
Rodzaj inwestycji: Inwestycje strukturalne. Cel: Zmiana aktualnej struktury produkcji poprzez wprowadzenie na rynek produktów w sposób istotny zmodyfikowanych. Nakłady /wg Prospektu/: 214 mln zł Wydatki od początku budowy do 30 czerwca 2011 roku: 8,2 mln zł	
Restrukturyzacja w obszarze saletry w kierunku uruchomienia produkcji nowych nawozów granulowanych. Planowane zdolności produkcyjne nowej instalacji wynoszą około 800 000 ton/rok. Zakłada się zachowanie całkowitej ilości azotu w produkowanych nawozach, w instalacjach na aktualnym poziomie, natomiast nowy nawóz będzie wzbogacony o dodatkowe składniki oczekiwane na rynku.	Opracowanie raportu z pozytywnymi wnioskami oraz rekomendacją realizacji kompleksu nowych produktów na bazie azotanu amonu nastąpiło w 2011 roku. W dalszym toku postępowania prowadzone są prace nad doprecyzowaniem budżetu projektu, aby przygotować go pod decyzje korporacyjne, co winno nastąpić w roku obrotowym 2011/2012.
Inwestycja w obszarze kaprolaktamu wynika z odpowiedzi na wymagania klientów oraz możliwości transportu kaprolaktamu na rynki, które w dłuższej perspektywie będą, zgodnie z przewidywaniami, charakteryzować się najwyższą stopą wzrostu konsumpcji tego produktu w postaci stałej. Zadaniem tej inwestycji jest zwiększenie zdolności produkcyjnych kaprolaktamu w postaci płatkowanej z poziomu 70% całości produkowanego kaprolaktamu do stanu umożliwiającego uzyskanie całego produktu w postaci stałej (płatkowanej).	Inwestycja została zakończona. Zakupione zostały nowe urządzenia, których zadaniem jest poddanie całości produkowanego kaprolaktamu ciekłego procesowi płatkowania. Zmodernizowano również proces pakowania -całość produkcji może być w chwili obecnej poddana procesowi paletyzacji.

Rodzaj inwestycji: Nowe inwestycje. Cel : poszerzenie palety produktów. Nakłady /wg Prospektu/: 68 mln zł Wydatki od początku budowy do 30 czerwca 2011 roku: nie poniesiono	
Nowe produkty zgodne z założoną strategią poszerzania portfela produktowego. Instalacja będzie wytwarzała w skali roku do 20 000 ton nowego produktu opartego na przetwórstwie węglowodanów, przeznaczonego głównie na rynek krajowy, którego potrzeby do chwili obecnej są niemal w 100% zaspokajane importem z Europy Zachodniej.	Opracowano biznes plan pt. „Kompleks produkcyjny sorbitolu”, jednak wykonane kolejne analizy ekonomiczne wskazywały na pogorszenie parametrów projektu w stosunku do pierwotnie planowanych, oraz wykazały brak zainteresowania produktem na analizowanych wówczas rynkach, co stało się podstawą do zawieszenia prac.
Inwestycja realizowana w obszarze związków nadtlenowych jako pierwszy etap programu strategicznego dywersyfikującego portfel produktowy. Inwestycja realizowana w systemie joint-venture z jednym z globalnych producentów z branży chemicznej.	Prowadzone w ubiegłym roku obrotowym negocjacje z partnerem nie przyniosły oczekiwanych przez Spółkę efektów. Stało się to podstawą do zawieszenia prac w tym zakresie. Prowadzone są prace nad innymi możliwościami dywersyfikacji produktowej.
Rodzaj inwestycji: Poprawa efektywności inwestycji. Cel: Osiąganie w wyniku modernizacji instalacji dodatkowych efektów ekonomicznych w stosunku do stanu poprzedniego. Nakłady /wg Prospektu/: 147 mln zł Wydatki od początku budowy do 30 czerwca 2011 roku: 180,8 mln zł	
W instalacjach amoniakalnych planuje się inwestycje, które w głównej mierze ograniczą energochłonność procesu produkcji oraz poprawią pewność ruchową instalacji. Obejmują one wymianę wyeksploatowanych węzłów instalacji na nowe, oparte na aktualnym stanie techniki wraz z modyfikacjami procesowymi oraz zastosowaniem komputerowego systemu sterowania, a także modernizację istniejących maszyn.	Zakończono prace na wszystkich trzech jednostkach syntezy w zakresie wymiany wnętrza reaktorów syntezy Amoniacu I.
	Zakończono prace związane z modernizacją układu chłodzenia w pętli syntezy dla trzech jednostek.
	Zakończono modernizację układów sprężania sprężarek gazu syntezowego na dwóch liniach.
	W ramach modernizacji automatyki dostarczono system sterowania DCS i aparaturę AKP. Zakończono również modernizację dla instalacji: Przygotowania Gazu 2 i 3, Syntezy Gazu 1, 2 i 3. Trwają prace AKP na instalacjach: Przygotowania Gazu 1, Obiektach Wspólnych 1 i 2. Planowany termin zakończenia 3 czerwca 2012 roku.
	Zakończono realizację prac na II i III linii przygotowania gazu związanych z modernizacją instalacji Benfielda w Zakładzie Amoniacu II. Linie pracują stabilnie osiągając zakładane parametry projektowe. Zakontraktowano dostawę turbosprężarki powietrza. Prace związane z jej montażem przewidziane są w II półroczu roku 2011.
	Zakończono wszystkie prace związane z modernizacją jednego z wnętrza reaktorów syntezy amoniaku na wytwórni Amoniacu II.

W instalacjach kaprolaktamu: Odtworzenie instalacji kwasu siarkowego wraz z modernizacją procesu produkcji oraz podobne działania w obrębie instalacji siarczanu amonu, modernizacja w obrębie instalacji cykloheksanonu oraz modernizacja węzła oksymu.	Zakończono realizację projektu modernizacji instalacji siarczanu amonu.
	Modernizacja instalacji kwasu siarkowego i oleum została zakończona.
	Projekt w obszarze instalacji cykloheksanonu został zakończony.
	Zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 28 lutego 2007 roku podjęto decyzję o zaniechaniu modernizacji węzła oksymu. Decyzja taka była podyktowana oceną techniczno-ekonomiczną proponowanego rozwiązania.
W obszarze energetyki: modernizacja turbozespołu, instalacji wody demineralizowanej, oraz węzła ciepłowniczego dla miasta.	Zakończona została modernizacja turbozespołu.
	Zakończono realizację prac związanych z modernizacją węzłów ciepłowniczych dla miasta.
	Wybudowano nową instalację demineralizacji wody w opcji wykonawstwa „pod klucz”. Zakończono wszystkie prace montażowe. Przeprowadzono rozruch mechaniczny, odbiór techniczny oraz ruch próbny instalacji. Prowadzone są czynności związane z pomiarami gwarancyjnymi. Trwają próby instalacji związane z uzyskaniem parametrów gwarantowanych. Planowany termin zakończenia: 31 grudnia 2011 roku.
W obszarze mediów pomocniczych: modernizacja instalacji powietrza pomiarowego oraz odtworzenie węzłowych elementów jego sieci rozsyłowej.	Zakupiono i zamontowano stację osuszania powietrza. Przeprowadzono odbiór techniczny instalacji.
Rodzaj inwestycji: Inwestycje odtworzeniowe. Cel: Poprawa bezpieczeństwa i ciągłości ruchu instalacji. Nakłady /wg Prospektu/: 96 mln zł Wydatki od początku budowy do 30 czerwca 2011 roku: 30,1 mln zł	
Planowana jest koncentracja działań w obszarze energetyki w celu utrzymywania zdolności produkcyjnych pary technologicznej. Inwestycja ta warunkuje stabilną eksploatację rozbudowywanej struktury technologicznej Spółki.	Przebudowa kotła nr 2 w opcji wykonawstwa „pod klucz” została zakończona.

Rodzaj inwestycji: Ochrona środowiska. Cel: dostosowanie pracy instalacji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. do norm EU. Nakłady /wg Prospektu/: 103 mln zł Wydatki od początku budowy do 30 czerwca 2011 roku: 105,9 mln zł	
Planowane inwestycje obejmują obszar elektrociepłowni.	Modernizacja trzech elektrofiltrów kotłów w zakładowej elektrociepłowni została zakończona. W ramach budowy instalacji odsiarczania spalin z Elektrociepłowni Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. trwa realizacja kontraktu z Kierującym Biurem Projektowym, w ramach którego wykonywana jest niezbędna dokumentacja techniczna. Zawarto kontrakt na dostawę technologii i kluczowych urządzeń dla wężła absorpcji. Podpisano kontrakt na zakup technologii oraz kluczowych urządzeń na instalację krystalizacji i obróbki siarczanu amonu. Zakończono budowę magazynu olejów i smarów. Trwa budowa komina. Wybrano dostawcę systemu monitoringu spalin. Wybrano wykonawców konstrukcji stalowych oraz konstrukcji żelbetonowych. Wybrano dostawców wentylatorów, schładzacza spalin oraz absorbera, pomp (części), mieszadeł, zbiorników, wciągników i suwnicy wężła absorpcji. Wybrano dostawcę zbiorników dla wężła absorpcji. Trwa przetarg na dostawę wirówek. Wybrano dostawców pomp, zbiorników z mieszadłami, wciągników i suwnicy wężła krystalizacji. Wykonano większość fundamentów. Trwa wykonywanie konstrukcji stalowych. Trwają przetargi na wykonanie orurowania wężła absorpcji, kanałów spalin, budynku krystalizacji. Planowany termin zakończenia 31 grudnia 2012 roku.
Razem: Nakłady /wg Prospektu/: 706 mln zł Razem: Wydatki od początku budowy do 30 czerwca 2011 roku: 391,9 mln zł	

3.9 Badania i rozwój

Prowadzone przez Spółkę prace badawcze i rozwojowe w roku obrotowym 2010/2011 związane były przede wszystkim z opracowaniem nowych i rozwojem istniejących technologii oraz udoskonalaniem wytwarzanych produktów.

Z bardziej znaczących projektów należy wymienić:

- produkcja nowych nawozów z dodatkiem fosforu i potasu w ramach integracji z Grupą Kapitałową Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.;
- produkcja tworzyw biodegradowalnych;
- międzynarodowy projekt badawczy z wykorzystaniem nawozów azotowych z siarką.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. mając na celu dostosowanie dyrektyw środowiskowych zgodnych z wymaganiami BAT³ były zaangażowane w badania nad implementacją technologii redukcji NOx z zastosowaniem roztworów mocznika oraz opracowaniem sposobu przerobu osadów czynnych.

3.10 Projekty strategiczne

Projekt „Energetyka”

W dniu 31 maja 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisały porozumienia o rozpoczęciu współpracy z firmą PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (w skrócie PGE GiEK). Umowa trójstronna o przeniesieniu praw do projektu „Elektrownia Puławy” z Vattenfall Generation Poland Sp. z o.o. na PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz Umowa o wspólnym przedsięwzięciu gospodarczym

³ Best Available Techniques

pomiędzy Zakładami Azotowymi Puławy S.A., a PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. rozpoczęła ważny etap realizacji strategii Spółki w obszarze rozwoju energetyki.

Na podstawie Umów zawartych w dniu 31 maja 2011 roku PGE GiEK wstępuje w prawa i obowiązki Vattenfall przy budowie i eksploatacji elektrowni lub elektrociepłowni. Ponadto umowa pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. a PGE GiEK doprecyzowuje warunki inwestycji. Zamiarem stron jest budowa i eksploatacja elektrowni lub elektrociepłowni o mocy około 840 MW z możliwością jej dalszej rozbudowy.

Przedsięwzięcie, zgodnie z wcześniejszymi założeniami, będzie realizowane w ramach spółki celowej – MELAMINA III Sp. z o.o. Realizacja przedsięwzięcia jest uzależniona od spełnienia szeregu warunków, analogicznych, jak w Umowie o wspólnym przedsięwzięciu gospodarczym zawartej pomiędzy Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. a Vattenfall w dniu 23 kwietnia 2010 roku. Strony przewidują, że spełnienie tych warunków powinno nastąpić do dnia 30 czerwca 2012 roku.

Projekt „Police”

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podpisały w dniu 2 lutego 2010 roku porozumienie o współpracy biznesowej. Porozumienie nawiązywało do planów z 2008 roku przerwanych następstwami światowego kryzysu gospodarczego.

Nowe porozumienie, podpisane przez Zarządy obu Spółek dotyczyło przede wszystkim partnerskich działań w obszarze logistyki i projektów rozwojowych. Wśród wspólnych inicjatyw wytypowano także: optymalizację procesów produkcyjnych, inwestycyjnych i remontowych instalacji nawozowych oraz amoniaku, jak również wspólne działania wspierające w zakresie ochrony środowiska i energetyki.

Uczestnictwo Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w procesie prywatyzacyjnym Zakładów Chemicznych Police S.A. było przyczyną przerwania prac w ramach zawartego porozumienia, które wygasło 31 stycznia 2011 roku.

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

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

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

Projekt „Przejęcie i integracja z Grupą Kapitałową Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.”

W dniu 16 grudnia 2010 roku, zawarta została pomiędzy Ciech S.A. z siedzibą w Warszawie, a Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. warunkowa umowa sprzedaży udziałów w spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem Umowy jest sprzedaż 51 855 udziałów Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 89,46% kapitału zakładowego Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. Na dzień zamknięcia transakcji (27 kwietnia 2011 roku) strony ustaliły cenę zakupu udziałów na 106,7 mln zł w oparciu o określoną wartość przedsiębiorstwa i określoną wartość długu finansowego netto. Ponadto Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uiszczyły na rzecz Ciech S.A. także wartość pożyczek, udzielonych spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. oraz jej podmiotom zależnym przez Ciech S.A. w kwocie 121,4 mln zł, które Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przejęły na podstawie Umowy. Konstrukcja Umowy wypełnia obowiązujące w obrocie gospodarczym standardy w odniesieniu do tego typu umów oraz zapewniała Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. poziom bezpieczeństwa transakcyjnego, jaki był możliwy do osiągnięcia biorąc pod uwagę sytuację prawną i faktyczną nabywanego podmiotu oraz poziom wiedzy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na temat nabywanej spółki Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

Głównymi celami które przyświecały Spółce przy podejmowaniu decyzji o przejęciu Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. były:

- Wzmocnienie pozycji rynkowej.
 - Przejęcie Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. umożliwi stworzenie unikalnego na rynku polskim producenta nawozów, ze zintegrowaną działalnością produkcyjną i dystrybucyjną.
 - Możliwość dalszej konsolidacji polskiego przemysłu produkcji nawozów wieloskładnikowych NPK.
 - Rozważana inwestycja wpisuje się w strategię Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., zakładającą m.in. rozwój poprzez akwizycje.
- Rozszerzenie oferty produktowej
 - Połączony podmiot posiadał będzie kompleksową ofertę produktową w zakresie nawozów azotowych i wieloskładnikowych.
 - Rozwój oferty produktowej Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. o nowe nawozy pozwoli na jej dostosowanie do zmieniających się potrzeb i możliwości rolnictwa.
 - Rozszerzenie oferty produktowej o usługi przeładunkowe umożliwi dalszą dywersyfikację źródeł przychodów.
 - Kontynuacja produkcji kwasu siarkowego przez Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. uzależniona będzie od kształtowania się relacji cen kwasu siarkowego i siarki.
- Rozszerzenie sieci dystrybucji
 - Rozważana transakcja umożliwi wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. dzięki własnej sieci dystrybucji Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. (Agrochemy), umożliwiającej bezpośredni dostęp do finalnego odbiorcy.
- Dostęp do bazy logistycznej
 - Atrakcyjna istniejąca infrastruktura portowa w Gdańskich Zakładach Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. umożliwi realizację strategicznych celów połączonego podmiotu oraz stanowić będzie uzupełnienie działalności Bałtyckiej Bazy Masowej Sp. z o.o. w Gdyni.
- Synergie
 - Wstępnie zidentyfikowano kilka obszarów w których mogą wystąpić istotne korzyści dla połączonego podmiotu m.in. w obszarze zakupów, dystrybucji czy rozwoju produktów
 - Potencjał znaczących synergii w przypadku dalszej konsolidacji sektora.

Decyzją Zarządu Spółki, w dniu 8 lutego 2011 roku powołane zostało Biuro Integracji, którego zadaniem było opracowanie strategii dla programu kreowania wartości dla akcjonariuszy z tytułu przejęcia kontroli nad Gdańskimi Zakładami Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. W ramach pracy Biura Integracji uszczegółowiono oczekiwania i programy funkcjonalne dotyczące kreowania wartości poprzez wykorzystanie synergii między oboma Spółkami.

Po zakupie akcji Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. Zarządy obu Spółek, na przełomie maja i czerwca bieżącego roku, powołały wspólną strukturę Biura Integracji, którego zadaniem jest operacyjne wdrożenie wypracowanych w ramach programu kreowania wartości inicjatyw oraz wypracowanie nowych, mających na celu maksymalizację wartości grupy kapitałowej. Program kreowania wartości obejmuje kilkadziesiąt inicjatyw o zróżnicowanych parametrach ekonomicznych i ustalonym harmonogramie działań.

Projekt „REACH”

W październiku 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zrealizowały jeden z najważniejszych obowiązków Rozporządzenia (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 grudnia 2006 roku w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH), a mianowicie dokonały rejestracji właściwej w Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) szesnastu produktów wytwarzanych w ilości powyżej 1 000 ton na rok. W związku z powyższym, z dniem 1 grudnia 2010 roku Spółka zyskała możliwość wprowadzania swoich produktów do obrotu. Jednocześnie w grudniu 2010 roku firma wypełniła obowiązek względem Rozporządzenia (WE) Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1272/2008 z dnia 16 grudnia 2008 roku w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (GHS) notyfikując w ECHA stosowne produkty nie podlegające Rozporządzeniu REACH.

3.11 Ochrona środowiska

Spółka jest jednym z przemysłowych liderów aktywności na polu wymogów ochrony środowiska, bezpieczeństwa i jakości. Od 1985 roku realizuje własny kompleksowy program ochrony środowiska. Od 1995 roku jest czynnym uczestnikiem międzynarodowego programu przemysłu chemicznego „Responsible Care” (Odpowiedzialność i troska). 31 grudnia 2004 roku 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. Wdrożyła Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem wg norm; ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 i PN-N 18001:2004. Opracowała i wdrożyła procedury mające na celu kompleksową gospodarkę odpadami i opakowaniami powstającymi w procesach produkcyjnych jak i pomocniczych.

Produkty Spółki wytwarzane są przy wykorzystaniu technologii spełniającej kryteria BAT⁴. Oznacza to, że Spółka stosuje najlepsze dostępne technologie zarówno w samej produkcji, jak i w zakresie sposobu, w jaki dana instalacja jest projektowana, wykonywana, eksploatowana oraz likwidowana. Zastosowanie takich technologii pozwala na ustalenie granicznych wielkości emisyjnych, mających na celu eliminowanie emisji szkodliwych, lub (jeżeli nie jest to praktycznie możliwe) maksymalne możliwe ograniczanie takich emisji i ich wpływu na środowisko. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/WE w sprawie emisji przemysłowych wprowadza obowiązkowe stosowanie tzw. konkluzji BAT przy wydawaniu pozwoleń na eksploatację instalacji. W związku z tą Dyrektywą obecnie w Unii Europejskiej trwa proces przeglądu i ustalania nowych dokumentów referencyjnych BAT będących podstawą do opracowania konkluzji BAT. Spółka dąży do aktywnego uczestnictwa w tym procesie.

Pozwolenie zintegrowane

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, Decyzją Marszałka Województwa Lubelskiego z 25 listopada 2008 roku oraz Decyzją Marszałka Województwa Lubelskiego z 27 lipca 2010 roku. Termin ważności decyzji: 30 grudnia 2014 roku.

Zintegrowany system zarządzania

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

Posiadane certyfikaty

- Certyfikat Systemu Zarządzania Środowiskiem wg Normy ISO 14001:2004,
- Certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem wg Normy PN-N 18001:2004,
- Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością wg Normy ISO 9001:2008,
- Certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskiem i Bezpieczeństwem wg norm: ISO9001:2008, ISO14001:2004, PN-N 18001:2004.

Ważność w/w certyfikatów do 7 marca 2013 roku.

- Certyfikat Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności na zgodność z normą ISO 22000, wydany przez BV Cert. ważny do 24 czerwca 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.

⁴ Best Available Techniques

Certyfikat programu „Opieka nad produktem dla nawozów”

W sierpniu 2003 roku organizacja Fertilizers Europe (wówczas EFMA) wprowadziła program Product Stewardship (Opieka nad Produktem dla Nawozów) w celu:

- powzięcia odpowiedzialności za produkt w całym cyklu jego życia (od zakupu surowców aż do jego zastosowania)
- sprostania żądań opinii publicznej w kwestii otwartości i komunikacji
- dzielenia się doświadczeniami i wiedzą w wyżej wymienionym zakresie

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako członek Fertilizers Europe dwukrotnie (ostatnio w marcu 2011 roku) pozytywnie przeszły proces certyfikacji systemu Product Stewardship, w trakcie którego zewnętrzny audytor sprawdzał stosowanie procedur zapewniających bezpieczeństwo dla ludzi i środowiska w całym cyklu wytwarzania nawozów. Audytorzy zarekomendowali wydanie Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. Certyfikatu FE na kolejne 3 lata.

Certyfikacja 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.

Program „Odpowiedzialność i troska”

6 października 2010 roku na konferencji Forum Ekologiczne Branży Chemicznej w Toruniu, Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymały certyfikat potwierdzający wdrożenie w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. Ramowego Systemu Zarządzania Responsible Care (ważny do 31 grudnia 2013 roku).

Opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska

W roku obrotowym 2010/2011 Spółka poniosła następujące opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska:

w tys. zł	1 lipca 2010 - 30 czerwca 2011	1 lipca 2009 - 30 czerwca 2010	Dynamika w %
1	2	3	4=2/3
Emisje zanieczyszczeń do powietrza	7 393	7 140	103,5
Ścieki	1 341	1 043	128,5
Pobór wód	5 584	4 392	127,1
Odpady	123	115	106,9
Razem	14 441	12 690	113,8

Zwiększenie opłat za pobór wód wynika ze:

- zwiększonego poboru wód z rzeki Wisły.
- wzrostu stawek opłat o około 4% za I półrocze roku 2010/2011 w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010 oraz o około 3,4% za II półrocze w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010.

Zwiększenie opłat za ścieki wynika ze:

- zwiększonego w I półroczu roku 2010/2011 zrzutu ładunku (ChZT – Chemiczne Zapotrzebowanie na Tlen) w ściekach zrzucanych do Wisły spowodowane podwyższonymi poziomami stanu Wisły (stan powodziowy) oraz remontami na instalacjach.
- wzrostu stawek opłat o około 4% za I półrocze roku 2010/2011 w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010 oraz o około 3,4 % za II półrocze w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010.
- zwiększonej ilości odprowadzanych ścieków w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010.

Zwiększenie opłat za emisję zanieczyszczeń do powietrza wynika ze:

- wzrostu stawek opłat o około 4% za I półrocze roku 2010/2011 w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010 oraz o około 3,3% za II półrocze roku 2010/2011 w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010.
- wzrost ilości spalonego węgla o 26 500 Mg w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010.

Zwiększenie opłat za składowanie odpadów wynika ze:

- wzrostu stawek opłat o około 4% za I półrocze roku 2010/2011 w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010 oraz o około 3% za II półrocze roku 2010/2011 w stosunku do analogicznego okresu roku 2009/2010.
- wzrostu ilości wytworzonych szlamów z biologicznego oczyszczania ścieków przemysłowych.

Działania proekologiczne w roku obrotowym 2010/2011

Działania w obszarze ochrony powietrza atmosferycznego:

- Budowa instalacji odsiarczania spalin z kotłów – zakończenie realizacji zadania planowane jest na 2012 rok. W ramach realizacji zadania w roku 2010/2011 między innymi prowadzono prace budowlane węzła absorpcji dwutlenku siarki oraz węzła krystalizacji, zakończono budowę trzonu betonowego nowego komina, rozpoczęto prace montażowe komina stalowego i komina tworzyw sztucznych.
- Budowa instalacji katalitycznej redukcji tlenków azotu na linii L214 instalacji kwasu azotowego. Planowany efekt to zmniejszenie emisji tlenków azotu do atmosfery o około 90%.

Działania w obszarze ochrony wód:

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

Działania w obszarze gospodarki odpadami:

- Rozbudowa składowiska odpadów innych niż niebezpieczne i obojętne poprzez podwyższenie grobli poszczególnych kwater o 3 m. Planowane zakończenie zadania IV kwartał 2011 roku. Efekt zwiększenie pojemności magazynowo – składowej składowiska. Planowane efekty to zwiększenie pojemności magazynowej składowiska o około 600 000 m³.
- Zagospodarowano 85 000 ton popiołów lotnych (kod 100102) do produkcji materiałów budowlanych.

Regulacje prawne z zakresu ochrony środowiska

System handlu emisjami ETS III

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

Dalsze działania związane z handlem uprawnieniami do emisji określa Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/29/WE (Dyrektywa ETS) z 23 kwietnia 2009 roku zmieniająca wcześniej wymienioną dyrektywę 2003/87/WE. Dyrektywa ta dotyczy przede wszystkim okresu lat 2013-2020 zwanego III etapem Systemu Handlu Emisjami (ETS III). Główne zmiany po roku 2013 zakładają stopniowe odejście od darmowych przydziałów uprawnień do emisji na rzecz ich obowiązku zakupu na aukcjach oraz wprowadzenie dodatkowych działalności i gazów cieplarnianych do systemu. Jednym z nowych sektorów przemysłowych włączonych do systemu ETS jest przemysł chemiczny, którego największy udział w emisjach gazów cieplarnianych mają instalacje amoniaku i kwasu azotowego, tj. głównych półproduktów do wytwarzania nawozów azotowych. Dokumentem uściślającym zasady obliczania darmowych przydziałów jest „Decyzja w sprawie ustanowienia przejściowych zasad dotyczących zharmonizowanego przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji w całej Unii zgodnie z art. 10a dyrektywy 2003/87/WE” formalnie przyjęta 27 kwietnia 2011 roku. Z powodu braku podobnych rozwiązań w innych regionach świata (a także braku woli wprowadzenia tak restrykcyjnych

legislacji) można określić, że Dyrektywa będzie miała znaczny wpływ na konkurencyjność europejskiego przemysłu, w tym przemysłu chemicznego.

Do 31 czerwca 2011 roku Spółka uzyskała zezwolenia na emisję gazów cieplarnianych dla wszystkich wymaganych instalacji, a obecnie trwa, wspólnie z KOBIZE (Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami), proces ustalania ilości darmowych przydziałów na emisje gazów cieplarnianych na lata 2013-2020.

Według szacunków Spółki, w związku z wysokim planowanym stopniem wykorzystania zdolności produkcyjnych, w okresie 2013-2020 roku wystąpi potrzeba zakupu rocznie około 1,3 mln uprawnień do emisji. Deficyt uprawnień znacznie się zmniejszy po wybudowaniu i rozpoczęciu eksploatacji nowej Elektrowni (zasilanej paliwem gazowym) jako dodatkowego źródła energii elektrycznej i ciepła.

Dyrektywa IED

W krajach członkowskich Unii Europejskiej obecnie trwa również proces wdrażania Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/WE w sprawie emisji przemysłowych (tzw. Dyrektywy IED). Dyrektywa ta wprowadza ograniczenia w emisjach substancji zanieczyszczających powietrze (m.in. SO₂, NO_x, pyły) z obiektów energetycznego spalania. Z powodu braku wypracowanych do tej pory tzw. konkluzji BAT (tj. dokumentów będących podstawą do wydawania/zmiany pozwoleń na eksploatację) nie można oszacować dokładnego wpływu Dyrektywy IED na konkurencyjność sektora chemicznego.

3.12 Pracownicy

Stan zatrudnienia w Spółce na 1 lipca 2010 roku wynosił 3 299 pracowników, a na 30 czerwca 2011 roku Spółka zatrudniała 3 257 pracowników. W roku obrotowym 2010/2011 zatrudniono 155 pracowników, a rozwiązano stosunek pracy z 211 osobami.

W raportowanym okresie 14 pracowników odeszło na świadczenie rehabilitacyjne lub urlop wychowawczy, a 20 pracowników z tego typu świadczeń powróciło do pracy.

Zatrudnienie w roku obrotowym 2010/2011

	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień	
	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych	2 110	2 126	2 083	2 109
Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych	1 186	1 193	1 174	1 198
Razem	3 296	3 319	3 257	3 307
Pracownicy zatrudnieni w zakładach prod. podstawowej			1 150	1 150
Pracownicy zatrudnieni w wydziałach prod. pomocniczej			468	466

W roku obrotowym 2010/2011 Spółka realizowała audyty organizacyjne mające na celu określenie właściwego poziomu zatrudnienia we wszystkich pionach organizacyjnych Spółki. Przeprowadzenie pełnego audytu organizacyjnego, które planowane jest w pierwszej połowie roku obrotowego 2011/2012, w połączeniu z planowanymi odejściami na emerytury ustawowe i wcześniejsze, pozwoli na określenie optymalnego poziomu zatrudnienia w Spółce.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. korzystają również z agencji pracy tymczasowej, jako elastycznej formy zatrudniania pracowników na stanowiskach związanych z sezonowością pracy, powodującej obniżenie kosztów osobowych Spółki.

W Spółce 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 Spółce obowiązuje Regulamin Systemu Premiowania. Zgodnie z Regulaminem wysokość premii jest ściśle powiązana z celami i zadaniami do zrealizowania na poziomie firmy oraz na poziomie pracownika.

Średnie wynagrodzenie miesięczne brutto bez wypłat z zysku w roku obrotowym 2010/2011 w zł

	1 lipca 2010 roku - 30 czerwca 2011 roku	1 lipca 2009 roku - 30 czerwca 2010 roku	Dynamika w %
Średnie wynagrodzenie w Spółce	4 606	4 432	103,9

Zmiany warunków płacy

W dniu 25 października 2010 roku zostało zawarte Porozumienie pomiędzy Pracodawcą a Niezależnym Samorządnym Związkiem Zawodowym „Solidarność” Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładowym Związkiem Zawodowym Pracowników Z.A. „Puławy” S.A., Międzyzakładową Organizacją Związku Zawodowego Inżynierów i Techników oraz Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego w sprawie wskaźnika przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia na rok obrotowy 2010/2011. Wskaźnik ten został ustalony w wysokości 3 %.

Osiągnięty wskaźnik przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia za rok obrotowy 2010/2011 wyniósł 3,9 %. Wyższy od zakładanego wskaźnik wynikał ze zmniejszenia zatrudnienia głównie drogą odejść pracowników na emerytury, co wiązało się z wypłatą jednorazowych odpraw.

W celu realizacji powyższego wskaźnika zostały podpisane następujące dokumenty;

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

W dniu 4 kwietnia 2011 roku zostało zawarte Porozumienie pomiędzy Pracodawcą a wszystkimi działającymi w Spółce zakładowymi organizacjami związkowymi w sprawie uruchomienia wypłaty:

- jednorazowego świadczenia dla pracowników w związku z osiągnięciem przez Spółkę pozytywnych wyników w nadzwyczajnym reżimie technologiczno-produkcyjnym i inwestycyjnym realizowanym przez całą załogę,
- nagrody z okazji 50-lecia Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.,
- nagrody z okazji corocznie uroczyste obchodzonego Dnia Chemika.

Zwolnienia grupowe

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. 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.

Spory zbiorowe

W roku obrachunkowym 2010/2011 Zakładowe Organizacje Związkowe działające w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. nie występowały w imieniu pracowników ze sporami zbiorowymi.

Rozwiązanie, zawieszenie, zawarcie zakładowego lub zbiorowego układu pracy

W I półroczu roku obrotowym 2010/2011 Pracodawca podpisał z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi dwa protokoły dodatkowe do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy.

- Protokół dodatkowy z dnia 7 września 2010 roku - dotyczył zmian w zapisach Art.8 w Rozdziale III „Wynagrodzenie za pracę” w zakresie dostosowania zapisów ZUZP do nowej sytuacji prawnej wynikającej z zaprzestania obowiązywania z dniem 1 stycznia 2010 roku Ustawy z dnia 16 grudnia 1994 roku

o negocjacyjnym systemie kształtowania przyrostu przeciętnych wynagrodzeń u przedsiębiorców oraz zmianie niektórych ustaw.

- Protokół dodatkowy z dnia 4 kwietnia 2011 roku - dotyczył ujednolicenia nazewnictwa oraz uściślenia pojęcia przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia dla roku obrotowego 2010/2011.

Szkolenia

W roku obrotowym 2010/2011 zorganizowano szkolenia dla 4 769 pracowników, a łączny koszt tych szkoleń wyniósł 1,62 mln zł.

Działalność socjalna

Działalność socjalna finansowana jest z funduszu świadczeń socjalnych, z którego na rzecz pracowników wypłacono w roku obrotowym 2010/2011 świadczenia w wysokości 6,03 mln zł.

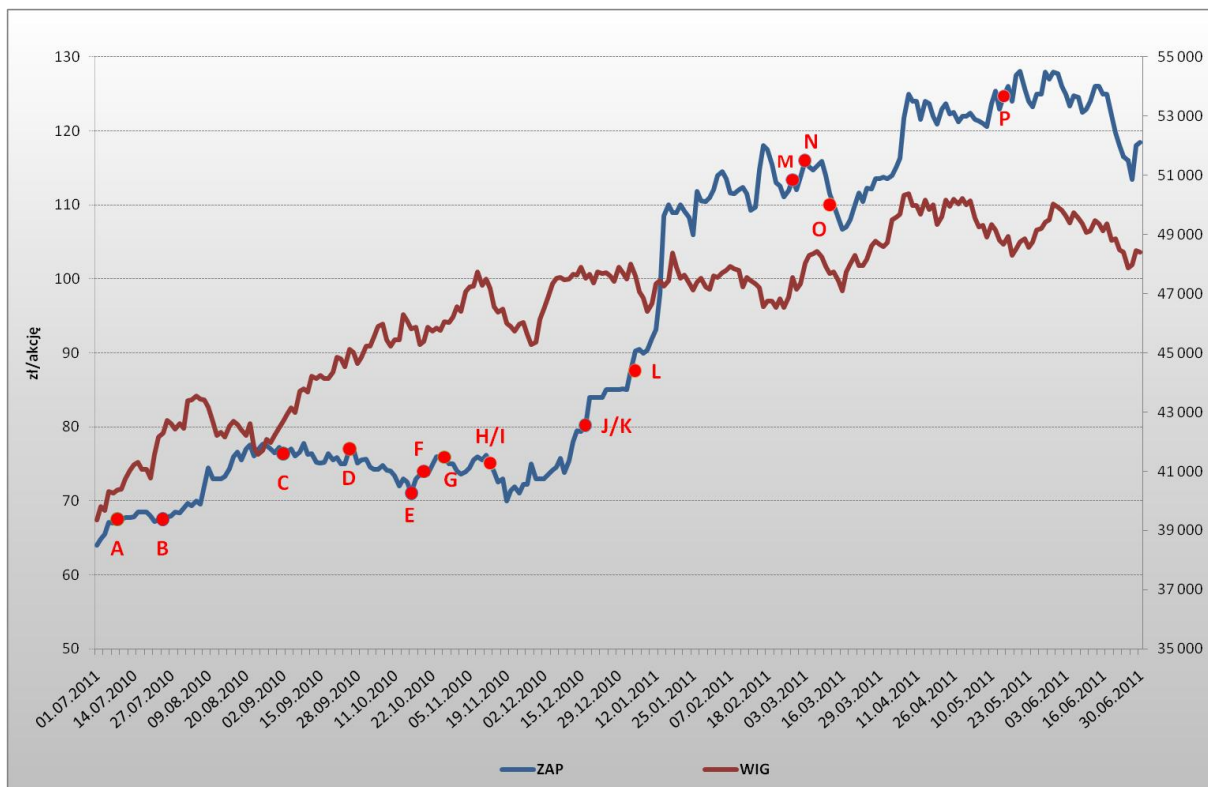
3.13 Sytuacja Spółki na rynku kapitałowym

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kurs akcji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniósł 118,50 zł/akcję. W stosunku do notowań z początku roku obrotowego (lipiec 2010r.) wzrósł on o 85%. Najwyższą wartość kurs akcji osiągnął 19 maja 2011 roku i wyniósł 128,1 zł/akcję. Najniższą zaś 1 lipca 2010 roku, która wynosiła 64,0 zł/akcję i była o 18% wyższa od pierwszego notowania Spółki na giełdzie, czyli od 2005 roku. Na koniec czerwca 2011 roku kapitalizacja wyniosła 2 265,13 mln zł. Kurs WIG (patrz wykres) w tym samym czasie zyskał 23%.

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

- A. 8 lipca 2010 roku: Zawarcie umowy znaczącej z firmą Fritz Egger GmbH & Co na sprzedaż melaminy o wartości 320 mln zł. Umowa została zawarta do 30 czerwca 2014 roku.
- B. 23 lipca 2010 roku: Ogłoszenie Ministerstwa Skarbu Państwa o otrzymaniu 4 ofert na kupno do 9,686 mln akcji (50,67%) Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.
- C. 2 września 2010 roku: Informacja o wynikach Spółki za rok obrotowy 2009/2010 tj. 35,5 mln zł zysku netto wobec 187,0 mln zł zysku rok wcześniej.
- D. 24 września 2010 roku: Negocjacje polsko – rosyjskie w sprawie dostaw gazu z do Polski – informacja o zagrożeniu dostaw gazu.
- E. 19 października 2010 roku: Złożenie Spółce Ciech S.A. przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wiążącej oferty nabycia 89,46% akcji Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o. (51 855 udziałów co stanowi 89,46% kapitału zakładowego tej Spółki).
- F. 20 października 2010 roku: Informacja dotycząca weryfikacji planów inwestycyjnych Grupy Vattenfall obejmująca również budowę wspólnie z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A. elektrowni. Vattenfall zaproponował podjęcie rozmów w sprawie ustalenia możliwości i warunków rozwiązania ww. umowy tak, aby dla Spółki możliwa była dalsza realizacja projektu budowy elektrowni np.: w konfiguracji z nowym partnerem.
- G. 27 października 2010 roku: Pozytywna opinia Rady Nadzorczej do propozycji Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w sprawie wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2009/2010 w wysokości 19 115 000 zł, tj. 1 zł na jedną akcję.
- H. 15 listopada 2010 roku: Informacja o wynikach Spółki za I kw. roku obrotowego 2010/2011 (od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 roku) (-) 38,51 mln zł straty netto wobec (-)33,01 mln zł straty rok wcześniej.
- I. 15 listopada 2010 roku: Informacja o trudnościach w realizacji kontraktów na sprzedaż melaminy z powodu awarii instalacji.
- J. 16 grudnia 2010 roku: Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podjęło decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z wypracowanego za rok obrotowy 2009/2010 zysku netto (wysokość dywidendy wyniosła 1 zł na jedną akcję tj. łącznie 19 115 000 zł oraz wyraziło zgodę na nabycie aktywów trwałych w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa stokażu amoniaku” o łącznej wartości do 108,50 mln zł.
- K. 16 grudnia 2010 roku: Zawarcie umowy nabycia udziałów w spółce Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.

- L. 4 stycznia 2011 roku: Podpisanie nowych umów na eksport kaprolaktamu na rynek azjatycki. Wartość podpisanych kontraktów obowiązujących na 2011 roku szacowana jest na 365 mln zł i stanowi około połowy rocznych zdolności produkcyjnych Puław.
- M. 28 lutego 2011 roku: Wyniki za I-II kw. roku obrotowego 2010/2011 (1 lipca 2010 roku- 31 grudnia 2010 roku): Spółka miała 21,40 mln zł skonsolidowanej straty netto wobec 48,00 mln zł straty rok wcześniej, przy przychodach odpowiednio 1 097,06 mln zł wobec 898,41 mln zł.
- N. 3 marca 2011 roku: Zawarcie aneksu do umowy kupna - sprzedaży gazu ziemnego zawartej z PGNiG S.A. w dniu 14 stycznia 1999 roku. Aneks zapewnia Spółce zwiększenie ilości paliwa gazowego oraz mocy umownej w stosunku do lat ubiegłych, niezbędne w związku z uruchomieniem nowych mocy produkcyjnych przez Spółkę.
- O. 11 marca 2011 roku: Trzęsienie ziemi w Japonii i problemy z reaktorem atomowym, jak również obniżenie ratingu Grecji i Portugalii przez agencję S&P przy jednoczesnej zmianie nastawienia ECB do kwestii podwyżek stóp procentowych, wywołało zachwiania na światowych giełdach. Mimo tego spadki cen akcji jakie towarzyszyły tym informacjom trwały krótko. (Dom Inwestycyjny BRE Bank S.A.)
- P. 13 maja 2011 roku: Wyniki za III kw. roku obrotowego 2010/2011 (1 stycznia 2011 roku- 31 marca 2011 roku) - Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. miały 197,83 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 38,58 mln zł zysku rok wcześniej.



3.14 Pozycja Spółki w rankingach

W roku obrotowym 2010/2011 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymały nagrody i wyróżnienia:

- Spółka Wysokiej Reputacji - laureat trzeciej edycji programu PremiumBrand,
- Złoty medal na targach Expochem w Katowicach za sposób wytwarzania hydroksyloaminy,
- Złoty medal na targach Expochem w Katowicach za sposób otrzymywania oksymu cykloheksanonu o obniżonej zawartości wody,
- Nagroda w kategorii Eksport od Posła Parlamentu Europejskiego dr Czesława Sikorskiego,
- Nominacja w konkursie „Firma Dobrze Widziana” na najlepszy wizerunek w kontekście społecznej odpowiedzialności biznesu w województwie lubelskim.

Nazwa Rankingu	Pozycja Firmy	Kategoria Rankingu	Miejsce Publikacji
„1000” ranking największych firm w Polsce	131	Według przychodów	Gazeta Finansowa 24-30 czerwca 2011 roku
Pięćsetka Polityki	103	Według przychodów ze sprzedaży	Polityka nr 20 z 11-17 maja 2011 roku
Pięćsetka Polityki	5	Branża chemiczna wg przychodów ze sprzedaży	Polityka nr 20 z 11-17 maja 2011 roku
Pięćsetka Polityki	2	Firmy wg województw - Lubelskie	Polityka nr 20 z 11-17 maja 2011 roku
Pięćsetka Polityki	27	Ranking Spółek Skarbu Państwa	Polityka nr 20 z 11-17 maja 2011 roku
Pięćsetka Polityki	37	Najwięksi eksporterzy	Polityka nr 20 z 11-17 maja 2011 roku
Lista 500 Rzeczypospolitej	106	Szacunkowa wycena	Rzeczpospolita, 20 kwietnia 2011 roku
Lista 500 Rzeczypospolitej	153	Według przychodów ze sprzedaży	Rzeczpospolita, 20 kwietnia 2011 roku
Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny	4	Przychody w 2010 roku	Kurier Lubelski z 13 czerwca 2011 roku
Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny	5	Największy zysk w 2010 roku	Kurier Lubelski z 13 czerwca 2011 roku
Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny	3	Najwięksi inwestorzy 2010 roku	Kurier Lubelski z 13 czerwca 2011 roku
Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny	5	Najwięksi pracodawcy 2010 roku	Kurier Lubelski z 13 czerwca 2011 roku
Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny	1	Najwięksi eksporterzy 2010 roku	Kurier Lubelski z 13 czerwca 2011 roku
Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny	3	Przychody w 2010 roku	Dziennik Wschodni z 14 czerwca 2011 roku
Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny	3	Firmy duże - zatrudniające powyżej 250 osób	Dziennik Wschodni z 14 czerwca 2011 roku
Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny	1	Przemysł	Dziennik Wschodni z 14 czerwca 2011 roku
Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny	5	Najbardziej zyskowe firmy	Dziennik Wschodni z 14 czerwca 2011 roku
Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny	5	Najwięksi pracodawcy	Dziennik Wschodni z 14 czerwca 2011 roku
Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny	1	Najwięksi eksporterzy	Dziennik Wschodni z 14 czerwca 2011 roku
Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny	3	Najwięksi inwestorzy	Dziennik Wschodni z 14 czerwca 2011 roku

2.15 Działalność sponsoringowa

Działalność sponsoringowa w roku obrotowym 2010/2011 prowadzona była na podstawie uchwał przyjętych przez Zarząd Spółki (Uchwała Nr 56/2010/11 z dnia 24 sierpnia 2010 roku) i zaakceptowanych przez Radę Nadzorczą (Uchwała Nr 336/VI/2010 z dnia 31 sierpnia 2011 roku). Spółka posiada Politykę sponsoringową i społeczną, dostępną na stronie internetowej.

W roku obrotowym 2010/2011 zawarto 5 umów sponsoringowych na łączną kwotę 2,43 mln zł. Wszystkie umowy przekroczyły równowartość 5 000 EUR i zgodnie z art. 19b Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji uzyskały zgodę Rady Nadzorczej. Były to umowy zawarte z następującymi podmiotami:

- KS „Azoty-Puławy” (klub piłki ręcznej mężczyzn, z drużyną seniorską w Ekstraklasie);
- SPR Lublin SSA (klub piłki ręcznej kobiet, z drużyną seniorską w Ekstraklasie);
- KS „Wisła” (klub wielosekcyjny, z drużyną seniorów piłki nożnej w II lidze – awans w czerwcu 2011 roku, z drużyną kobiet w podnoszeniu ciężarów w ekstraklasie)
- Konrad Czerniak wielokrotny Mistrz Polski w pływaniu.

W roku obrotowym 2010/2011 Zarząd Spółki udzielił 31 darowizn na łączną kwotę 0,51 mln zł, z czego trzy przekroczyły równowartość kwoty 5 000 EUR (darowizna rzeczowa w postaci nawozów na rzecz powodzian z 2010 roku z gminy Wilków oraz Janowiec, darowizna finansowa na rzecz Towarzystwa Leczenia Oparzeń i Chirurgii Plastycznej w Łęcznej), co zgodnie z art. 19b Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji wymagało zgody Rady Nadzorczej. Pozostałe darowizny przeznaczone były na rzecz edukacji i współpracy z uczelniami, ochrony zdrowia i krzewienia kultury fizycznej, kultury sztuki, ochrony zabytków i dziedzictwa narodowego, organizacji charytatywnych, na wsparcie obecnych i byłych pracowników Spółki, którzy znaleźli się z przyczyn losowych w ciężkiej sytuacji finansowej, na organizację akcji edukacyjno-ekologicznych: „Chemia w rolnictwie”, „Złap zającą”, „Ekologiczna Akademia Umiejętności” i „Drzewko za butelkę”.

Zgodnie z przyjętą przez Spółkę „Polityką Sponsoringową i Społeczną” strategiczne cele w tym obszarze to:

- Budowa pozytywnego wizerunku Spółki jako firmy chemicznej poprzez związanie jej marki z przyjaznym społecznie odbiorem działalności podmiotów sponsorowanych;
- Propagowanie marki Spółki i jej produktów poprzez zwiększenie jej stopnia znajomości poza kręgiem klientów i odbiorców oferty Spółki;
- Wsparcie działań promocyjno-handlowych;
- Budowanie pozytywnego wizerunku Spółki wśród dzieci i młodzieży;
- Budowa reputacji Spółki oraz pozyskanie uznania i sympatii opinii publicznej, w szczególności w zakresie pozytywnej roli jaka Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. odgrywają dla problemów swojego regionu oraz wyzwań ekologicznych współczesnego świata;
- Podnoszenie atrakcyjności regionu puławskiego jako miejsca dla rozwoju biznesu

W roku obrotowym 2010/2011 Spółka w zakresie powyższych celów, jak i w świetle przeprowadzonych w marcu 2010 roku „Badań świadomości sponsoringu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. oraz wyników „Badań efektywności medialnej sponsoringu” za okres styczeń – kwiecień 2011 roku, Spółka oczekiwała następujących efektów:

- Utrzymanie rozpoznawalności działań sponsoringowych Spółki w powiecie puławskim oraz w województwie lubelskim przy budżecie niższym niż w roku 2009/2010 oraz mniejszej liczbie partnerów sponsoringowych w badaniach przeprowadzonych wiosną 2011 roku
Realizacja: Nastąpiło zwiększenie świadomości działań sponsoringowych w powiecie puławskim z 48% w roku 2009/2010 do 61% w roku 2010/2011. Stopień świadomości działań sponsoringowych wzrósł w województwie z 15% w roku 2009/2010 do 30% w roku 2010/2011.
- Utrzymanie efektywności sponsoringowej w mediach zarówno dla marki: Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., jak i dla marki AdBlue® Puławy przy budżecie niższym niż w roku 2009/2010 oraz mniejszej liczbie podmiotów umów sponsoringowych w badaniach za okres styczeń-kwiecień 2011 roku
Realizacja: Wzrosła wartość ekspozycji logotypów w mediach. Według badań przeprowadzonych przez Pentagon Research za okres styczeń –kwiecień 2011 roku wyniosła ona 0,24 mln zł wobec 0,21 mln zł w tym samym okresie roku 2010. Wzrosła też liczba ekspozycji z 1 163 w roku ubiegłym do 1 366 w roku 2011. Wartość artykułów zawierających słowa kluczowe w promocji sportowej Spółki (AdBlue® i Azoty Puławy) bez ekspozycji logotypów również wzrosła za okres styczeń –kwiecień z 1,10 mln zł w roku 2010 do 1,17 mln zł w roku 2011 roku. Łącznie efektywność wzrosła o 106 tys. zł.
- Uzyskanie przynajmniej jednego obiektywnego wyróżnienia w ogólnopolskich konkursach i rankingach dotyczących obszaru społecznej odpowiedzialności biznesu.
Realizacja: Spółka została nominowana w konkursie „Firma Dobrze Widziana” na najlepszy wizerunek w kontekście społecznej odpowiedzialności biznesu w województwie lubelskim (jedna z 5 nominacji). Zajęła też drugie miejsce w konkursie „Filar Polskiej Gospodarki” – lubelscy samorządowcy cenią nas nie tylko jako firmę silną ekonomicznie, ale ważną regionalnie – znajdujemy uznanie zwłaszcza, jako firma działająca na rzecz lokalnej społeczności i po raz szósty Spółka znalazła się wśród laureatów konkursu.
- Zwiększenie liczby komunikatów prasowych oraz publikacji prasowych dotyczących działalności Spółki w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu.
Realizacja: W roku obrotowym 2010/2011 Spółka przygotowała i rozesała 7 komunikatów prasowych dotyczących tego obszaru działalności. To o 2 komunikaty więcej, niż w poprzednim roku obrotowym.
- Zwiększenie zainteresowania działaniami Spółki w ramach akcji ekologiczno-edukacyjnych realizowanych w ramach programu „Odpowiedzialność i troska”.
Realizacja: Spółka zorganizowała w ramach programu „Odpowiedzialność i troska” drugi cykl edukacyjny pod nazwą Ekologiczna Akademia Umiejętności, w którym wzięło udział 24 nauczycieli z kilkunastu puławskich placówek. Projekt został pozytywnie odebrany przez uczestników, co wykazały również ankiety przeprowadzone w trakcie cyklu. Został też nagłośniony przez lokalne media (TVK Puławy, Radio Lublin,

Twoje Radio Puławy, Kurier Lubelski). Finał II edycji Akademii został przeprowadzony w ramach konferencji metodycznej „Słoneczna Chemia” zrealizowanej 7 czerwca wspólnie z SITPChem i Miesięcznikiem „Chemik” w ramach obchodów Międzynarodowego Roku Chemii.

Po raz kolejny zorganizowano również akcję „Drzewko za butelkę”, którą zainteresowały się nowe placówki dydaktyczne. Akcja przyniosła rekordowe wyniki zbiórki (pierwsze miejsce w Polsce). Temat relacjonowały lokalne media (TVP Lublin, TVK Puławy, Radio Lublin, Radio Eska, Radio eR, Twoje Radio Puławy, Dziennik Wschodni, Gazeta Wyborcza w Lublinie, Kurier Lubelski, Tygodnik Powiśla). Temat ekologicznych akcji edukacyjno-społeczny był podejmowany przez branżowy miesięcznik Press i miesięcznik Ekopartner.

4. Otoczenie zewnętrzne, czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój Spółki

Koniunktura w rolnictwie

Dobra koniunktura na rynku zbóż w Polsce wpłynęła na wzrost popytu na środki do produkcji rolnej. Wysokie ceny nawozów mineralnych były częściowo związane z wypłatą dopłat bezpośrednich rolnikom, zwiększonymi zakupami nawozów w okresie przedwiosennym, a także z podwyższeniem podatku VAT m.in. na nawozy mineralne. Na początku 2011 roku zwiększyła się dynamika wzrostu cen środków produkcji. Zanotowano wzrost cen nawozów mineralnych, przy jednoczesnym wzroście na rynku bezpośrednich nośników energii, materiałów budowlanych oraz maszyn rolniczych. Pomimo wyraźnego wzrostu cen nawozów mineralnych poprawiły się relacje cen nawozów mineralnych do zbóż.

Rynek zbóż – międzynarodowy

Na rynkach międzynarodowych ceny zbóż charakteryzowały się trendem wzrostowym. Przyczyną silnych wzrostów cen zbóż były wprowadzony w sierpniu 2010 roku zakaz eksportu zbóż z Rosji z uwagi na niskie zbiory spowodowane anomaliami pogodowymi, wprowadzenie kontyngentów eksportowych na pszenicę, kukurydzę i jęczmień przez Ukraińskie Ministerstwo Gospodarki oraz rosnące ceny żywności i wzrost popytu na zboża ze strony państw Afryki Północnej oraz Środkowego Wschodu.

Rynek zbóż – krajowy

Na rynku krajowym ceny zbóż w roku 2010/2011 wykazywały trend wzrostowy, tylko w październiku 2010 roku i marcu 2011 roku odnotowano spadek cen pszenicy i żyta. W tym czasie nastąpił dynamiczny wzrost cen nawozów i chwilowo nawozy zdrożały w relacjach cen nawozów mineralnych do cen zbóż.

Koniunktura w chemii

W 2010 roku światowa produkcja chemiczna (bez uwzględnienia branży farmaceutycznej) wzrosła o 9,3 %. Po 2 latach spadków branży udało się powrócić do poziomów sprzed kryzysu. W minionym roku obrotowym sprzyjały jej przede wszystkim duży popyt oraz uzupełnianie zapasów przez kluczowe działy konsumenckie. Największe wzrosty zanotowały Azja (bez Japonii), gdzie produkcja zwiększyła się o ok. 13 % oraz Unia Europejska (wzrost o 10,1 %). Wzrosty w Azji to zasługa przede wszystkim Chin, gdzie firmom chemicznym sprzyjały rządowe programy stymulujące gospodarkę. W Japonii wzrost sięgnął natomiast 8,8 %, głównie dzięki większemu popytowi zorientowanego na eksport przemysłu samochodowego i elektronicznego. Zdaniem ekspertów wzrost branży w 2011 roku będzie niższy niż w roku poprzednim. Prognozy dla branży wskazują, że na całym świecie produkcja zwiększy się o 5,2 %. Najwyższego wzrostu eksperci spodziewają się w Azji (z wyłączeniem Japonii), gdzie produkcja powinna zwiększyć się o 9,6 %. Region ten będzie się rozwijał tak szybko głównie za sprawą Chin, dla których prognozowany jest wzrost produkcji o 12,1 %. Słabiej wyglądać będzie sytuacja w innych częściach świata. W Ameryce Południowej wzrost sięgnie 4,3 %, w USA wyniesie 3,3 %, a w Europie 2,9 %. Dla polskich firm chemicznych największym problemem jest wysoka cena gazu ziemnego, nie zawsze skorelowana z poziomami cen na rynku Zachodniej Europy.

Koniunktura w innych branżach będących odbiorcami produktów Spółki

Popyt na produkty chemiczne Spółki zależy głównie od kondycji ekonomicznej sektorów, które są końcowymi odbiorcami tych produktów. Istotny zatem wpływ na wyniki finansowe z działalności Spółki ma

rozwój i sytuacja gospodarcza w takich branżach jak budownictwo, meble i AGD, wyroby tekstylne, tworzywa sztuczne, motoryzacja 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.

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

Sektor budowlany

Kryzys zadłużenia obserwowany w wielu państwach będący następstwem kryzysu gospodarczego sprzed 2 lat, a także mniejsze możliwości nabywcze klientów, postępująca inflacja i wzrost bezrobocia to najważniejsze z czynników, które negatywnie odbiły się na wynikach wybranych branż, w tym także budowlanej. Złą sytuację potęgują dodatkowo wzrastające koszty stałe jak też coraz wyższe koszty energii. Ze wszystkich sektorów budownictwa największy spadek od najwyższego obserwowanego poziomu produkcji (2007 rok) odnotowano w budownictwie mieszkaniowym. Szacuje się jednak, że rok 2011 będzie pod tym względem nieco lepszy. Relatywnie lepiej wygląda sytuacja w budownictwie niemieszkaniowym (biurowce) i w sektorze budownictwa publicznego. Najlepiej oceniana jest koniunktura w budownictwie remontowym i infrastrukturalnym.

Przemysł meblarski

Sytuacja w przemyśle meblarskim stabilizuje się. Niskie tempo wzrostu jest związane między innymi z rosnącymi kosztami surowców, przede wszystkim płyt drewnopochodnych oraz energii. Czynniki te wpływają na dynamiczny wzrost cen, a w efekcie słabe wyniki sprzedażowe. Jako pozytywne zjawisko w Polsce podkreśla się wysiłki restrukturyzacyjne i optymalizacyjne podejmowane przez wiele spółek meblarskich.

Producenci mebli oceniali koniunkturę na ogół umiarkowanie lub negatywnie. Niemniej obserwowana była poprawa w produkcji, nastąpił także wzrost wartości eksportu. W 2010 roku wg Eurostatu wzrost ten był na poziomie 12,3% (w stosunku do 2009 roku). W przeliczeniu na złoty wynik ten wyniósł jednak tylko 3,6%. Jeżeli ceny surowców i półfabrykatów nie wzrosną nadmiernie to tendencja wzrostowa powinna utrzymać się, co wstępnie potwierdzają dane z pierwszych miesięcy 2011 roku.

Przemysł motoryzacyjny

Polska jest obecnie jednym z największych producentów samochodów, części i podzespołów w Europie Środkowo-Wschodniej, a sam przemysł motoryzacyjny staje się jedną z kluczowych gałęzi krajowego przemysłu, zarówno pod względem wartości produkcji, zatrudnienia i nakładów inwestycyjnych, jak i udziału w eksporcie. W analizowanym okresie sektor motoryzacyjny cechowały bardzo pozytywne nastroje, szczególnie od końca 2010 roku. Z danych za poprzedni rok wynika, że polski przemysł motoryzacyjny wykazuje stosunkowo dużą odporność na dekoniunkturę i wraca powoli do równowagi. Zdaniem ekspertów to przede wszystkim efekt specyficznego profilu produkcji polskich fabryk, które nastawione są na produkcję małych, raczej niezbyt drogich modeli aut. Kolejnym kluczowym czynnikiem okazał się sektor części i podzespołów motoryzacyjnych, w którym wciąż notuje się wzrost inwestycji. Długoterminowe prognozy przewidują, że europejski rynek motoryzacyjny będzie w najbliższych latach stopniowo wychodził z impasu. Zgodnie z danymi EIU⁵ w 2011 roku powinno się udać zatrzymać spadek sprzedaży nowych samochodów osobowych w Europie, a w latach 2012-2014 możemy spodziewać się wzrostu liczby rejestracji nowych pojazdów o 4-5% rocznie. Wszystko wskazuje więc na to, że jeżeli nie wystąpią żadne nieprzewidziane załamania w sferze europejskiej czy światowej gospodarki, przed polskim przemysłem motoryzacyjnym otwiera się okres stabilnego rozwoju.

Z punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej przez Spółkę (produkcja AdBlue®) istotne są regulacje w zakresie emisji niebezpiecznych związków przez silniki spalinowe. Regulacje takie zawierają tak zwane normy Euro. Normy Euro obejmują między innymi samochody ciężarowe. W tym segmencie większość

⁵ Economist Intelligence Unit – organizacja związana z tygodnikiem *The Economist*

producentów pojazdów i części do nich (Cummins, Mercedes, Volvo, Scania, MAN, IVECO i Ford) potwierdziła stosowanie systemu SCR, wymagającego zastosowania AdBlue®. Normy Euro poza samochodami ciężarowymi obowiązują także barki, statki śródlądowe i morskie, lokomotywy oraz maszyny rolnicze. Ich producenci to kolejny duży segment konsumentów przemysłowych dla AdBlue®. W obszarze tym potwierdzono użycie systemu SCR – MAN Diesel & Turbo stworzył silnik morski dostosowany do norm Tier III, Caterpillar używa SCR w swych maszynach budowlanych, New Holland wyposaża w system swe nowe modele kombajnów żniwnych, a AGCO nową serię traktorów rolniczych. Technologia SCR zaczyna się także z powodzeniem rozwijać w samochodach osobowych. Potwierdzenie jej użycia przez marki takie jak Mercedes, BMW Volkswagen, Mazda, Audi czy Jeep zapewnia coraz szersze grono konsumentów tego produktu. Konsumpcja AdBlue® w EU27 i krajach EFTA osiągnęła 1,17 mln t w 2010 roku w porównaniu do 1,03 mln t roku wcześniej.

Tworzywa sztuczne

Segment tworzyw sztucznych w Europie wyszedł z kryzysu szybciej niż oczekiwano. Świadczą o tym dobre wyniki prezentowane przez przedsiębiorstwa z branży. Przedstawiciele sektora szacują, że popyt na tworzywa sztuczne będzie rósł w tempie ponad 5% rocznie i bazując na tych prognozach zwiększają zdolności produkcyjne. Dla wielu produktów (np. biopolimery) prognozuje się wzrosty na dużo wyższym, nawet dwucyfrowym poziomie.

Jednocześnie bardzo wyraźnie podkreślany jest fakt, że centrum produkcji przesunęło się do Azji i Europy Środkowo-Wschodniej. W Azji powstaje wiele zakładów, które są w stanie wytwarzać produkty przy niskich kosztach produkcji. Konkurencja kosztowa europejskich producentów z azjatyckimi wymusza z kolei proces przenoszenia produkcji do wschodniej części Europy.

Najbardziej optymistyczne prognozy dotyczą obecnie nowoczesnych technologii, takich jak tworzywa biodegradowalne, nanokompozyty, poliamidy czy polimery przewodzące. Wydłużanie łańcucha produktowego o zaawansowane technologicznie produkty stwarza szansę na zwiększenie obrotu poprzez oferowanie produktów o wysokich marżach. Zaostrzanie i coraz bliższa implementacja regulacji związanych z redukcją emisji spalin także sprzyja rozwojowi tworzyw przyjaznych dla środowiska.

Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

W okresie sprawozdawczym obowiązywały nałożone wcześniej przez Komisję Europejską cła antydumpingowe na import do krajów UE Roztworu Saletrzanego Mocznikowego (RSM) z Algierii, Białorusi, Rosji i Ukrainy oraz na import saletry amonowej z Rosji i Ukrainy. W marcu Komisja Europejska opublikowała informację o wygaśnięciu z dniem 22 grudnia 2011 roku środków ochrony handlu w zakresie importu RSM.

Europejskie Stowarzyszenie Producentów Potasu (APEP) zwróciło się do Komisji Europejskiej z wnioskiem o utrzymanie ograniczeń w imporcie soli z Białorusi i Rosji po 13 lipca 2011 roku. Ograniczenia w eksporcie obowiązują od 1992 roku, przy czym w 2006 roku wprowadzono bezcłowe kontyngenty w wysokości 750 tys. ton w przypadku Białorusi. Stowarzyszenie wnioskuje o utrzymanie ochrony rynku co najmniej do 2016 roku. W tym czasie miałyby obowiązywać jak dotychczas kontyngenty bezcłowe, a import poza nimi miałby być obłożony cłem w wysokości 12,3 - 27,5%. W odpowiedzi rosyjscy producenci soli wnieśli do Komisji Europejskiej wniosek o częściową rewizję wysokości cła.

Na rynku chińskim od grudnia do czerwca obowiązywały stawki cła eksportowego na mocznik na poziomie 110%. Od lipca stawka zostanie obniżona do 7%. Natomiast od czerwca do września obowiązywać będzie nowa 7% stawka cła na eksport fosforanów dwuamonowych (DAP) i fosforan jednoamonowy (MAP) zamiast dotychczasowych 110%. Cło na superfosfat potrójny (TSP) pozostało na niezmienionym, 7% poziomie.

Od maja 2011 roku na rynku amerykańskim obowiązują cła anty-dumpingowe w wysokości 253,98%, nałożone przez Administrację Handlu Międzynarodowego (ITA) na saletrę amonową produkowaną w Rosji.

Regulacje prawne w handlu międzynarodowym produktami chemicznymi

Melamina

W wyniku przeprowadzonych działań antydumpingowych Komisja Europejska w połowie maja 2011 roku ogłosiła ostateczne cło na produkt z Chin ze stawką na poziomie 415 USD/t dla wszystkich producentów, wyłączając 3 z nich, wobec których zastosowano inny instrument w postaci minimalnej ceny importowej na poziomie 1 153 Eur/t CIF. W tej grupie znalazły się: Sichuan Jade Elephant Melamine S&T Co Ltd, Shandong Lither Chemical Industry Co Ltd oraz Henan Junhua Development Company Ltd. Cła obowiązywać będą przez najbliższe 5 lat.

Kaprolaktam

Trwające od kwietnia 2010 roku postępowanie antydumpingowe w Chinach, dotyczące kaprolaktamu importowanego z Unii Europejskiej oraz USA, którego zakończenie przewidziane jest na październik 2011 roku nie wpłynęło na zachowania kupujących i ich gotowość do akceptacji rekordowo wysokich cen.

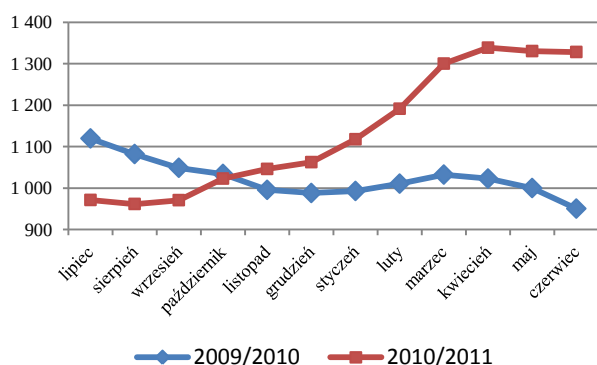
W Chinach 25 stycznia 2011 roku opublikowane zostały tymczasowe stawki celne. Cła dla producentów europejskich wynoszą od 4,3% do 25,5%, w tym 15,5% dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., zaś dla producentów amerykańskich od 6,6% do 24,2%.

Sytuacja na rynkach nawozowych

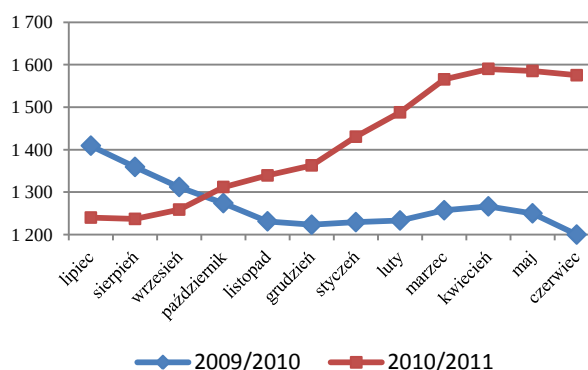
Rynek krajowy

Okres żniw wpływa na spadek popytu na nawozy w pierwszym kwartale roku obrotowego Spółki. Większość producentów wykorzystuje ten okres do przeprowadzenia planowych remontów instalacji produkcyjnych. Pod koniec sierpnia i we wrześniu rozpoczął się wzrost popytu na nawozy. Popyt generowany był przez dystrybutorów rozpoczynających zakupy w celu magazynowania oraz ze strony dużych przedsiębiorców rolnych, którzy zaczęli gromadzić nawozy przeznaczone do użycia w miesiącach wiosennych. We wrześniu 2010 roku odnotowano znaczne podwyżki cen nawozów mineralnych i było to spowodowane koniecznością zrównania trendów europejskich i krajowych. Od tego czasu aż do kwietnia 2011 roku ceny nawozów mineralnych systematycznie wzrastały. Najwyższe dynamiki wzrostu cen odnotowane były w październiku, styczniu i marcu. W kwietniu dynamika wzrostu cen nawozów mineralnych nieznacznie wyhamowała w porównaniu z pierwszymi miesiącami roku kalendarzowego. Kończący się w maju i czerwcu sezon aplikacji nawozów w rolnictwie wpłynął tradycyjnie na zmniejszenie popytu oraz na korektę cen nawozów otwierając nowy sezon nawozowy.

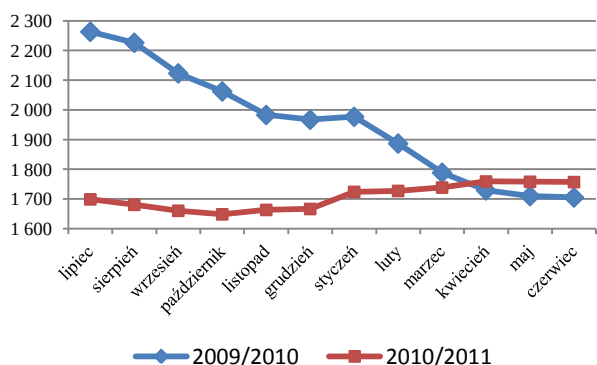
Ceny detaliczne saletry amonowej [PLN/t]



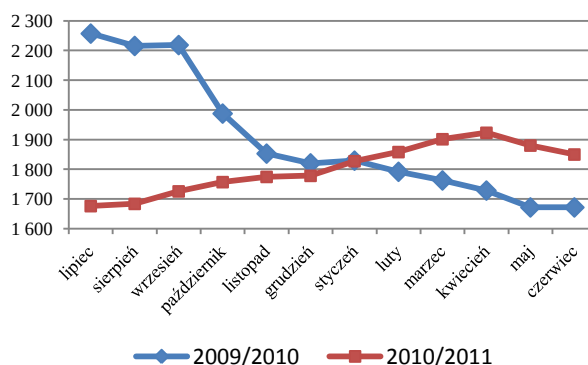
Ceny detaliczne mocznika [PLN/t]



Ceny detaliczne soli potasowej [PLN/t]



Ceny detaliczne NPK [PLN/t]



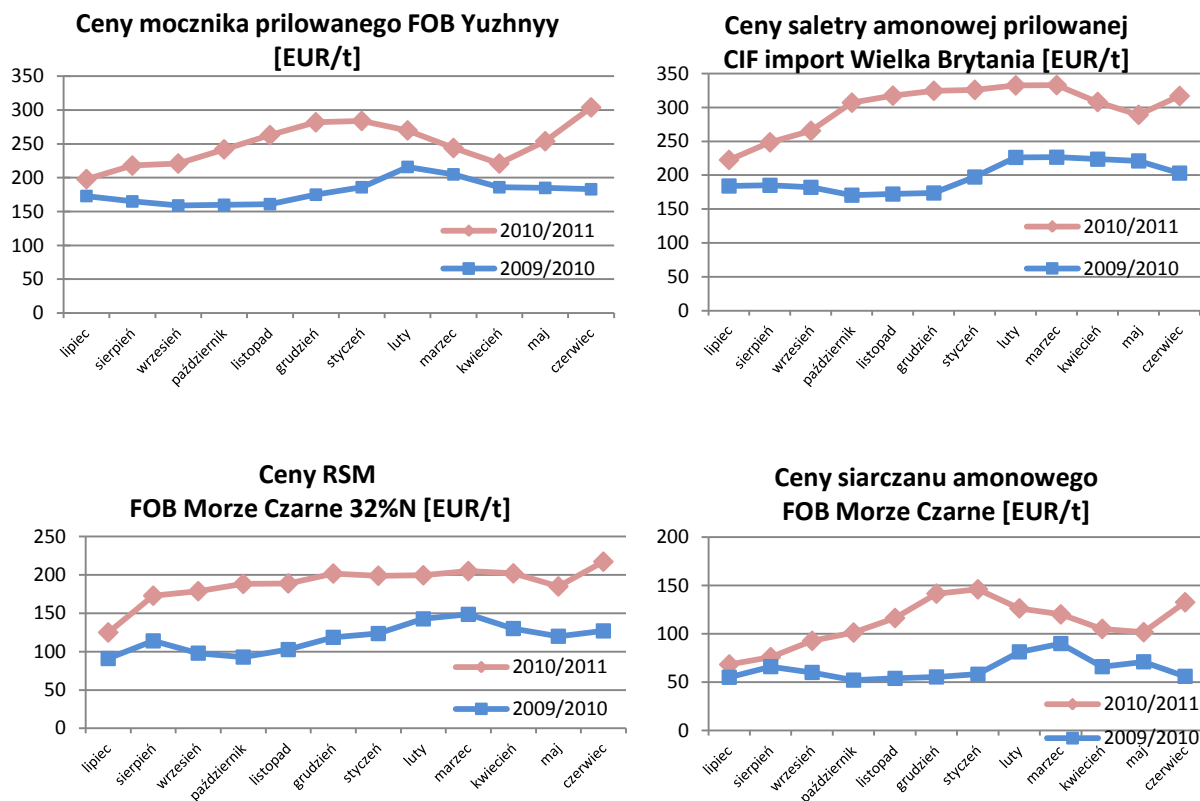
źródło: opracowanie ZAP na podstawie IERiGŻ i BGŻ

Rynek międzynarodowy

W analizowanym okresie nastąpiło uruchomienie nowych zdolności produkcyjnych mocznika. We wrześniu rosyjska grupa nawozowa uruchomiła nową linię mocznika, zwiększając zdolności do 3,2 tys. t/dobę. Dzięki temu, zakład ten stał się największym zakładem produkcyjnym mocznika w Europie o zdolnościach 4,4 tys. t/dobę. Z kolei w październiku 2010 roku turecki producent wznowił produkcję mocznika w zakładzie zamkniętym od 2008 roku, osiągając 561 tys. t mocznika/rok.

W omawianym okresie wystąpiło szereg przerw produkcyjnych w zakładach produkcyjnych wytwarzających nawozy azotowe. W grudniu miała miejsce prawie dwutygodniowa przerwa w produkcji amoniaku oraz ponad kwartalne zatrzymanie produkcji saletry amonowej w jednej z fabryk we Francji. W lutym z kolei wstrzymana została produkcja amoniaku i mocznika w libijskim kompleksie gdzie swoje udziały posiada jedno z liderów branży nawozowej. Na europejskim rynku czasowo zostały zatrzymane linie mocznika w kwietniu w Le Havre/Francja, przez dwa tygodnie w Ferrara/Włochy oraz kilka dni w Sluiskil/Holandia. W ostatnim zakładzie na około dwa tygodnie wstrzymano także produkcję amoniaku. W okresie posezonowym w miesiącach maj – czerwiec miały miejsce planowane postoje remontowe kilku europejskich nawozowych instalacji produkcyjnych.

Sytuacja na międzynarodowym rynku zbóż, rosnący popyt na nawozy azotowe i przestoje produkcyjne instalacji w raportowanym okresie wywierały wpływ na ceny nawozów, które kształtowały się na wyższych poziomach niż w poprzednim roku nawozowym.



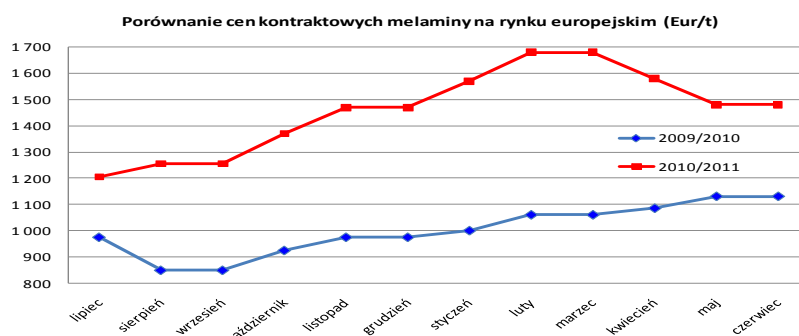
Rok obrotowy 2010/2011, a szczególnie jego druga połowa to rok aktywności w zakresie fuzji i przejęć. W III kwartale, na rynku amerykańskim K + S AG przejęła Potash One Inc., zaś na europejskim – J&H Bunn Ltd. wraz z terminalami zostało przejęte przez Koch Fertiliser Ltd. W IV kwartale odnotowano kluczowe z punktu widzenia globalnego rynku nawozów potasowych połączenie dwóch czołowych producentów, dostarczających rocznie ponad 10 mln t soli - OJSC Uralkali z OJSC Silvinit. Ogłoszony również został plan połączenia wspomnianego OJSC Uralkali z JSC Beleruskali. Gdyby to połączenie doszło do skutku, nowopowstała firma skoncentruje 30% dostaw soli na rynku światowym.

Sytuacja na rynkach produktów chemicznych Spółki

Melamina

W raportowanym okresie sytuacja na światowym rynku melaminy zdecydowanie poprawiła się na skutek ożywienia w branży drzewnej oraz w związku z ograniczoną z powodu problemów produkcyjnych podażą melaminy w Europie, a także jako konsekwencja opóźnień w uruchamianiu nowych Inwestycji w Katarze i Trinidadzie. Silny wzrost konsumpcji melaminy uzasadniał podwyżki cen, które wzrastały nieprzerwanie do marca 2011.

Istotnym faktem okresu sprawozdawczego była decyzja Komisji Europejskiej odnosząca się pozytywnie do wniosku europejskich producentów melaminy i wszczęte postępowanie antydumpingowe w stosunku do melaminy pochodzenia chińskiego.

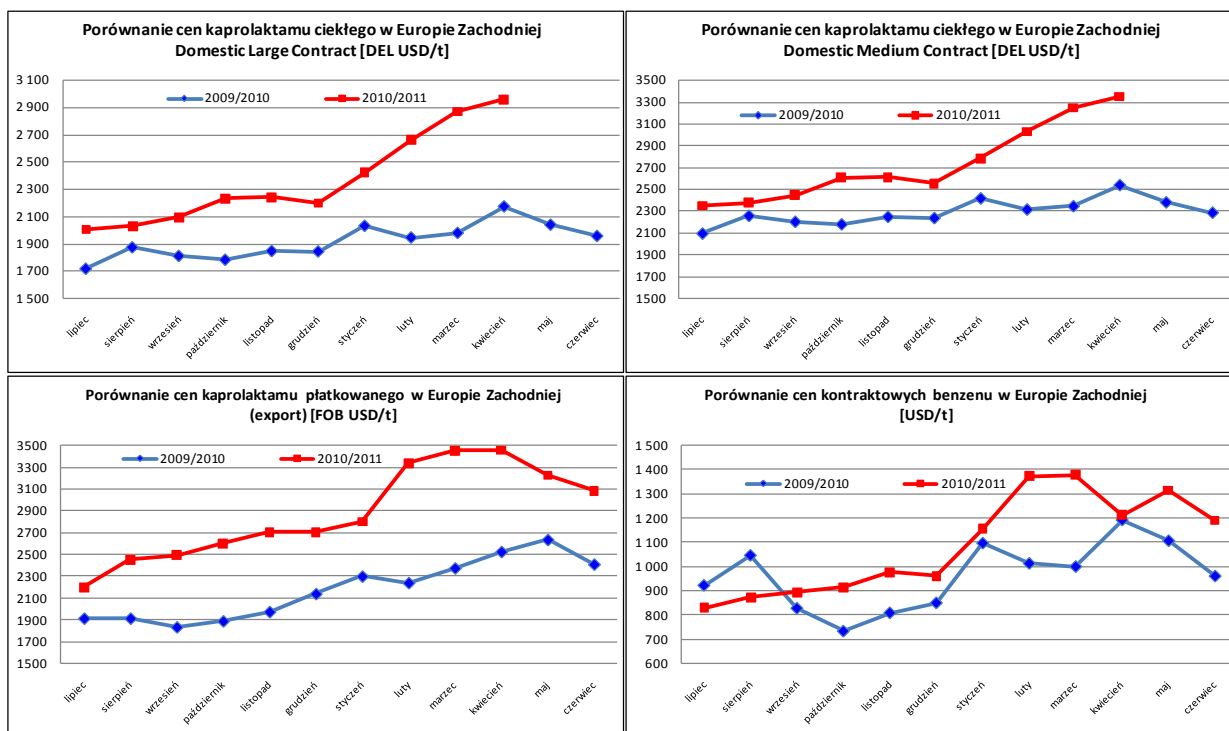


Kaprolaktam

Utrzymujący się bardzo wysoki popyt na kaprolaktam w branży tekstylnej i tworzyw konstrukcyjnych, głównie na kontynentach europejskim i azjatyckim, w połączeniu z awariami instalacji w kilku regionach świata, spowodowały w roku obrotowym 2010/2011 zacieśnienie się rynku, co w konsekwencji niosło za sobą rekordowe poziomy cen.

Dodatkowym stymulatorem konsumpcji były rosnące w tym czasie ceny benzenu, wysokie ceny substytutów poliamidów, m.in. bawełny, poliestru oraz polityka rządu Chin w zakresie ograniczania importu poliamidu PA-6 (produkt z przetwórstwa kaprolaktamu). Należy podkreślić, iż producenci zlokalizowani w Chinach nie są w stanie zaspokoić potrzeb chińskiego rynku na kaprolaktam, stąd Chiny są importerem netto kaprolaktamu. W roku 2009 – import kaprolaktamu do Chin wynosił 600 tys. ton, w 2010 roku – 630 tys. ton, a na rok 2011 prognozowany jest na poziomie 650 tys. ton. Podczas gdy lokalne zdolności produkcyjne kształtują się odpowiednio: 525 tys. ton, 585 tys. ton, a w roku 2011 mają wynosić 595 tys. ton.

Średni poziom cen kontraktowych kaprolaktamu płatowanego na Dalekim Wschodzie na przestrzeni analizowanego roku 2010/2011 znajdował się w przedziale od 2 200 USD/t do najwyższego obserwowanego w tym czasie poziomu 3 600 USD/t (marzec-kwiecień 2011 roku).



AdBlue®

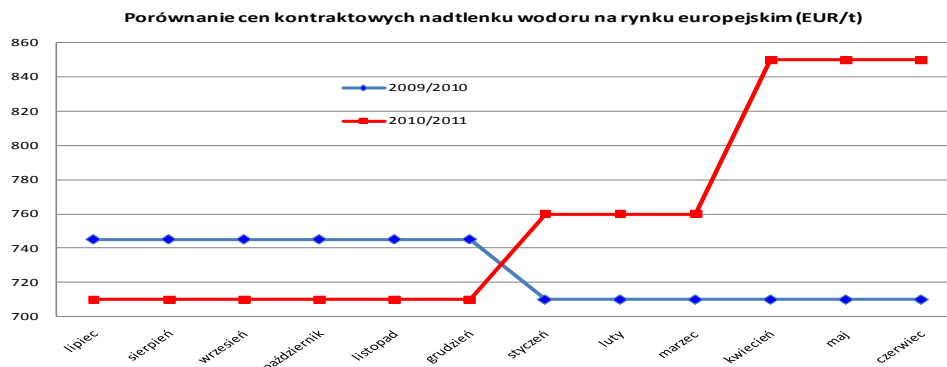
Rynek AdBlue® wciąż należy do rozwijających się. Rozwojowi temu sprzyja prawodawstwo europejskie dotyczące emisji spalin – normy Euro 5 i planowana na rok 2013 jeszcze bardziej restrykcyjna Euro 6 oraz wdrożenia systemu SCR w nowych segmentach rynku np. maszyn rolniczych, statków, maszyn przemysłowych. W praktyce rejestracja, sprzedaż i rozpoczęcie użytkowania pojazdów nie spełniających tej normy, będzie zabronione.

Europejski rynek samochodów dostawczych odnotował 15% wzrost sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku wcześniej. Jedyne spadki to Grecja (-62%) i Irlandia (-26%). Porównując natomiast rynek pojazdów ciężarowych z systemem SCR można zauważyć 5% wzrost rejestracji w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku (odpowiednio 165 tys. i 157 tys. sztuk).

Europejska sieć stacji dystrybucyjnych (UE27 + Norwegia + Rosja + Serbia + Szwajcaria) nieustannie rozwija się. Obecnie liczy już 3 759 sztuk dystrybutorów, w porównaniu do 3 687 w styczniu 2011 roku i 3 261 w kwietniu 2010 roku. W dalszym ciągu najbardziej rozwinięta sieć funkcjonuje w Niemczech (740 dystrybutorów). Polska liczy obecnie 92 dystrybutory, w porównaniu do 82 w styczniu 2011 roku i 57 w kwietniu 2010 roku. Rozwój rynku AdBlue® został zauważony również przez duże sieci handlowe. Sieć Tesco w Wielkiej Brytanii, włączyła produkt do oferty swoich stacji. Jest to na razie kilka dystrybutorów zlokalizowanych na terenie kraju.

Nadtlenek wodoru

W całym roku obrotowym 2010/2011 na europejskim rynku nadtlenu wodoru widoczny był wyraźny wzrost popytu. Zdaniem ekspertów tylko do grudnia 2010 roku konsumpcja była wyższa niż rok wcześniej o ok. 13-15%, głównie za sprawą ożywienia w branżach będących największymi odbiorcami nadtlenu wodoru, tj. przemyśle celulozowo-papierniczym. Największe zapotrzebowanie na nadtlenek odnotowano w Europie Północnej, szczególnie w Finlandii, gdzie sytuacja popytowa zdecydowanie poprawiła się. W omawianym okresie dał się również zauważyć wzrost wolumenu eksportu nadtlenu z Europy do innych części świata za sprawą rosnącego popytu, jak też korzystnego w tym czasie kursu waluty europejskiej



5. Przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja ekonomiczna Spółki w perspektywie następnego roku nie powinna ulec istotnym zmianom. Spółka, jak wszystkie przedsiębiorstwa prowadzące swoją działalność biznesową, jest narażona na szereg ryzyk, których spełnienie może wpłynąć na jej sytuację ekonomiczną. Do najważniejszych należy zaliczyć ryzyko załamania obecnie obserwowanego wzrostu gospodarki światowej oraz niepewność związana z sytuacją na rynku rolniczym, który jest w dużej mierze uzależniony od tak nieprzewidywalnych czynników jak warunki atmosferyczne. Przy ocenie perspektyw finansowych Spółki szczególną uwagę należy zwrócić na sytuację na rynku chińskim, który jest obecnie najważniejszym rynkiem dla biznesu chemicznego na świecie. Dodatkowo na sytuację ekonomiczną Spółki mogą negatywnie wpłynąć czynniki specyficzne dla rynku lokalnego, czyli ryzyko związane z dużą zmiennością kursów złotych do podstawowych walut oraz kwestia gazu ziemnego zarówno w wymiarze jego względnie wysokich cen jak i dostępności. Ze względu na dużą niepewność, jaką charakteryzują się w/w ryzyka nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie ich wpływu na przewidywaną sytuację finansową Spółki. Niemniej jednak biorąc pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki oraz dostępne prognozy przewiduje się, że sytuacja finansowa Spółki powinna pozostać stabilna. Realizacja planów inwestycyjnych Spółki nie jest zagrożona. Zakres planowanych inwestycji oraz kształtowanie się przyszłej sytuacji finansowej Spółki mogą spowodować zmianę struktury finansowania działalności Spółki. Ewentualne zmiany będą dotyczyć wykorzystania w większym stopniu finansowania obcego.

6. Szanse, zagrożenia, ryzyka

Szanse:

- Konsekwentna realizacja przyjętej Strategii dla Spółki;
- Unijne mechanizmy wspomagające rozwój przedsiębiorstw;
- Wzrost zużycia nawozów azotowych do 2014/2015 roku w Polsce o 5,6% *;
- Prognozowany wzrost konsumpcji nawozów azotowych do roku obrotowego 2014/2015 wśród 12 członków UE z państw Europy Środkowo-Wschodniej o 6,3% *;
- Prognozowany wzrost konsumpcji nawozów fosforowych do roku obrotowego 2014/2015 wśród UE-27 o 6%, a wśród 12 członków UE z państw Europy Środkowo-Wschodniej o 16% *;
- Wzrost zużycia nawozów fosforowych do roku obrotowego 2014/2015 w Polsce o 23% *;
- Prognozowany wzrost konsumpcji nawozów potasowych do roku obrotowego 2014/2015 wśród UE-27 o 14%, a wśród 12 członków Unii Europejskiej z państw Europy Środkowo-Wschodniej o 36% *;
- Wzrost zużycia nawozów potasowych do roku obrotowego 2014/2015 w Polsce o 31% *;
- Dopłaty bezpośrednie – wzrost siły nabywczej rolnictwa, modernizacja rolnictwa;
- Produkcja biopaliw w USA i Europie;
- Dotacje przyznawane w ramach Wspólnej Polityki Rolnej przez Unię Europejską – rozwój obszarów wiejskich;
- Wzrastająca popularność i świadomość efektywności stosowania nawozów płynnych;
- Dynamicznie rozwijający się rynek zastosowań roztworów mocznika (np. AdBlue®) w przemyśle motoryzacyjnym i energetyce;
- Przewidywany globalny wzrost popytu na melaminę około 5,6 %, w szczególności w Chinach około 8,1 %, w Europie około 3%, w Europie Centralnej i Wschodniej powyżej 7,8%;

- Wyższe niż średnia europejska wzrosty konsumpcji nadtlenu na rynkach ukraińskim i rosyjskim i przewaga lokalizacyjna Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nad konkurencją w tym względzie;
- Legislacja europejska, dotycząca emisji spalin – normy Euro 4 i 5 oraz Euro 6 (2013 rok), co oznacza, iż spełnienie tych norm możliwe jest dzięki wykorzystaniu opartej na AdBlue® technologii SCR;
- Ekspansja producentów poliamidów w Chinach i na Tajwanie jako czynnik stymulujący popyt na kaprolaktam.

Zagrożenia:

- Włączenie od 2013 roku sektora chemicznego do europejskiego systemu handlu emisjami (ETS III);
- Wzrost cen surowców;
- Spadek konsumpcji nawozów azotowych (w przeliczeniu na czysty składnik N) w EU-15 do roku obrotowego 2014/2015 o 2,1%*;
- Restrykcyjne regulacje prawne (m.in. REACH, faza ETS III -limity emisji NO₂, CO₂ oraz limity dla SO₂);
- Podatność biznesu nawozowego na cykliczne wahania koniunktury;
- Możliwość wprowadzenia przez Parlament Europejski i Radę Europy utrudnień w obrocie saletrą amonową na terytorium Unii Europejskiej;
- Silna konkurencja wśród producentów melaminy (nowe projekty inwestycyjne);
- Uruchomienie w kolejnych 2-3 latach w Chinach instalacji kaprolaktamu o łącznych zdolnościach 600 tys. ton rocznie;
- Różnice w poziomie cen zakupu gazu ziemnego dla wytwórców nawozów w Polsce i na świecie;
- Niepewność dostaw gazu ziemnego i ograniczenia w produkcji nawozów i chemikaliów;
- Nowe inwestycje (melamina, nawozy azotowe) w regionach z tanim gazem ziemnym;
- Zagrożenie związane ze wzrostem importu nawozów azotowych do Polski z regionów z tańszym gazem ziemnym, dużymi zdolnościami produkcyjnymi oraz o niskim popycie wewnętrznym;
- Nałożenie podatku akcyzowego na zakup gazu ziemnego;
- Pogarszająca się sytuacja finansowa finalnych odbiorców produktów Spółki;
- Odchodzenie od stosowania nadtlenu jako wybielacza w przemyśle papierniczym, na rzecz innych związków, zmiana technologii bielenia;
- Likwidowanie lub przenoszenie produkcji nierentownych papierni ze Skandynawii do Ameryki Południowej i Rosji;
- Regulacje Komisji Europejskiej w zakresie „carbon leakage” (przenoszenie produkcji do regionów nie objętych limitami zanieczyszczeń).

* wg prognoz EFMA

Ryzyka

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., jak i inne podmioty zajmujące się wytwarzaniem oraz sprzedażą produktów chemicznych i nawozowych, narażone są na szereg ryzyk i zagrożeń zarówno zewnętrznych (związanych z otoczeniem regulacyjno-prawnym, rynkowym) jak i wewnętrznych (wynikających ze specyfiki prowadzonej działalności operacyjnej).

W celu systematycznego i zorganizowanego zarządzania ryzykiem, Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. wypracował zasady postępowania oraz wdrożył rozwiązania organizacyjne, które składają się na system zarządzania ryzykiem w Spółce. Przyjęty model zarządzania ryzykiem obejmuje: ustalenie celów w przyjętym horyzoncie czasowym, identyfikację i kwantyfikację ryzyk, uzgadnianie działań zapobiegawczych, przypisanie odpowiedzialności za zarządzanie poszczególnymi ryzykami, okresową weryfikację ryzyk oraz monitorowanie i raportowanie efektywności wdrożonych rozwiązań. Jako narzędzie wspomagające proces zarządzania ryzykiem opracowana została mapa ryzyk strategicznych, która weryfikowana jest przez Zarząd w okresach półrocznych.

Kwantyfikacja ryzyk dokonywana jest w oparciu o kryteria ilościowo-jakościowe, których zakres określa Zarząd, adekwatnie do przyjętych założeń ekonomiczno-finansowych. Przy identyfikacji ryzyk uwzględniane są zarówno zdarzenia mogące spowodować straty jak i niewykorzystane potencjalne szanse na zwiększenie korzyści. Hierarchia (istotność) ryzyk ustalana jest w oparciu o prawdopodobieństwo wystąpienia zdarzenia, wpływ zdarzenia na realizację celów oraz skuteczność mechanizmów i środków kontroli (systemu kontroli) funkcjonujących w danym obszarze. Model Mapy ryzyk przyjęty w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. przedstawiono poniżej.

Mapa ryzyk strategicznych

Wpływ

Katastroficzny					
Krytyczny					
Poważny					
Istotny					
Nieistotny					
	Odległe	Mało prawdopodobne	Średnie	Prawdopodobne	Prawie pewne

Prawdopodobieństwo

Za najistotniejsze dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. uznane zostały poniżej wyszczególnione ryzyka (wraz z opisem działań zapobiegawczych):

Ryzyko związane ze zmianami regulacji dotyczących zapobieganiu i zmniejszaniu zanieczyszczeń

Prowadzone w Spółce procesy technologiczne powodują emisję do atmosfery dwutlenku siarki, dwutlenku węgla, tlenków azotu oraz pyłów. Emisje podlegają rygorystycznym regulacjom prawnym wynikającym z przyjętych w Unii Europejskiej zasad redukcji emisji gazów cieplarnianych. Parlament Europejski i Rada przyjęła nowe rozwiązania w zakresie redukcji emisji, wynikające z Dyrektywy 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych (IED). Po wdrożeniu Dyrektywy do przepisów krajowych, oraz po wydaniu na poziomie UE tzw. konkluzji BAT, zostaną wprowadzone do stosowania nowe, znacznie ostrzejsze od dotychczasowych, normy dotyczące emisji zanieczyszczeń.

W ramach Unii Europejskiej trwają również prace nad regulacjami prawnymi dotyczącymi handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych powstających w procesie produkcji energii elektrycznej i ciepłej oraz w wybranych działalnościach przemysłowych. W celu uzyskania zezwolenia na obrót Spółka dokonała zgłoszenia do systemu handlu uprawnieniami, instalacji objętych regulacjami dotyczącymi emisji.

W latach 2013-2020 zaczną obowiązywać zasady trzeciego etapu Europejskiego Systemu Handlu Emisjami (EU-ETS III). Wdrożenie rozwiązań zaproponowanych przez Dyrektoriat Generalny ds. Klimatu Komisji Europejskiej (przegłosowanych w Komitecie ds. Zmian Klimatu składającym się z przedstawicieli państw członkowskich) również będzie miało istotny wpływ na wzrost opłat związanych z emisją CO₂.

Przedstawiciele Spółki, w ramach prac w stowarzyszeniach Fertilizers Europe, Forum CO₂, 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) i prasie,
- podejmowanie działań lobbingsowych zmierzających do przyjęcia korzystnych rozwiązań legislacyjnych (zaskarżenie do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości decyzji KE dotyczącej obliczania darmowych pozwoleń na emisję CO₂),
- aktywny udział przedstawicieli Spółki w pracach FE, Forum CO₂, PIPCH.

W celu redukcji czynników emisji Spółka realizuje lub planuje 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.
- redukcję emisji dwutlenku węgla poprzez:
 - zrealizowanie projektów inwestycyjnych w zakresie przebudowy instalacji do usuwania dwutlenku węgla z gazu do syntezy amoniaku na trzech liniach przygotowania gazu.

Redukcja emisji pyłów została osiągnięta w wyniku:

- przebudowy kotła parowego nr 2 (emisja spalin została obniżona do poziomu poniżej 50 mg/m³). Efekt ekologiczny został potwierdzony przez WIOŚ (Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska),
- osiągnięcia zamierzonego efektu ekologicznego z realizacji projektu inwestycyjnego „Modernizacja elektrofiltrów”.

Zarząd Spółki konsekwentnie zmierza do realizacji projektu pod nazwą „Elektrownia Puławy”. Realizacja projektu pozwoli na redukcję emisji i związanych z nimi opłat o około 50% przy założeniu, że jako paliwo wykorzystany zostanie gaz ziemny.

Ryzyko wynikające ze wzrostu 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 Spółki podejmuje działania zmierzające do optymalizacji kosztów produkcji oraz poszerzenia palety produktów i usług oferowanych klientom. Działania Spółki 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 przyczynią się do wzrostu efektywności produkcji,
- integrację z Gdańskimi Zakładami Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o.,
- poszukiwanie alternatywnych źródeł zaopatrzenia w gaz ziemny,
- wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki poprzez akwizycję (aktywny udział w procesie konsolidacji zakładów branży chemicznej),
- podejmowanie działań antydumpingowych,
- aktywne uczestnictwo w pracach stowarzyszenia Fertilizers Europe,
- współpraca z uczelniami (SGGW, PSW, UMCS, Politechnika Warszawska) oraz instytucjami naukowymi (np.: IUNG, INS).

Ryzyko związane z wysokimi cenami 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 Spółka podpisała 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 Spółce możliwość zakupu zwiększonych ilości paliwa gazowego oraz zwiększenie mocy umownej w stosunku do lat ubiegłych, niezbędnych w związku z uruchomieniem przez Spółkę nowych mocy produkcyjnych i zwiększonej produkcji nawozowej. Zwiększenie zakupów paliwa gazowego umożliwi Spółce również przeprowadzenie planowanej w okresie od 16 lipca 2011 roku do 18 sierpnia 2011 roku modernizacji układu pomiarowego.

Wysokie ceny gazu ziemnego (w roku obrotowym 2010/2011 Spółka płaciła około 9,7 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 Spółka realizuje działania inwestycyjne w kierunku obniżenia wskaźników zużycia tego surowca.

Obecnie Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poszukują możliwości zakupu dodatkowych ilości gazu ziemnego poza PGNiG S.A., np. poprzez udział w procedurach Open Season na uzyskanie wolnych mocy przesyłowych na punktach wejścia do polskiego systemu przesyłowego i zakup gazu za granicą.

Istotnym czynnikiem wpływającym na koszty zakupu gazu ziemnego są tzw. koszty stałe, czyli opłata za moc zamówioną, niezależna od tego, jaka ilość gazu dostarczona zostanie do Spółki.

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

W roku obrotowym 2010/2011 koszty zakupu energii elektrycznej stanowiły ok. 12% kosztów Spółki. Zakupy energii elektrycznej realizowane są na podstawie umów zawieranych ze sprzedawcami energii elektrycznej, wyłoniłymi 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.

Spółka 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 Spółki aktywnie uczestniczą w pracach komisji/zespołów roboczych w ramach działań podejmowanych przez Ministerstwo Gospodarki, Ministerstwo Skarbu, Polską Izbę Przemysłu Chemicznego oraz organizacje pozarządowe.

W Spółce przeprowadzany jest audyt energetyczny, który ma za zadanie identyfikację potrzeb energetycznych oraz optymalizację zużycia energii.

Ryzyko związane z realizacją zadań inwestycyjnych

Wszystkie inwestycje realizowane są zgodnie z zatwierdzonym Generalnym Planem Perspektywicznym oraz Planem Środków Trwałych w Budowie, który podlega okresowej weryfikacji.

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 oraz ich kontroling. Funkcjonujące regulacje uwzględniają również wymagania wynikające z obowiązków jakie ciążyą 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 że zapewniona jest ich trwałość przeprowadzane są audyty operacyjne pod kątem oszczędności, wydajności i skuteczności podejmowanych działań oraz audyty prawno-finansowe.

Ryzyko wystąpienia poważnej awarii przemysłowej

Charakter działalności prowadzonej w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. tj. operowanie dużymi ilościami niebezpiecznych substancji chemicznych, stwarza potencjalne zagrożenie wystąpienia pożarów, wybuchów, uwolnień substancji toksycznych. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są zaangażowane w proces osiągania wysokich standardów bezpieczeństwa i ochrony środowiska. 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 posiada niezbędną dokumentację, a w szczególności:

- 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. W Spółce 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.

Ryzyko związane z możliwościami ograniczeń w dostawach gazu

Jednym z podstawowych półproduktów 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),
- wdrożenie procedur postępowania na wypadek ograniczeń dostaw gazu,

- w przyszłości, wykorzystanie do produkcji gazu syntezowego uzyskanego w procesie zgazowania węgla (jeżeli ekonomiczne aspekty realizacji takiego projektu będą dla Spółki korzystne),
- wykorzystanie ewentualnych możliwości dywersyfikacji dostaw gazu wynikających ze wzrostu ekonomicznej opłacalności eksploatacji złóż gazu łupkowego.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako członek Izby Gospodarczej Gazownictwa 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.

Ryzyko dotyczące zmienności kursów walut

Rynkami zbytu dla produktów Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. są rynek polski oraz rynki zagraniczne. Spółka uzyskuje wpływy w walutach obcych ze sprzedaży produktów, jednocześnie ponosi 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 Spółka narażona jest na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych. Aby ograniczyć to ryzyko Spółka prowadzi aktywnie działalność w zakresie zabezpieczenia ryzyka walutowego w oparciu o przyjęte do stosowania regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania ryzykiem walutowym. Regulacje dotyczą katalogu dopuszczalnych i wykorzystywanych instrumentów, procesu planowania finansowego na potrzeby zarządzania ryzykiem walutowym, 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.

Ryzyko związane z efektywnością wdrożenia 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 Spółka 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 Spółki 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.

W celu skutecznego wdrożenia przyjętych w „Aktualizacji Strategii Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w obszarze dystrybucji nawozów na lata 2011-2017” działań, wykorzystane zostanie narzędzie Balanced Scorecard (BSC).

7. Osoby zarządzające i nadzorujące

Zasady powoływania osób zarządzających i osób nadzorujących określa ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz.U. z 2002 roku, nr 171, poz. 1397 z późn. zm.) oraz Statut.

Zarząd

Skład osobowy Zarządu na dzień 30 czerwca 2011 roku:

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu

Prokura

Imię i Nazwisko	Funkcja
Anna Gol	Prokurent
Hubert Kamola	Prokurent

Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Umowa o pracę

W razie odwołania z funkcji Członka Zarządu i rozwiązania umowy o pracę z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych obowiązków wynikających ze stosunku zatrudnienia, przysługuje odprawa w wysokości 3-krotności wynagrodzenia miesięcznego.

Umowa o zakazie konkurencji

Członka Zarządu obowiązują ograniczenia w prowadzeniu działalności konkurencyjnej i uczestniczeniu we władzach innych podmiotów wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych i innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Ograniczenie obowiązuje w czasie trwania stosunku pracy i w okresie sześciu miesięcy po jego ustaniu. Z tytułu zobowiązania się do powstrzymania od prowadzenia działalności konkurencyjnej w okresie sześciu miesięcy po ustaniu stosunku pracy, pracownik otrzymuje od Spółki odszkodowanie.

W przypadku naruszenia zakazu konkurencji lub nie złożenia przez pracownika oświadczenia o przestrzeganiu zakazu konkurencji pracownik traci prawo do otrzymania odszkodowania, a kwoty pobrane z tytułu odszkodowania podlegają zwrotowi. W przypadku odwołania ze stanowiska Członka Zarządu i następnie zatrudnienia go za jego zgodą przez Spółkę lub spółkę powiązaną pracodawca może zwolnić z zakazu konkurencji.

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 1 lipca 2010 roku:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Cezary Możejki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Irena Ożóg	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Jacek Wójtowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Mirosław Kugiel	Członek Rady Nadzorczej
Marta Kulik - Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej
Jan Nowicki	Członek Rady Nadzorczej

W związku ze zbliżającym się końcem kadencji Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., (dzień odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdania Spółki za rok obrotowy 2009/2010), Rada Nadzorcza w dniu 4 października 2010 roku podjęła uchwałę Nr 341/VI/2010 w sprawie zarządzenia wyborów kandydatów na członków Rady Nadzorczej wybieranych przez pracowników, z datą wejścia w życie 11 października 2010 roku. W ramach przeprowadzonych wyborów, w dwóch turach, pracownicy wybrali dwóch kandydatów na członków Rady Nadzorczej – Pana Andrzeja Bartuzi i Pana Jacka Wójtowicza.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w dniu 16 grudnia 2010 roku udzieliło wszystkim członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków członka Rady Nadzorczej za okres od dnia 1 lipca 2009 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz powołało następujących członków Rady na kolejną wspólną kadencję, liczoną od dnia podjęcia uchwał:

- Andrzej Bartuzi – wybrany przez pracowników Spółki
- Jacek Wójtowicz - wybrany przez pracowników Spółki
- Jacek Korski
- Marta Kulik-Zawadzka
- Cezary Możejński
- Irena Ożóg – członek niezależny

Rada Nadzorcza na pierwszym posiedzeniu w dniu 27 grudnia 2010 roku ukonstytuowała się w następujący sposób:

- Przewodniczący Rady - Cezary Możejński
- Wiceprzewodnicząca Rady – Irena Ożóg
- Sekretarz Rady – Jacek Wójtowicz
- Członek Rady - Marta Kulik-Zawadzka
- Członek Rady – Jacek Korski
- Członek Rady – Andrzej Bartuzi

Kontynuując zasady przyjęte przez Radę poprzedniej kadencji, Rada Nadzorcza, Uchwałą Nr 4/VII/2010 z dnia 27 grudnia 2010 roku, powołała 4 – osobowy Komitet Audytu w składzie:

- Marta Kulik-Zawadzka
- Irena Ożóg – Wiceprzewodnicząca RN, spełniająca warunki niezależności oraz posiadająca kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i finansów
- Jacek Wójtowicz
- Andrzej Bartuzi

Komitet Audytu wybrał jednogłośnie na Przewodniczącego Komitetu Audytu Pana Andrzeja Bartuzi.

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu pracowały do końca roku obrotowego w niezmienionym składzie.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 roku:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Cezary Możejński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Irena Ożóg	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Jacek Wójtowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Marta Kulik-Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Korski	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Bartuzi	Członek Rady Nadzorczej

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2011 roku

Wyszczególnienie (skład osób zarządzających i nadzorujących na 30 czerwca 2011)	Stan na dzień przekazania raportu za III kw. 2010/2011		Nabycie		Zbycie		Stan na dzień 30 czerwca 2011	
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Osoba zarządzająca	195	1 950	0	0	0	0	195	1 950
Osoba zarządzająca	547	5 470	0	0	0	0	547	5 470
Osoba zarządzająca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	824	8 240	0	0	0	0	824	8 240
Osoba nadzorująca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0	0	0	0	0
Osoba nadzorująca	0	0	0	0	0	0	0	0

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących została zamieszczona w Sprawozdaniu finansowym, Nota 39.3.

8. Inne informacje

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. nie publikował prognoz na rok obrotowy 2010/2011.

Umowy znaczące

- W dniu 8 lipca 2010 roku została zawarta z firmą FRITZ EGGER GmbH & Co umowa sprzedaży melaminy. Zgodnie z jej zapisami Spółka zobowiązuje się dostarczyć, a Fritz Egger GmbH & Co odebrać melaminę w ilościach i parametrach technicznych określonych w umowie. Szacunkowa, ze względu na kwartalnie negocjowane i ustalane ilości oraz ceny, wartość umowy wynosi 320 mln zł i przekracza 10% wartości kapitałów własnych Zakładów. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 30 czerwca 2014 roku (raport bieżący 28/2010).
- Z dniem 30 sierpnia 2010 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wypowiedziały, w części dotyczącej zakupu, Umowę sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych z dnia 20 grudnia 1999 roku zawartą z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. Umowa ta (umowa znacząca) uległa rozwiązaniu się z dniem 31 grudnia 2010 roku. Umowa w części dotyczącej świadczenia dla Spółki usług przesyłu uległa rozwiązaniu w dniu 1 kwietnia 2010 roku, w związku z wejściem w życie Umowy z PSE - Operator S.A. W konsekwencji podjętych działań, Spółka ma oddzielne umowy na zakup i przesył energii elektrycznej. Rozwiązanie takie wynika z przyjętego przez Spółkę modelu zakupu energii elektrycznej. Zmiana formuły zakupowej umożliwia Spółce korzystanie z różnych form zakupu energii elektrycznej i dostosowywanie się w sposób bardziej elastyczny do istniejących warunków rynkowych (raport bieżący 29/2010).
- W dniu 4 lutego 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarły z Kompanią Węglową S.A. wieloletnią umowę sprzedaży węgla energetycznego. Przedmiotem umowy jest sprzedaż węgla do celów energetycznych dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2013 roku. W pierwszym roku obowiązywania umowy dla poszczególnych przedziałów jakościowych węgla, wyodrębnianych na podstawie: wartości opałowej węgla oraz zawartości siarki będą stosowane ceny uzgodnione w umowie. W drugim i trzecim roku będą obowiązywać ceny z roku poprzedniego skorygowane o współczynnik wyliczony w oparciu o dane dotyczące zmian cen publikowane przez GUS. Szacunkowa wartość umowy dla podstawowej wielkości dostaw określonej w umowie wynosi od 157 mln zł do 173 mln zł w zależności od parametrów jakościowych zakupionego węgla. Górna granica przedziału określającego szacunkową wartość umowy przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

W umowie przewidziano następujące kary umowne. Strona umowy, z winy której nie została zrealizowana podstawowa wielkość dostaw określona w umowie, zapłaci na rzecz drugiej Strony karę umowną w wysokości 20% wartości netto niedostarczonego lub nieodebranego węgla lub 10% wartości netto niedostarczonego lub nieodebranego węgla dla wielkości dodatkowych, które mogą zostać ustalone w drodze porozumienia dodatkowego do umowy. Strony mogą odstąpić od naliczania kar umownych. Każda ze Stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, jeżeli odszkodowania nie pokrywają poniesionej szkody. Każda ze Stron może uwolnić się od zapłacenia kary umownej jeżeli wykaze, że nienależyte wykonanie umowy nastąpiło z powodu działania siły wyższej (raport bieżący 3/2011).

- W dniu 3 marca 2011 roku został podpisany aneks do umowy kupna-sprzedaży gazu ziemnego wysokometanowego zawartej z PGNiG S.A. w dniu 14 stycznia 1999 roku na czas nieokreślony. Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostarczanie uzgodnionych ilości gazu ziemnego przez PGNiG S.A. Ilość i moc umowna uzgadniana jest pomiędzy stronami oddzielnie na każdy rok kalendarzowy. Aneks zawarty w dniu 3 marca 2011 roku zapewnia Spółce zwiększenie ilości paliwa gazowego oraz mocy umownej w stosunku do lat ubiegłych, niezbędne w związku z uruchomieniem nowych mocy produkcyjnych przez Spółkę. Szacunkowa wartość umowy w 2011 roku wynosi 990 mln złotych netto i przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki (umowa o charakterze znaczącym). Wartość została ustalona na podstawie określonej w aneksie mocy umownej i ilości zamówionego gazu oraz cen i stawek opłat z aktualnie obowiązującej taryfy dla paliw gazowych. Aneksem wprowadzono do umowy:
 1. zwiększenie zamówionej mocy umownej dostarczanego paliwa gazowego na zasadach ciągłych (moc umowna ciągła) oraz zapewnienie dodatkowej mocy na zasadach przerywanych (moc umowna przerywana), co stanowi nowy element w stosunku do dotychczas obowiązującej umowy,
 2. procedurę składania nominacji rocznych i tygodniowych oraz ich renominacji, która pozwala na bardziej elastyczne zamawianie wielkości dostaw w zależności od potrzeb produkcyjnych Spółki,
 3. odmienne zasady rozliczania się Spółki z dostawcą za nieodebranie zamówionych minimalnych ilości:
 - a) wprowadzono minimalną ilość roczną (MinIR) w zamian za minimalną ilość miesięczną (MinIM),
 - b) określono mechanizm odpowiedzialności Spółki oparty o karę umowną z tytułu nieodebrania minimalnej ilości rocznej (MinIR) uzależnioną od ilości nieodebranego paliwa gazowego.
 4. karę umowną, w związku z zapewnieniem dostarczania paliwa gazowego na zasadach przerywanych, za niedostosowanie się do wprowadzonych ograniczeń mocy umownej przerywanej, która wynika z "Taryfy dla usług przesyłania paliw gazowych" Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Zmiany wprowadzone przez Aneks obowiązują od 1 stycznia 2011 roku (raport bieżący 6/2011).
- W dniu 16 grudnia 2010 roku, zawarta została warunkowa umowa sprzedaży Zakładom Azotowym „Puławy” S.A. przez Ciech S.A. udziałów Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych "Fosfory" sp. z o.o. W dniu 27 kwietnia 2011 roku nastąpiło spełnienie warunków zawieszających zastrzeżonych w warunkowej umowie, którego skutkiem było nabycie przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 27 kwietnia 2011 roku aktywów w postaci 51 855 udziałów Fosforów o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 89,46% kapitału zakładowego Fosforów i dających prawo do 89,46% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o. Na dzień 27 kwietnia 2011 roku wartość ewidencyjna nabytych udziałów w księgach rachunkowych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. jest równa cenie nabycia za udziały i wynosi 107,24 mln zł (raport bieżący 42/2010 oraz raport bieżący nr 10/2011).

Stopień realizacji zleconych przez Walne Zgromadzenie konkretnych zadań do wykonania w Spółce oraz w przypadku ich niewykonania podanie przyczyny takiego stanu

Uchwała NWZ Nr 4 z dnia 07 marca 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie udziałów w innej spółce (Akt Notarialny Rep. A Nr 1890/2011 z dn.07 marca 2011 roku).

Realizacja: 27 kwietnia 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przejęły od Grupy Ciech kontrolny pakiet udziałów w Gdańskich Zakładach Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. Transakcja jest potwierdzeniem konsekwentnej realizacji strategii biznesowej Spółki zakładającej m.in. rozwój portfela produktowego i zwiększenie skali działalności dzięki fuzjom i przejęciom.

Uchwała NWZ Nr 5 z dnia 07 marca 2011 roku w sprawie zmiany statutu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. (Akt Notarialny Rep.A Nr 1890/2011 z dn.07 marca 2011 roku).

Realizacja:.. Zmiana statutu w trakcie rozpatrywania przez Sąd Rejonowy Lublin – Wschód.

Kontrole zewnętrzne przeprowadzone w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. w okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku

W okresie od 1 lipca 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku, organa kontrolne zewnętrzne przeprowadziły w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. łącznie 58 kontroli (w 2009/2010 - 72), z czego 34 (w roku 2009/2010 - 41) to kontrole sanitarne przeprowadzone przez Państwowego Powiatowego Inspektora Sanitarnego w Puławach.

Organa kontrolujące to:

- Państwowa Inspekcja Pracy, Inspektor Pracy Okręgowego Inspektoratu Pracy w Lublinie – 4 kontrole,
- Państwowa Inspekcja Pracy, Inspektor Pracy Okręgowego Inspektoratu Pracy w Rzeszowie – 1 kontrola,
- Urząd Celny w Lublinie – 2 kontrole,
- Lubelski Urząd Skarbowy w Lublinie – 3 kontrole,
- Komenda Powiatowa Państwowej Straży Pożarnej w Puławach – 7 kontroli,
- Państwowa Agencja Atomistyki, Departament Nadzoru Zastosowań Promieniowania Jonizującego w Warszawie – 1 kontrola,
- Urząd Marszałkowski Województwa Lubelskiego, Departament Rolnictwa i Środowiska – 1 kontrola,
- Wydział Kontroli Zamówień Publicznych Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie – 2 kontrole,
- Specjalna Strefa Ekonomiczna „Starachowice” S.A. – 1 kontrola,
- Prezes Urzędu Regulacji Energetyki – 1 kontrola,
- Lubelski Wojewódzki Inspektor Ochrony Środowiska – 1 kontrola,
- Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Puławach – 34 kontrole.

W wyniku przeprowadzonych kontroli wobec Spółki wydano: 3 – wystąpienia (w 2009/2010 - 8), 1 – nakaz (w roku 2009/2010 - 1), 3 – decyzje (w roku 2009/2010 - 23), w tym 2 przez Państwowego Powiatowego Inspektora Sanitarnego (w roku 2009/2010 - 15) oraz 1 – zarządzenie pokontrolne (w roku 2009/2010 organy kontrolne nie zajmowały stanowiska w takiej formie).

Polecenia pokontrolne realizowane są przez Spółkę w wyznaczonych terminach.

W roku obrotowym 2010/2011 organy kontrolne zewnętrzne nie wydały poleceń pokontrolnych, które miałyby zasadniczy wpływ na sytuację ekonomiczną Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Postępowania sądowe

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadziły sprawy, których łączna wartość jest niższa niż 10% kapitałów własnych Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku toczyło się:

- 9 spraw z powództwa/odwołania Spółki o łącznej wartości przedmiotu sporu w wysokości 0,49 mln zł,
- 43 spraw w toku postępowania egzekucyjnego o łącznej wartości 14,09 mln zł, z czego kwota 5,15 mln zł to należność główna, kwota 8,60 mln zł to odsetki i kwota 0,33 mln zł to koszty postępowania;
- 14 spraw w toku postępowania upadłościowego gdzie do postępowania upadłościowego zgłoszona została kwota 1,51 mln zł, z czego 1,09 mln zł to należność główna, 0,37 mln zł to odsetki i 0,05 mln zł to koszty postępowania - w toku tych postępowań wpłacona została kwota 0,76 mln zł oraz 3 sprawy gdzie do postępowania upadłościowego zgłoszona została kwota 0,16 mln €;
- 10 spraw toczących się przed Sądem Pracy i Ubezpieczeń Społecznych: z czego 3 sprawy o przywrócenie do pracy, 1 o odszkodowanie w wysokości 0,02 mln zł za wypadek przy pracy zaistniały w 1969 roku, 4 sprawy o odszkodowanie i zadośćuczynienie w łącznej kwocie 0,43 mln zł; 1 o wyrównanie wynagrodzenia oraz 1 w trybie pojednawczym o zwrot potrąconego wynagrodzenia;
- 1 sprawa o zapłatę na rzecz Spółki odsetek od zwrotu zawyżonego podatku VAT. NSA uchylił wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania, na skutek czego wyrokiem z dnia 24 maja 2011 roku WSA w Lublinie uchylił zaskarżoną decyzję;
- 2 sprawy skierowane do WSA – jedna dotycząca skargi na decyzję KNF w sprawie ukarania Spółki karą 0,15 mln zł, druga dotycząca skargi na decyzję MF w przedmiocie interpretacji przepisów prawa podatkowego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Istotne transakcje zawarte w roku obrotowym 2010/2011 przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi dokonane zostały na warunkach rynkowych.

Podstawowe parametry finansowe w jednostkach powiązanych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. za okres 01 lipca 2010 roku – 30 czerwca 2011 roku (rok obrotowy w spółkach powiązanych odpowiada kalendarzowemu). *Prezentowane wielkości finansowe odnotowane przez Grupę Kapitałową Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych „Fosfory” Sp. z o.o. dotyczą okresu od 28 kwietnia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku:*

L.p.	Nazwa podmiotów	Przychody ze sprzedaży	Wynik netto	Aktywa (30 czerwca 2011)	Kapitał własny (30 czerwca 2011)
<i>Spółki zależne</i>					
1.	Grupa Kapitałowa Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o.	61 115,0	2 480,0	283 533,0	112 245,0
2.	Dom Wczasowy „Jawor” Sp. z o.o.	1 891,7	(99,1)	3 648,2	3 519,1
3.	Melamina III Sp. z o.o.	0	(29,7)	126,7	112,9
4.	Zakład Opieki Zdrowotnej Medical Sp. z o.o.	5 765,5	258,9	3 118,4	2 265,9
5.	Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. PUŁAWY S.A. „PROZAP” Sp. z o.o.	11 381,5	824,7	8 861,3	4 741,0
6.	Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji „Remzap” Sp. z o.o.	47 787,5	1 458,2	31 152,9	13 347,3
7.	Przedsiębiorstwo Żywienia Zbiorowego i Usług „Sto-zap” Sp. z o.o.	8 582,4	81,0	2 950,0	2 060,0
<i>Spółki stowarzyszone</i>					
1.	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	11 575,3	4 695,8	40 405,8	25 153,4
2.	Navitrans Sp z o.o.	6 391,8	234,0	1 062,3	543,7
3.	CTL „Kolzap” Sp. z o.o.	24 937,3	2 510,9	15 505,4	8 852,6

Kluczowe wskaźniki finansowe dla podmiotów powiązanych z Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A.:

L.p.	Nazwa podmiotów	Zyskowność sprzedaży netto (w %)	Rentowność majątku (w%)	Rentowność kapitału własnego (w %)	Płynność szybka
<i>Spółki zależne</i>					
1.	Grupa Kapitałowa Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych Fosfory Sp. z o.o.	4,1	0,9	2,2	1,9
2.	Dom Wczasowy „Jawor” Sp. z o.o.	-5,2	-2,7	-2,8	6,1
3.	Melamina III Sp. z o.o.	-	-23,4	-26,3	-
4.	Zakład Opieki Zdrowotnej Medical Sp. z o.o.	4,5	8,3	11,4	1,6
5.	Przedsiębiorstwo Projektowania Modernizacji i Rozwoju Z.A. PUŁAWY S.A. „PROZAP” Sp. z o.o.	7,2	9,3	17,4	2,2
6.	Przedsiębiorstwo Wykonawstwa Remontów i Inwestycji „Remzap” Sp. z o.o.	3,1	4,7	10,9	1,2
7.	Przedsiębiorstwo Żywienia Zbiorowego i Usług „Sto-zap” Sp. z o.o.	0,9	2,7	3,9	2,3
<i>Spółki stowarzyszone</i>					
1.	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	40,6	11,6	18,7	1,8
2.	Navitrans Sp z o.o.	3,7	22,0	43,0	2,2
3.	CTL „Kolzap” Sp. z o.o.	10,1	16,2	28,4	1,8

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w Sprawozdaniu Finansowym, Nota 39.

Informacja dotycząca podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Spółki

Informacja dotycząca podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Spółki jest umieszczona w Sprawozdaniu finansowym, Nota 46.

Oświadczenie Zarządu

Oświadczamy, że przedstawione Sprawozdanie Zarządu z działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. za rok obrotowy 2010/2011 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć a także sytuacji, zagrożeń i ryzyk Spółki.

Paweł Jarczewski Prezes Zarządu

Marian Rybak Wiceprezes Zarządu

Marek Kapłucha Członek Zarządu

Andrzej Kopec Członek Zarządu

Wojciech Kozak Członek Zarządu

Zenon Pokojski Członek Zarządu

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. (dalej: „Emitent” lub „Spółka”) przekazuje na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej „Rozporządzenie”) oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W roku obrotowym 2010/2011 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. stosowały się do zbioru zasad ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych", stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku. Tekst wskazanego zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.zapulawy.pl w zakładce relacje inwestorskie/ład korporacyjny, a także na stronie Giełdy Papierów Wartościowych dotyczącej ładu korporacyjnego pod adresem www.corp-gov.gpw.pl.

2. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w punkcie 1, od stosowania, których Emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W roku obrotowym 2010/2011 Spółka nie stosowała się do następujących postanowień Dobrych Praktyk:

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych – zasada nr 1;
2. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych – zasada nr 5;
3. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych – zasada nr 9;
4. Dobre praktyki stosowane przez Członków Rad Nadzorczych – zasada nr 8.

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych – zasada nr 1

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając, w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Spółka w celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom wykorzystywała w różne narzędzie narzędzia komunikacji. Spółka w relacjonowanym okresie sprawozdawczym nie zdecydowała się na rekomendowane bezpośrednie transmisje obrad Walnych Zgromadzeń, oraz rejestrowanie przebiegu obrad i upublicznianie na stronie internetowej.

W ocenie Spółki przejrzystość polityki informacyjnej dotyczących Walnych Zgromadzeń jest zapewniona poprzez wykonywane przez Spółkę wszystkich obowiązków informacyjnych, przewidzianych Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W celu zapewnienia sprawniejszego dostępu do informacji Spółka prowadzi zaawansowane prace nad stworzeniem bardziej funkcjonalnej, przejrzystej strony i wyposażeniem jej w nowoczesne narzędzia komunikacji, m.in. kanały RSS, interaktywne narzędzia komunikacyjne jak kalendarium wydarzeń wraz z indywidualnym przypominaniem, mobilna wersja działu relacje inwestorskie nastawiona na szybki odbiór poprzez urządzenia mobilne.

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych – zasada nr 5

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).

Spółka nie stosuje powyższej zasady, ponieważ powołanie członków zarządu i rady nadzorczej do pełnienia funkcji, jak również ustalenie ich wynagrodzeń, należy do kompetencji, Rady Nadzorczej (w stosunku dla Zarządu) i Walnego Zgromadzenia (w odniesieniu do Rady Nadzorczej) w ramach obowiązujących przepisów prawa dla spółek prawa handlowego, w których udział Skarbu Państwa przekracza 50% kapitału zakładowego.

W związku z obowiązywaniem Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi istnieją ograniczenia w kształtowaniu wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Dobre praktyki stosowane przez Członków Rad Nadzorczych – zasada nr 9

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Polityka Spółki w zakresie zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru nie stwarza żadnych barier w zakresie aplikowania do funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej, natomiast główny akcent Spółka kładzie na profesjonalizm oraz kompetencje i przygotowanie kandydata do sprawowania danej funkcji.

Dobre praktyki stosowane przez Członków Rad Nadzorczych – zasada nr 8

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

W raportowanym okresie Komitet Audytu składał się z 3 (do 19 kwietnia 2010 roku), a następnie z 4 osób. Zasada dotycząca liczby Członków niezależnych zasiadających w Komitecie stanowiąca, iż przynajmniej większość Członków Komitetu powinna być niezależna nie była stosowana, ponieważ zgodnie z § 35¹ obowiązującego statutu Spółki, Spółka powołuje jedynie jednego niezależnego Członka Rady Nadzorczej. Kryteria niezależności członków rady nadzorczej określone w Statucie Spółki nie odpowiadają wszystkim kryteriom wymienionym w załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku.

W relacjonowanym okresie w skład Rady Nadzorczej wchodził jeden Członek niezależny spełniający kryteria określone § 35¹ Statutu – Pani Irena Ożóg.

W opinii Emitenta, kwalifikacje i wiedza Pani Ireny Ożóg są wystarczające dla do zapewnienia należytego i niezależnego nadzoru nad sprawami Spółki.

Spółka rozważy przyjęcie tej zasady w pełni, zgodnie z Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. sporządzają sprawozdanie finansowe w oparciu o obowiązujące, w tym zakresie przepisy prawa oraz regulacje wewnętrzne.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce funkcjonuje szereg rozwiązań organizacyjnych i proceduralnych, których celem jest zapewnienie skutecznej i efektywnej kontroli oraz identyfikacji i eliminowania potencjalnych ryzyk. Przyjęte rozwiązania opierają się na regulaminie organizacyjnym Spółki, instrukcji obiegu dokumentów, polityce rachunkowości oraz zakresach obowiązków i uprawnień pracowników służb finansowo-księgowych. W Spółce stosowane są udokumentowane zasady polityki rachunkowości, które w szczególności opisują: zakładowy plan kont, metodę wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, zasady przeprowadzania inwentaryzacji, system ochrony danych i ich zbiorów. Jednym z narzędzi służących monitorowaniu skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce są audyt wewnętrzny i kontrola wewnętrzna, wykonywane przez Dział Audytu Wewnętrznego i Zarządzania Ryzykiem.

Spółka dokłada starań, aby sprawozdania finansowe były sporządzane w sposób prawidłowy, czyli zgodny z obowiązującymi przepisami określającymi zasady i tryb sprawozdawczości, przy zachowaniu zasady

rzetelności i kompletności. Dane wynikające z ksiąg rachunkowych opierają się na zapisach wprowadzonych na podstawie właściwej dokumentacji źródłowej zweryfikowanych poprzez inwentaryzację składników majątku oraz weryfikację obrotów i sald poszczególnych kont księgowych dokonywaną przez specjalnie powołane w tym celu Zespoły Spisowe i Weryfikacyjne. Przyjęty sposób prezentacji danych ma zapewnić : zrozumiałość sprawozdań (przejrzystość i jasność informacji), przydatność informacji w nich zawartych, wiarygodność sprawozdań oraz porównywalność prezentowanych danych.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy pomocy zintegrowanego systemu informatycznego SAP, współpracującego z innymi wspierającymi go systemami. Wszystkie stosowane systemy posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Dokumenty źródłowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych podlegają kontroli przez komórki merytorycznie odpowiedzialne za ich weryfikację zgodnie z przyjętym podziałem zadań i przyznanymi uprawnieniami. Przed wprowadzeniem dokumentów do ewidencji pracownicy służb księgowych i podatkowych dokonują ich ostatecznej kontroli.

Nadzór nad procesem przygotowania sprawozdania finansowego Spółki sprawuje Dyrektor Pionu Finansowego/Główny Księgowy, któremu podlegają służby finansowo-księgowe realizujące zadania w zakresie: weryfikacji i ewidencjonowania zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych Spółki oraz generowania danych niezbędnych do sporządzania sprawozdań finansowych. Prawidłowe funkcjonowanie służb finansowo-księgowych zapewniają doświadczeni i wykwalifikowani pracownicy tych służb, nad którymi kontrolę funkcjonalną sprawują kierownicy poszczególnych komórek organizacyjnych.

Przyjęta uchwałą Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. polityka rachunkowości odpowiada wymaganiom określonym w MSSF/MSR oraz ustawie o rachunkowości. Spółka na bieżąco śledzi zmiany w przepisach i regulacjach dotyczących sprawozdawczości finansowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym. Zmiany w polityce rachunkowości, wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych, wprowadzane są na bieżąco przez Zarząd Spółki.

Dla zapewnienia zupełności i terminowości działań związanych ze sporządzaniem sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010/2011, Zarząd Spółki przyjął do realizacji harmonogram prac, w którym zostały określone terminy realizacji zadań oraz wyznaczono komórki organizacyjne odpowiedzialne za ich wykonanie.

Przygotowane sprawozdanie finansowe Dyrektor Pionu Finansowego/Główny Księgowy przedkłada Zarządowi Spółki.

W celu potwierdzenia zgodności danych zawartych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym i zapisami w księgach rachunkowych prowadzonych przez Spółkę, sprawozdanie poddawane jest badaniu przez niezależnego rewidenta, który wydaje opinie w tym przedmiocie. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki w oparciu o rekomendacje przedłożone przez Komitet Audytu będący stałym komitetem Rady Nadzorczej Spółki. W ramach realizowanych działań Komitet Audytu monitoruje m.in. proces sprawozdawczości finansowej, omawia roczne i półroczne sprawozdania finansowe z organami Spółki oraz przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendacje co do oceny rocznego sprawozdania finansowego. W zakresie prac Komitetu jest monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oceny sprawozdania finansowego, przyjętego przez Zarząd Spółki, dokonuje Rada Nadzorcza. Z przeprowadzonej oceny Rada Nadzorcza składa pisemne sprawozdanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Przyjęte zasady postępowania dotyczące sporządzania sprawozdań finansowych mają zapewnić zgodność prezentowanych danych z wymogami przepisów prawa i stanem faktycznym oraz odpowiednio wczesne identyfikowanie i eliminowanie potencjalnych ryzyk, w celu uzyskania racjonalnego zapewnienia o rzetelność i prawidłowość sporządzanych sprawozdań finansowych.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Akcje Emitenta notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 19 115 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 złotych każda.

Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta	Udział w kapitale zakładowym Emitenta
Skarb Państwa	9 686 248	9 686 248	50,67%	50,67%
Kompania Węglowa S.A	1 892 385	1 892 385	9,90%	9,90%
Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązanymi	986 900	986 900	5,16%	5,16%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959 431	959 431	5,02%	5,02%
Pozostali	5 590 036	5 590 036	29,25%	29,25%
Razem	19 115 000	19 115 000	100%	100%

W okresie od 1 lipca 2010 roku – 30 czerwca 2011 roku Spółka nie nabywała akcji własnych. Akcji Spółki nie nabywały również jednostki powiązane.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Zgodnie z § 35 ust. 1 Statutu Emitenta, tak długo jak Skarb Państwa pozostaje akcjonariuszem Emitenta, Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego Członka Rady Nadzorczej. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane inne specjalne uprawnienia kontrolne.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Brak jest ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, które wynikałyby ze Statutu oraz z innych wewnętrznych regulacji Emitenta.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Nie ma ograniczeń przenoszenia prawa własności akcji, które wynikałyby ze Statutu oraz z innych wewnętrznych regulacji Emitenta.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd składa się z 1 do 6 osób. Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego zgodnie z art. 19a ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji (t.j. Dz.U. nr 171 z 2002 roku poz. 1397 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 roku w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz.U. nr 55 z 2003 roku poz. 476 wraz z późn. zm.). Taki tryb wyboru nie dotyczy Członka Zarządu wybieranego przez pracowników.

Do czasu, gdy Skarb Państwa jest akcjonariuszem Emitenta, a Emitent zatrudnia średniorocznie powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Emitenta, na okres kadencji Zarządu. Za kandydata na Członka Zarządu wybranego przez pracowników uznaje się osobę, która w wyborach uzyskała nie mniej niż 50% plus 1 ważnie oddanych głosów, a wynik głosowania jest wiążący dla Rady Nadzorczej pod warunkiem udziału w nim co najmniej 50% wszystkich pracowników Emitenta.

Każdy z Członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

W przypadku Członka Zarządu wybranego przez pracowników, jego odwołanie może nastąpić także na pisemny wniosek co najmniej 15% ogółu pracowników Emitenta. Głosowanie zarządza Rada Nadzorcza, a jego wynik jest wiążący dla Rady Nadzorczej o ile w głosowaniu brało udział co najmniej 50% wszystkich pracowników Emitenta i uzyskano większość niezbędną dla wyboru Członka Zarządu.

Prokurenci powoływani są w drodze uchwały Zarządu. Powołanie prokurenta wymaga jednomyślnej uchwały wszystkich Członków Zarządu.

Odwołać prokurę może każdy Członek Zarządu. Członek Zarządu podejmujący decyzję o odwołaniu prokury, winien zgłosić jej odwołanie do protokołu najbliższego posiedzenia Zarządu.

Uprawnienia Zarządu i Prokurentów zostały opisane w punkcie 10 niniejszego Oświadczenia

9. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów. Zmianę Statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego.

Jednolity tekst Statutu Emitenta przygotowywany jest przez Zarząd, a następnie przyjmowany przez Radę Nadzorczą.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Osoby zarządzające

Skład osobowy Zarządu

W skład Zarządu Emitenta na dzień 1 lipca 2010 roku wchodziły następujące osoby:

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu.

Prokurenci

Na dzień 1 lipca 2010 roku w Spółce ustanowionych było 2 prokurentów (prokura łączna z Członkiem Zarządu): Anna Gol, Hubert Kamola.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Prokurentów.

Opis działania organów zarządzających

Zarząd działa na podstawie Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu oraz przepisów prawa powszechnie obowiązujących.

Zarząd prowadzi sprawy Emitenta i reprezentuje go we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Emitenta nie zastrzeżone przepisami prawa lub Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, w szczególności:

- 1) regulamin Zarządu;
- 2) regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki;
- 3) tworzenie i likwidacja oddziałów;
- 4) powołanie prokurenta;
- 5) zaciąganie i udzielanie pożyczek, zaciąganie kredytów;
- 6) przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich;
- 7) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń o wartości nie przekraczającej równowartość 50 000 EURO w złotych oraz wystawianie weksli o wartości nie przekraczającej równowartość 30 000 EURO w złotych.
- 8) nabywanie aktywów trwałych, o wartości równej lub przekraczającej równowartość kwoty 50 000 EURO a nie przekraczającej równowartości 1 000 000 EURO w złotych
- 9) zbywanie aktywów trwałych o wartości równej lub przekraczającej równowartość kwoty 50 000 EURO a nie przekraczającej równowartości 500 000 EURO w złotych,
- 10) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nie wymagających uchwały Zarządu każdy z Członków Zarządu wykonuje powierzone mu funkcje samodzielnie w zakresie dokonanego pomiędzy Członkami Zarządu podziału kompetencji oraz poza zakresem, jeżeli nie może działać właściwy Członek lub wymaga tego dobro i interes Spółki. Każdy Członek Zarządu ma prawo do zasięgania informacji o podejmowanych przez innych Członków Zarządu działaniach.

Posiedzenia Zarządu odbywają się stosownie do zaistniałych potrzeb, nie rzadziej niż raz w miesiącu. Prawo zwołania posiedzenia Zarządu przysługuje każdemu z Członków Zarządu, który w takim wypadku obowiązany jest zawiadomić pozostałych Członków Zarządu, podając termin odbycia posiedzenia, jego miejsce, proponowany porządek obrad oraz dostarczyć objęte porządkiem materiały. Posiedzenia mogą się odbyć i bez formalnego zwołania jeżeli wszyscy Członkowie Zarządu są obecni i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do jego odbycia.

Prokurenci są uprawnieni do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki w zakresie wszelkich czynności sądowych i pozasądowych związanych z prowadzeniem Spółki łącznie z Członkiem Zarządu. Zarząd nie ma uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. Zgodnie ze Statutem decyzję w tych sprawach podejmuje Walne Zgromadzenie Emitenta.

Osoby nadzorujące

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 1 lipca 2010 roku wchodziły następujące osoby:

Cezary Możejński	- Przewodniczący Rady
Irena Ożóg	- Wiceprzewodniczący Rady
Jacek Wójtowicz	- Sekretarz Rady
Mirosław Kugiel	- Członek Rady
Marta Kulik-Zawadzka	- Członek Rady
Jan Nowicki	- Członek Rady

W związku z upływem kadencji, w okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w dniu 16 grudnia 2010 roku powołało następujących członków Rady na kolejną wspólną kadencję, liczona od dnia podjęcia uchwał:

- Andrzej Bartuzi - wybrany przez pracowników Spółki
- Jacek Wójtowicz - wybrany przez pracowników Spółki
- Jacek Korski
- Marta Kulik-Zawadzka
- Cezary Możejński
- Irena Ożóg – członek niezależny

Rada Nadzorcza na pierwszym posiedzeniu w dniu 27 grudnia 2010 roku ukonstytuowała się w następujący sposób:

Cezary Możejński	- Przewodniczący Rady
Irena Ożóg	- Wiceprzewodniczący Rady
Jacek Wójtowicz	- Sekretarz Rady
Jacek Korski	- Członek Rady
Marta Kulik-Zawadzka	- Członek Rady
Andrzej Bartuzi	- Członek Rady

Opis działania organów nadzorujących

Zasady działania Rady Nadzorczej poza przepisami powszechnie obowiązującymi – regulowane są przez Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu do dwunastu Członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie, przy czym jeden z Członków Rady Nadzorczej musi spełniać określone w Statucie kryteria niezależności. Przez okres, w którym Skarb Państwa pozostaje akcjonariuszem Spółki, jest on uprawniony do powoływania i odwoływania jednego Członka Rady Nadzorczej. Pracownicy tej Spółki zachowują prawo wyboru kandydatów do Rady Nadzorczej w ilości:

- 1) dwóch osób - w Radzie liczącej do 6 Członków,
- 2) trzech osób - w Radzie liczącej od 7 do 10 Członków,
- 3) czterech osób - w Radzie liczącej 11 lub więcej Członków

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na wspólną kadencję, która trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jego działalności oraz opiniuje wszelkie sprawy przedkładane przez Zarząd do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu. W szczególności do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1 i 2;
- 4) ocena skonsolidowanego sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników tych czynności;
- 5) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego;
- 6) określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich;
- 7) opiniowanie strategicznych planów wieloletnich Spółki;
- 8) opiniowanie rocznych planów rzeczowo – finansowych zawierających plany nakładów inwestycyjnych;
- 9) uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej;
- 10) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki;
- 11) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki;
- 12) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki;
- 13) opiniowanie zamiaru nabycia składników aktywów trwałych, w tym nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, rozporządzania nimi i ich obciążenia, o wartości równej lub przekraczającej równowartości w złotych polskich 50 000 EURO;
- 14) opiniowanie wszelkich spraw przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu.
- 15) udzielanie Zarządowi zgody na:
 - a) nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości przekraczającej równowartość 100 000 EURO w złotych polskich, a nieprzekraczającej równowartości 500 000 EURO w złotych,
 - b) rozporządzanie nieruchomością, prawem użytkowania wieczystego lub udziałem w nieruchomości albo w prawie użytkowania wieczystego oraz ich obciążenie, o wartości nie przekraczającej równowartość 50 000 EURO w złotych
 - c) nabycie aktywów trwałych o wartości przekraczającej równowartość 1 000 000 EURO w złotych polskich, a nie przekraczającej równowartości 3 000 000 EURO w złotych polskich,
 - d) zbycie aktywów trwałych o wartości przekraczającej równowartość 500 000 EURO w złotych polskich a nie przekraczającej równowartości 1 000 000 EURO w złotych polskich
 - e) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych o wartości przekraczającej równowartość 30 000 EURO w złotych;
 - f) wystawianie weksli, o wartości przekraczającej równowartość 50 000 EURO w złotych;
 - g) zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209 poz. 1744) lub jakichkolwiek przepisów zmieniających lub zastępujących to rozporządzenie, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział
- 16) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu;
- 17) wnioskowanie w sprawie ustalenia zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla Członków Zarządu;
- 18) zawieszanie w czynnościach Członków Zarządu, z ważnych powodów, bezwzględną większością głosów;
- 19) delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności;
- 20) udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą;
- 21) udzielanie zgody Członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek;
- 22) określanie wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników spółek, w których Spółka posiada ponad 50% akcji lub udziałów, w sprawach:
 - a) zmiany statutu lub umowy Spółki,
 - b) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
 - c) połączenia, przekształcenia lub podziału Spółki,
 - d) zbycia akcji lub udziałów spółki,
 - e) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego i nabycia oraz zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości jeżeli ich wartość przekracza równowartość kwoty 50 000 EURO w złotych,
 - f) rozwiązywania i likwidacji Spółki.

Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w każdym przypadku, gdy wymaga tego interes Emitenta, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek każdego z Członków Rady lub Zarządu.

Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał podjętych na posiedzeniach. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane wyłącznie w sprawach objętych porządkiem posiedzenia. Zmiana porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy Członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu co do porządku obrad. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między Członkiem Rady Nadzorczej a Spółką. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek Członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania na odległość. Podjęcie uchwały lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania na odległość wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim Członkom Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Rada Nadzorcza powołuje ze swojego składu Komitet Audytu i może powołać Komitet Wynagrodzeń.

Komitet Audytu

Kontynuując zasady przyjęte w poprzedniej kadencji, Rada Nadzorcza, Uchwałą Nr 4/VII/2010 z dnia 27 grudnia 2010 roku, powołała 4 – osobowy Komitet Audytu w składzie:

- Marta Kulik-Zawadzka
- Irena Ożóg – Wiceprzewodnicząca RN, spełniająca warunki niezależności oraz posiadająca kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i finansów
- Jacek Wójtowicz
- Andrzej Bartuzi

Na Przewodniczącego Komitetu Audytu Rada Nadzorcza wybrała Pana Andrzeja Bartuzi.

Komitet Audytu pracował do końca roku obrotowego w niezmienionym składzie.

W dniu 5 maja 2011 roku Rada Nadzorcza uchwaliła Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A oraz wypowiedziała się w zakresie spełniania kryteriów niezależności członków rady nadzorczej.

W ocenie Rady Nadzorczej kryteria niezależności według *Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW* spełnia dwóch członów Rady – Przewodniczący Rady Pan Cezary Możeński oraz Wiceprzewodnicząca Rady Pani Irena Ożóg.

Do zadań Komitetu Audytu należy udzielanie Radzie Nadzorczej opinii, zaleceń lub rekomendacji w sprawach:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, w tym przegląd przyjętej przez Spółkę polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzania sprawozdań finansowych,
- b) omawianie rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych z organami Spółki,
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym omawianie wyników badania rocznego sprawozdania finansowego,
- d) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do oceny rocznego sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności i wniosków Zarządu co do podziału zysku/pokrycia straty,
- e) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru biegłego rewidenta Spółki,
- f) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym kontrolowanie zakresu dodatkowych prac zleczanych biegłemu rewidentowi przez Zarząd,
- g) przyjmowanie od podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Spółki informacji i oświadczeń, o których mowa w art. 88 pkt 2 i 3 Ustawy o biegłych rewidentach,
- h) monitorowanie systemu zarządzania ryzykiem mającym istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki,
- i) monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki,

- j) monitorowanie procesu kontroli zewnętrznej oraz monitorowanie wdrażania zaleceń przedstawianych przez zewnętrznych rewidentów,
- k) nadzór nad działaniem audytu wewnętrznego.

11. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie działa zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia, określającym w szczególności zasady działania Walnego Zgromadzenia, prowadzenia obrad, podejmowania uchwał. Regulamin Walnego Zgromadzenia jest dostępny na stronie internetowej Emitenta.

W dniu 29 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian w Statucie Spółki wynikających ze zmian w ustawie z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (ksh), które weszły w życie z dniem 3 sierpnia 2009 roku. Znowelizowane przepisy ksh w zasadniczy sposób zmieniły proces organizacji Walnych Zgromadzeń. Spośród nowych rozwiązań uregulowanych w ksh, Spółka przyjęła do stosowania tylko przepisy obligatoryjne dotyczące m.in. obowiązków publikacji ogłoszeń i materiałów na Walne Zgromadzenia na stronie internetowej, zastosowanie elektronicznych form kontaktu z akcjonariuszami. Nie znalazły natomiast zastosowania przepisy fakultatywne umożliwiające udział akcjonariuszy w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz na głosowanie korespondencyjne.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia:

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:

- 1) z własnej inicjatywy,
- 2) na pisemne lub złożone w postaci elektronicznej żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,
- 3) na pisemne żądanie akcjonariusza - Skarbu Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane przez:

- 1) Radę Nadzorczą, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane,
- 2) akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na walnym zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w Puławach.

Ustalenie porządku obrad:

- 1) Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad (z zastrzeżeniem art. 404 Kodeksu spółek handlowych);
- 2) Porządek obrad proponuje Zarząd Spółki albo inny podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie;
- 3) Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może być przesłane w postaci elektronicznej.
- 4) Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub w postaci elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym.
- 5) Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Wniosek w takiej sprawie wymaga szczegółowego umotywowania;
- 6) Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednim wyrażeniu zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej większością co najmniej 75 % głosów Walnego Zgromadzenia.

Przekazywania żądań i zgłoszeń drogą elektroniczną

W celu dokonania zgłoszenia żądań i zgłoszeń w postaci elektronicznej, Spółka na swojej stronie internetowej udostępnia do pobrania wzory odpowiednich formularzy, które po uzupełnieniu przez akcjonariusza lub akcjonariuszy zgodnie z instrukcjami zawartymi w odpowiednim formularzu, powinny być przez akcjonariusza lub akcjonariuszy odesłane do Spółki jako załącznik na adres e-mail podany w formularzu. Wypełnione formularze wraz z załącznikami określonymi w formularzach powinny być przesłane Spółce w formacie PDF.

Początek obrad Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady, a w razie nieobecności tych osób - Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie, z zastrzeżeniem przepisów art. 399 § 3 oraz art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

Prawo głosu

Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Przerwa w obradach

Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Sposób głosowania

- 1) Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji;
- 2) Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach organów Spółki albo likwidatora Spółki oraz nad wnioskiem o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, głosowanie tajne zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków;
- 3) podział zysku lub pokrycie straty;
- 4) ustalenie dnia dywidendy, terminu wypłaty dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty;
- 5) powołanie i odwołanie Członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem §35 ust.1 Statutu
- 6) rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy;
- 7) zawieszanie Członków Zarządu w czynnościach i ich odwoływanie;
- 8) ustalenie zasad oraz wysokości wynagrodzenia dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
- 9) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 10) nabycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, o wartości przekraczającej równowartość 500 000 EURO w złotych polskich;
- 11) rozporządzanie nieruchomością, prawem użytkowania wieczystego lub udziałem w nieruchomości albo w prawie użytkowania wieczystego oraz ich obciążanie, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EURO w złotych polskich;
- 12) nabycie aktywów trwałych o wartości przekraczającej równowartość 3 000 000 EURO w złotych polskich,
- 13) zbycie składników aktywów trwałych, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 1 000 000 EURO
- 14) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, rady nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób;
- 15) podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- 16) emisja obligacji każdego rodzaju;
- 17) nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych

- 18) tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych;
- 19) użycie kapitału zapasowego;
- 20) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- 21) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki;
- 22) zawiązanie przez Spółkę innej spółki;
- 23) zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- 24) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- 25) ustalenie zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej;
- 26) utworzenie spółki europejskiej, przekształcenie w taką spółkę lub przystąpienie do niej;
- 27) ustalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- 28) objęcie albo nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach z wyjątkiem, gdy następuje za wierzytelności Spółki w ramach postępowań ugodowych, naprawczych lub upadłościowych oraz ich zbycie z określeniem warunków i trybu zbywania, za wyjątkiem:
 - zbywania akcji będących w publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - zbywania akcji lub udziałów, które Spółka posiada w ilości nie przekraczającej 10% udziału w kapitale zakładowym poszczególnych spółek,
 - zbywania akcji i udziałów objętych za wierzytelności Spółki w ramach postępowań układowych lub ugodowych oraz udziałów objętych za wierzytelności konwertowalne, o których mowa w art. 23 ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji.

Opis szczególnych praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Statut przyznaje szczególne uprawnienia jednemu akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa:

1. § 35 ust. 1 Statutu:

„ Rada Nadzorcza składa się z 5 do 12 Członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Niezależnie od powyższego tak długo, jak Skarb Państwa pozostaje akcjonariuszem Spółki, Skarb Państwa reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego Członka Rady Nadzorczej.”

2. § 46 ust. 1 pkt 3) Statutu:

„Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki:

3) Na pisemne żądanie akcjonariusza – Skarbu Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym,.”

3. § 48 ust 3 Statutu:

„Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym.”

4. § 48¹ ust.1 Statutu:

„Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub w postaci elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym.”