



Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty
za I półrocze 2017 roku

Spis treści

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty | 3 |
| 2. Sytuacja finansowa i majątkowa | 6 |
| 2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty | 6 |
| 2.2. Otoczenie rynkowe | 8 |
| 2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe | 20 |
| 2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe | 20 |
| 2.3.2. Wyniki finansowe segmentów | 21 |
| 2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych | 23 |
| 2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów | 23 |
| 2.3.5. Wskaźniki finansowe | 25 |
| 2.4. Płynność finansowa | 27 |
| 2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 27 |
| 2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych | 27 |
| 2.7. Inne informacje | 27 |
| 2.8. Realizacja głównych inwestycji | 28 |
| 2.9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego | 33 |
| 3. Ryzyka i zagrożenia | 36 |
| 4. Pozostałe informacje | 42 |
| 4.1. Inne istotne zdarzenia | 42 |
| 4.2. Umowy znaczące | 48 |
| 4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje | 52 |
| 4.4. Akcjonariat | 52 |
| 4.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące | 55 |
| 4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących | 55 |
| 5. Informacje uzupełniające | 58 |

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty

Grupa Azoty to jedna z kluczowych grup branży chemicznej w Europie Centralnej, działająca w sektorze nawozów mineralnych, tworzyw inżynieryjnych, a także produktów OXO i innych chemikaliów.

Grupa Azoty zgromadziła komplementarne spółki o różnych tradycjach i specjalizacjach, aby wykorzystać ich potencjał do realizacji wspólnej strategii. W ten sposób powstał największy w Polsce i jeden z liczących się w Europie koncern chemiczny. Dzięki przemyślanej architekturze Grupa może proponować swoim klientom zdywersyfikowany portfel produktów - od nawozów azotowych i wieloskładnikowych, tworzyw inżynieryjnych przez produkty OXO po melaminę.

Grupa Azoty S.A., Jednostka Dominująca Grupy Azoty, jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 30 czerwca 2008 roku. Spółka wchodzi w skład indeksów WIG, WIG30, mWIG 40, WIG-Poland, WIG-CHEMIA, Respect Index. Jest również obecna w indeksach zagranicznych: MSCI Emerging Markets oraz FTSE Emerging Markets.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupę Kapitałową Grupy Azoty S.A. (dalej: Grupa Azoty, Grupa Kapitałowa, Grupa) tworzyły: Grupa Azoty S.A. - Jednostka Dominująca oraz 9 spółek zależnych.

Jednostka Dominująca

Siedziba Spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 8. Od dnia 22 kwietnia 2013 roku Spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty S.A.).

Grupa Azoty S.A. jest zintegrowanym producentem poliamidu 6, który produkowany jest poprzez polimeryzację kaprolaktamu. Grupa Azoty S.A. specjalizuje się także w wytwarzaniu nawozów azotowych z siarką.

Spółki zależne Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Siedziba spółki mieści się w Puławach, przy Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13. Od dnia 4 kwietnia 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty PUŁAWY).

Spółka specjalizuje się w produkcji nawozów azotowych i jest jednym z największych na świecie producentów melaminy.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Kędzierzynie-Koźlu, przy ul. Mostowej 30 A. Od dnia 11 stycznia 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty KĘDZIERZYN).

Spółka swój biznes opiera na dwóch głównych filarach działalności: nawozach azotowych oraz produktach OXO (alkoholach OXO i plastyfikatorach).

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Policach, przy ul. Kuźnickiej 1. Od dnia 3 czerwca 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty POLICE)

Spółka jest znaczącym producentem nawozów wieloskładnikowych, azotowych oraz bieli tytanowej.

Grupa Azoty ATT Polymers GmbH

Siedziba spółki mieści się w Guben (Niemcy). Od dnia 10 lipca 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty ATT Polymers GmbH.

Spółka jest producentem poliamidu 6 (PA6).

Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego 7.

Od dnia 28 lutego 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: Grupa Azoty PKCh).

Grupa Azoty PKCh świadczy wielobranżowe usługi projektowe związane z pełną obsługą projektową procesów inwestycyjnych w przemyśle chemicznym - od prac o charakterze studyjnym i koncepcyjnym poprzez projekty procesowe, budowlane i wykonawcze do usług w trakcie budowy, uruchamiania i eksploatacji instalacji.

Grupa Azoty „Koltar” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie, przy ul. E. Kwiatkowskiego 8.

Od dnia 6 marca 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty „Koltar” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: Grupa Azoty KOLTAR).

Spółka jest dostawcą usług z branży kolejowej na terenie całego kraju. Jako jedna z nielicznych w Polsce posiada wymagane uprawnienia do wykonywania kompleksowych napraw podwozi wagonowych oraz zbiorników cystern dostosowanych do przewozu materiałów niebezpiecznych wg RID.

Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Grzybowie. Od dnia 11 lutego 2014 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa Azoty SIARKOPOL).

Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. jest największym producentem siarki płynnej w Polsce.

Grupa Azoty „Folie” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie badań naukowych oraz prac rozwojowych i badawczych w dziedzinie nauk technicznych.

Grupa Azoty „Compounding” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

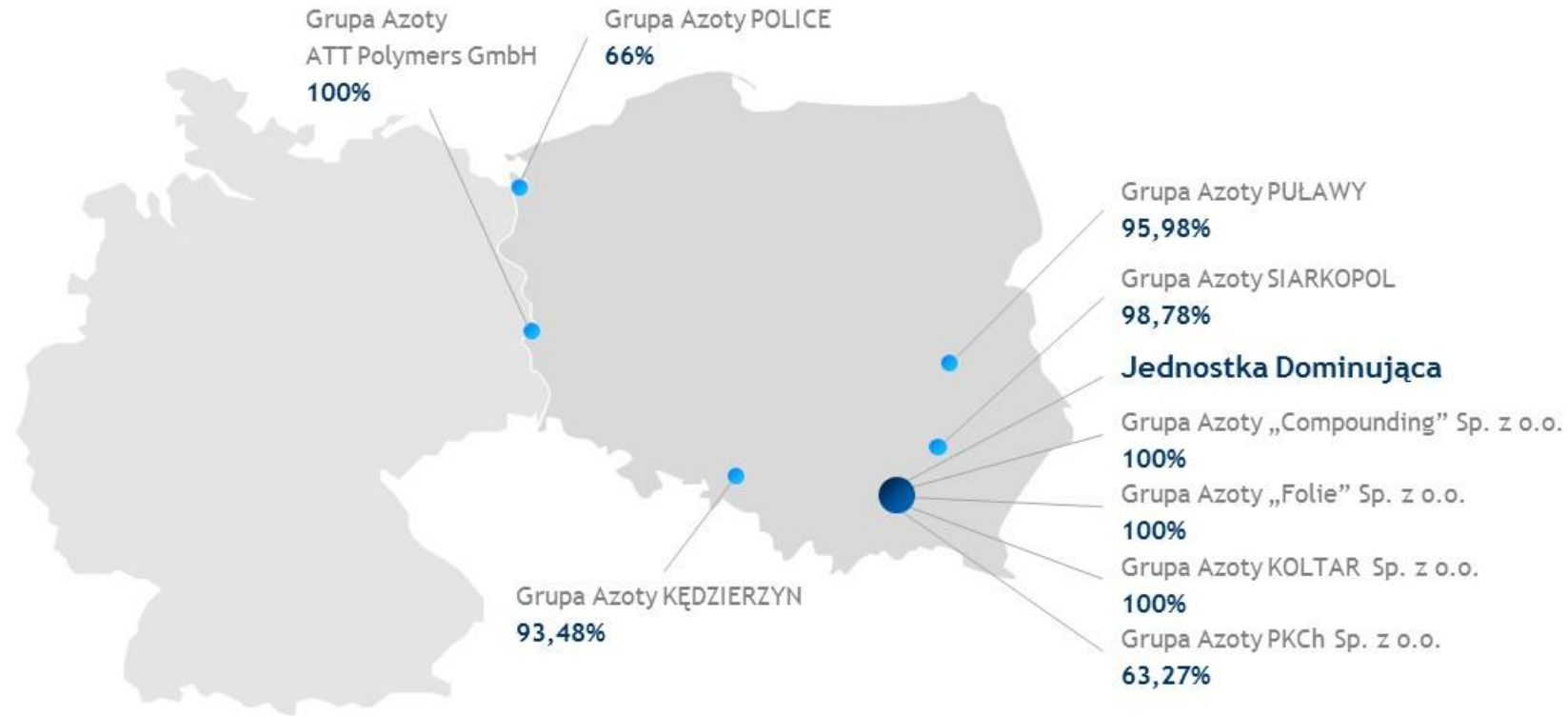
Siedziba spółki mieści się w Tarnowie. Model biznesowy Spółki Grupa Azoty Compounding Sp. z o.o. obejmuje portfel wyspecjalizowanych tworzyw inżynierskich (powstałych w wyniku uszlachetniania tworzyw sztucznych), przy zastosowaniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych.

Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2017 roku

(w jednostkach waluty)

| Nazwa podmiotu | Siedziba/Adres | Kapitał zakładowy | % akcji/udziałów bezpośrednich przypadających |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| Grupa Azoty ATT Polymers GmbH | Forster Straße 72 03172 Guben Niemcy | 9 000 000 EUR | 100,00 |
| Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o. | ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów | 5 000 PLN | 100,00 |
| Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o. | ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów | 5 500 000 PLN | 100,00 |
| Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. | ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów | 32 760 000 PLN | 100,00 |
| Grupa Azoty PUŁAWY | al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy | 191 150 000 PLN | 95,98 |
| Grupa Azoty SIARKOPOL | Grzybów, 28-200 Staszów, | 55 000 000 PLN | 98,78 |
| Grupa Azoty KĘDZIERZYN | ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn - Koźle | 285 064 300 PLN | 93,48 |
| Grupa Azoty POLICE | ul. Kuźnicka 1 72-010 Police | 750 000 000 PLN | 66,00 |
| Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o. | ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów | 85 630 550 PLN | 63,27 |

Jednostka Dominująca i podmioty zależne na dzień 30 czerwca 2017 roku



Źródło: Opracowanie własne.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty

Odpis aktualizujący w spółce zależnej Grupy Azoty PUŁAWY - Elektrownia Puławy Sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2017 roku spółka Elektrownia Puławy Sp. z o.o. prowadząca postępowanie przetargowe na wybór generalnego wykonawcy w ramach realizacji przedsięwzięcia „Budowa bloku gazowo-parowego klasy 400 MWe” podjęła decyzję o nie dokonywaniu wyboru oferty i zamknięciu postępowania przetargowego, Spółka uzyskała zgodę Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy Azoty PUŁAWY.

Elektrownia Puławy Sp. z o.o. dokonała na dzień 31 marca 2017 roku odpisu aktualizującego wartość nakładów inwestycyjnych na kwotę 9 113 tys. zł, co wpływa na skonsolidowany wynik Grupy Azoty.

Odpis aktualizujący w spółce zależnej Grupy Azoty POLICE - African Investment Group S.A.

W dniu 1 sierpnia 2017 roku spółka African Investment Group S.A. (dalej: AFRIG S.A.) podjęła decyzję o aktualizacji wartości nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych jako korekty błędu poprzedniego okresu w kwocie 4 241 955 tys. XOF (równowartość 28 349 tys. zł według kursu średniego w okresie 12 miesięcy zakończonym w dniu 31 grudnia 2016 roku). Odpis aktualizujący w kwocie (28 349) tys. zł został odniesiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 roku w koszty roku ubiegłego, jako korekta błędu poprzedniego okresu.

Odpis aktualizujący w spółce zależnej Grupy Azoty PUŁAWY - Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

W dniu 4 sierpnia 2017 roku Zarząd spółki Zakłady Azotowe Chorzów S.A. podjął uchwałę o dokonaniu odpisu aktualizującego w wysokości 14,7 mln zł, zmniejszającego wartość majątku instalacji przerobu tłuszczów. Na podstawie regulacji MSR 36 Zarząd Spółki zidentyfikował przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia spadku wartości odzyskiwalnej poniżej wartości bilansowej przedmiotowych aktywów. Spółka nadal nie wykorzystuje pełnych mocy produkcyjnych instalacji przerobu tłuszczów. Mimo uzyskanego wzrostu średniej ważonej ceny sprzedaży głównych produktów oleochemicznych w ostatnim czasie, ceny podstawowego surowca - płynnego tłuszczu zwierzęcego nadal utrzymują się na wysokim poziomie, co znacząco ogranicza możliwości generowania dodatnich przepływów pieniężnych na sprzedaży stearyny i innych wyrobów oleochemicznych.

W wyniku analizy powyższych przesłanek Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, który wykazał zasadność dokonania kolejnego odpisu aktualizującego wartość instalacji przerobu tłuszczów.

Wpływ na wynik na skonsolidowanej działalności operacyjnej (EBIT) Grupy Azoty wyniósł (14,7) mln zł i został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym Grupy za pierwsze półrocze 2017 roku.

Przedmiotowy odpis aktualizujący jest kolejnym odpisem zmniejszającym wartość majątku instalacji przerobu tłuszczów w spółce Zakłady Azotowe Chorzów S.A. Pierwszy odpis w wysokości 18,4 mln zł został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok. Drugi odpis w wysokości 10 mln zł został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.

Ponadto w dniu 16 sierpnia 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Azotowych Chorzów S.A., na którym podjęto uchwałę o przyjęciu planu naprawczego na lata 2017-2027 oraz uchwałę o dalszym istnieniu spółki i kontynuowaniu przez nią działalności.

Kursy walut

Do czynników mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Azoty w I półroczu 2017 roku należy zaliczyć przyspieszenie tempa wzrostu krajowego PKB, spadek bezrobocia oraz dobrą sytuację finansów publicznych. Powyższe czynniki oraz dobre perspektywy gospodarek w Strefie Euro, a także stabilizacja wzrostu w Chinach i USA, skutkowały w I półroczu 2017 roku utrzymaniem globalnego apetytu na ryzyko.

W raportowanym okresie obserwowano silny trend umocnienia się PLN do USD oraz w nieco mniejszym stopniu do EUR, co wynikało z równoległego trendu umocnienia się EUR do USD. Pozwoliło to walucie krajowej odrobić w I półroczu 2017 roku straty poniesione pod koniec ubiegłego roku i powrócić w stosunku do EUR i USD do poziomów notowanych przed osłabieniem.

Łącznie w I półroczu 2017 roku PLN umocnił o około 4,5% do EUR oraz o około 11,3% do USD, w odniesieniu do poziomów notowanych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Jednocześnie kurs średni

PLN do EUR był w I półroczu 2017 roku o ok 2,0% wyższy w stosunku do średniej z II półrocza 2016 roku, a kurs średni PLN w odniesieniu do USD za I półrocze 2017 roku do II półrocza 2016 roku był wyższy o ok. 0,6%.

Skala umocnienia średnich kursów PLN do EUR i USD w stosunku do poprzedniego półrocza była więc znacznie mniejsza od skali umocnienia kursów notowanych na koniec I półrocza 2017 roku w stosunku do notowanych na koniec 2016, a tym samym nie miała istotnego wpływu na wyniki osiągnięte przez Grupę Azoty okresie sprawozdawczym.

Grupa Azoty ogranicza istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej netto poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową. Grupa Azoty wykorzystywała do zabezpieczenia ekspozycji walutowej w okresie sprawozdawczym w pierwszej kolejności hedging naturalny, transakcje faktoringu i dyskonta wierzytelności walutowych oraz transakcje terminowe forward, zawierane krocząco do maksymalnego poziomu 80% pozostałej ekspozycji walutowej w horyzoncie do 6 miesięcy oraz do maksymalnego poziomu 50% pozostałej ekspozycji walutowej w horyzoncie powyżej 6 do 12 miesięcy.

Zgodnie z „Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej)”, Grupa Azoty może zawierać transakcje zabezpieczające w horyzoncie do 24 miesięcy, jeżeli skutkuje to ograniczeniem ryzyka niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych na przepływy pieniężne (w ramach przyjętych limitów i współczynników zabezpieczenia oraz przy zastosowaniu metodologii VaR).

Zawarcie walutowych transakcji zabezpieczających w horyzoncie czasowym powyżej 24 miesięcy lub wykraczających poza zasady określone w Polityce Zarządzania Ryzykiem Finansowym wymaga akceptacji Zarządu na podstawie rekomendacji Komitetu Finansowego.

Grupa Azoty zawierała w I półroczu 2017 roku zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany EUR i w USD, uzupełniając zawarte w roku 2016 zabezpieczenia, adekwatnie do poziomu planowanej ekspozycji w obu tych walutach.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających Grupy Azoty wyniósł za I półrocze 2017 roku 10 928 tys. zł, przy jednoczesnym dodatnim wyniku w wysokości 19 996 tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych.

Łącznie za I półrocze 2017 roku wynik Grupy Azoty na realizacji i wycenie zabezpieczeń walutowych był dodatni i wyniósł 30 924 tys. zł.

Na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej Grupa Azoty odnotowała w tym okresie ujemny wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych oraz wyceny rozrachunków walutowych w łącznej kwocie (28 224) tys. zł.

Łącznie za I półrocze 2017 roku wynik Grupy Azoty z tytułu różnic kursowych i walutowych transakcji pochodnych (z uwzględnieniem aktualizacji wycen na dzień bilansowy) wyniósł 2 700 tys. zł.

Ujemny wynik z transakcji bieżących i wyceny rozrachunków walutowych z nadwyżką zbilansowany został dodatnim wynikiem na wycenie i realizacji walutowych transakcji terminowych.

Krajowe stopy procentowe

W I półroczu 2017 roku krajowe stopy procentowe utrzymane były na stałym poziomie i zgodnie z zapowiedziami Prezesa Narodowego Banku Polskiego, wobec umiarkowanego wzrostu inflacji utrzymującej się poniżej projekcji centralnej ścieżki inflacyjnej RPP (2,50%), stopy te powinny pozostać bez zmian do końca 2017 roku, w celu utrzymania polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego rozwoju.

W efekcie podstawowa stopa bazowa oprocentowania kredytów Grupy (WIBOR 1M), utrzymywała się w I półroczu 2017 roku na poziomie około 1,65%, co korzystnie wpływało na stabilizację kosztów finansowania Grupy na relatywnie niskim poziomie oraz bezpieczną obsługą zadłużenia.

Grupa nie posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku niezrealizowanych transakcji zabezpieczających stopę procentową.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

W I półroczu 2017 roku wystąpiło ograniczenie zmienności cen praw do emisji CO₂ w stosunku do obserwowanej w roku ubiegłym, przy czym cena uprawnień na koniec I półrocza 2017 roku nieznacznie wzrosła się w stosunku do ceny na koniec 2016 roku.

Łączna wycena posiadanych kontraktów terminowych praw do emisji CO₂ na koniec okresu jest ujemna, gdyż część z nich była zawierana krocząco, w poprzednich okresach, przy wyższych cenach uprawnień EUA, a ponadto następowało rozliczenie części kontraktów terminowych zapadających w okresie I półrocza 2017 roku.

Grupa, za 6 miesięcy 2017 roku, odnotowała ujemny wynik z tytułu wyceny kontraktów terminowych na zakup uprawnień do emisji CO₂ w kwocie (4 377) tys. zł.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa od dnia 28 września 2016 roku stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych. Pozycją zabezpieczaną są przyszłe wysoce prawdopodobne wpływy ze sprzedaży w EUR, które w okresie od grudnia 2018 roku do czerwca 2025 roku zostaną ujęte w rachunku zysków i strat. Zabezpieczanym ryzykiem jest ryzyko walutowe. Pozycją zabezpieczającą jest kredyt walutowy w EUR o wartości wynoszącej na dzień 30 czerwca 2017 roku 127 134 tys. EUR, którego spłata nastąpi od grudnia 2018 roku do czerwca 2025 roku w 14 równych półrocznych ratach o wartości 9 081 tys. EUR każda. Wartość godziwa kredytu na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 541 644 tys. zł. W kapitale z wyceny transakcji zabezpieczających ujęto na 30 czerwca 2017 roku kwotę: 11 953 tys. zł stanowiącą w całości efektywne zabezpieczenie. W I półroczu 2017 roku Grupa nie przekwalifikowywała z innych całkowitych dochodów do rachunku zysków i strat żadnych kwot związanych z rachunkowością zabezpieczeń.

2.2. Otoczenie rynkowe

W gospodarce światowej widoczne są sygnały stabilnego ożywienia, także u głównych partnerów handlowych Polski. Globalny wzrost gospodarczy pozostaje ciągle niższy niż przed kryzysem finansowym. W krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce, motorem wzrostu była rosnąca konsumpcja.

Dynamika cen konsumpcyjnych w Polsce po wzroście w pierwszych miesiącach ustabilizowała się na umiarkowanym poziomie, podobnie jak ceny światowe. Na stabilizację światowej inflacji wpływ miało stopniowe wygasanie efektów wcześniejszego wzrostu cen surowców oraz poprawa koniunktury.

W pierwszej połowie 2017 roku ceny surowców energetycznych obniżyły się, a przyczynił się to tego głównie spadek cen ropy naftowej - nadmierna podaż ze złóż łupkowych (Stany Zjednoczone) pomimo kontynuowanego ograniczenia wydobycia ropy naftowej przez Organizację Krajów Eksportujących Ropę Naftową (OPEC).

SEGMENT NAWOZY-AGRO

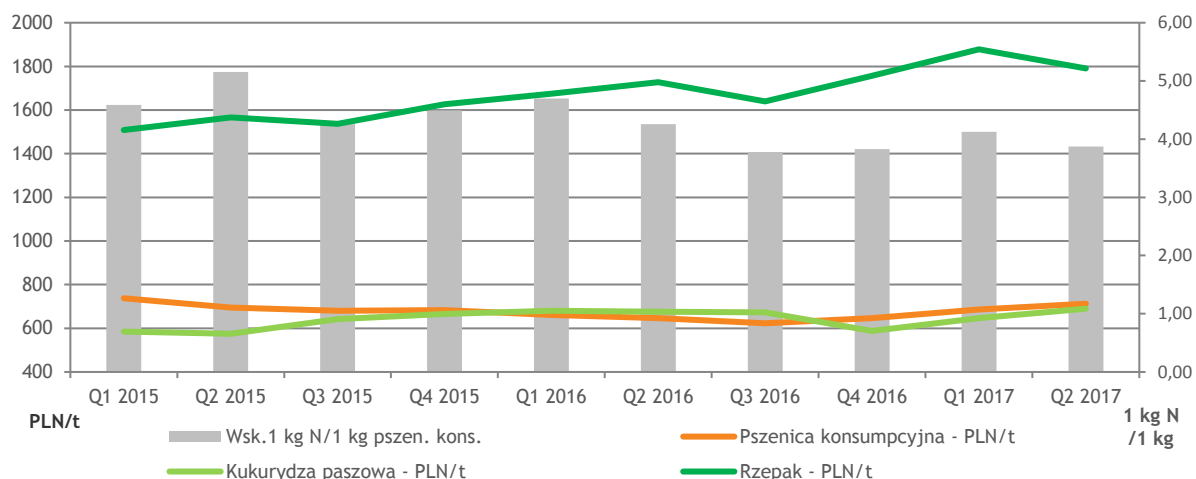
Koniunktura w rolnictwie

W I połowie 2017 roku kwietniowe przymrozki wyrządziły duże szkody w sadach drzew owocowych (nawet powyżej 50%), na plantacjach warzywniczych oraz rzepaku. Tymczasem według Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERIGŻ), trudne warunki pogodowe tylko nieznacznie będą miały wpływ na zbiory zbóż w kraju. Odnotowano niewielkie zainteresowanie rolników zawieraniem umów na dostawy zbóż z tegorocznych zbiorów, gdyż ceny oferowane przez firmy handlowe i przetwórców były odbierane przez większość rolników, jako mało atrakcyjne.

W pierwszej połowie 2017 roku:

- utrzymujące się wysokie zapasy zbóż w skali świata oraz korzystne prognozy wzrostu zbiorów w UE w sezonie 2017/18 nadal nie dają podstaw do wzrostów cen (globalne zapasy zbóż na koniec sezonu 2017/18 przewidywane są na poziomie około 480 mln ton, tj. o 6,8% poniżej wielkości zapasów w sezonie poprzednim),
- na krajowym rynku w porównaniu z I półroczem 2016 roku obserwowano 7% wzrost cen zbóż, nieznacznie korzystniejsze dla roślin oleistych (o 8%) oraz spadki cen roślin z przeznaczeniem na pasze (-1%),
- wiosenne ożywienie popytu skutkowało wzrostem cen środków produkcji, odnotowano wzrosty cen środków plonotwórczych, głównie nawozów azotowych oraz środków ochrony roślin,
- umocnienie się EURO do dolara skutecznie ograniczało możliwości eksportowe zbóż, wynikiem takiej sytuacji były przeceny kontraktów w Paryżu, gdzie potaniały kontrakty zbożowe i spadły ceny rzepaku,
- w krajach Europy Zachodniej pomimo notowanych okresów suszy i późnych wiosennych przymrozków, kondycja zasiewów rzepaku ozimego u kluczowych producentów była zadowalająca.

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Malejące ceny ropy na światowych rynkach nie pozwalają na wzrost cen roślin oleistych, a około 60% rzepaku w Unii Europejskiej przerabiane jest na biopaliwo.

| | Średnia H1 2016 PLN/t | Średnia H1 2017 PLN/t | H/H % | czerwiec 2017 PLN/t | MIN 2017 PLN/t | MAX 2017 PLN/t |
|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Pszenica konsumpcyjna | 654 | 699 | 7 | 729 | 675 | 729 |
| Kukurydza paszowa | 678 | 668 | -1↓ | 710 | 635 | 710 |
| Rzepak | 1 702 | 1 834 | 8 | 1 715 | 1 715 | 1 890 |

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

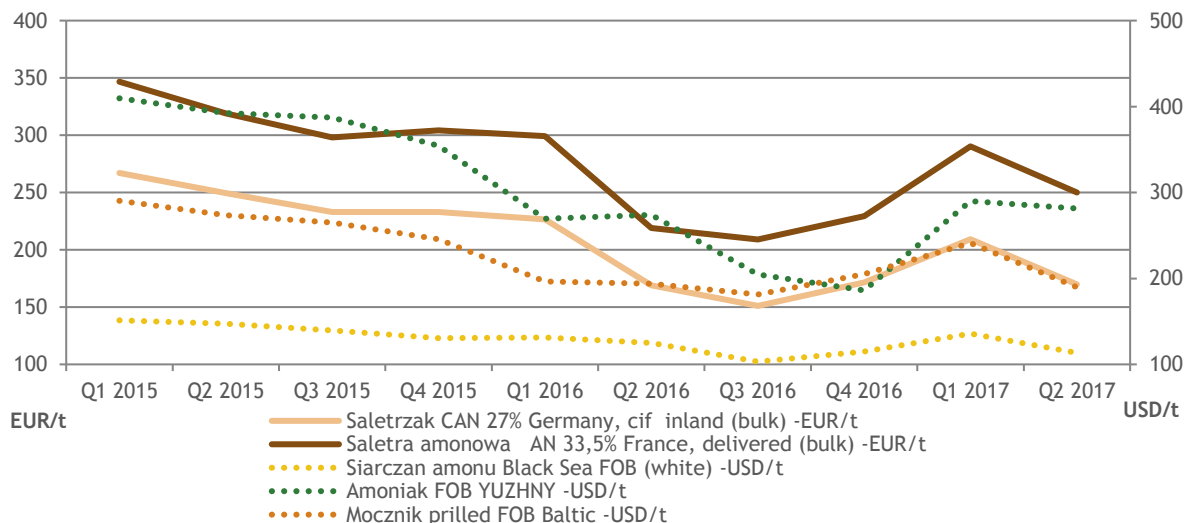
Do 12 lipca 2017 roku Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) wypłaciła rolnikom 14,574 mld zł, czyli 99,77% z planowanej puli środków przeznaczonych na płatności bezpośrednie za rok 2016. Dopłaty bezpośrednie przeznaczane są zwykle w pierwszej kolejności na zakup środków produkcji (45,8%), bieżące potrzeby życiowe (31,4%) i inwestycje w gospodarstwo (24,9%).

Rynek nawozów azotowych

W I kwartale 2017 roku popyt na nawozy mineralne w kraju był zbliżony do analogicznego okresu roku ubiegłego. Podobnie jak w latach ubiegłych popyt ulegał systematycznej poprawie zgodnie z prowadzonymi zabiegami agrotechnicznymi. Po zakończeniu kolejnych aplikacji zmniejszał się sukcesywnie. Za zmianami popytu podążały ceny nawozów azotowych, tradycyjnie saletraku, saletry amonowej, siarczanu amonu. Na wzrost ceny mocznika wpływała głównie ograniczona podaż. W styczniu w Chinach produkcję ograniczono do 55%, a na Ukrainie z powodu braku gazu zostały wyłączone instalacje mocznika w Czerkasach.

Rosły też ceny amoniaku, które były skutkiem zmniejszenia podaży, a w efekcie zmniejszyła się jego dostępność. Wszystko za sprawą ograniczeń tranzytu amoniaku z Rosji przez terytorium Ukrainy do portu w Yuzhnym (Morze Czarne) oraz kłopotami z produkcją u wielu producentów-eksporterów (Trynidad, Algieria, Ukraina, Katar, Rosja), a także poprawą popytu w USA i na rynkach azjatyckich.

Notowania cen nawozów azotowych (mocznika, CAN, AN, AS,) i amoniaku



Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

Widoczny spadkowy trend cen amoniaku odnotowany od drugiego kwartału 2017 roku spowodowany był sytuacją na rynku USA. Wpływ na to miały niekorzystne warunki atmosferyczne, znacznie zmniejszony popyt na amoniak do celów rolniczych, duże zapasy w sieci dystrybucji oraz wzrost podaży spowodowany oddaniem dwóch nowych instalacji amoniaku. Tym samym USA z dużego importera, stały się znaczącym eksporterem amoniaku. Producenci amerykańscy rozpoczęli eksport amoniaku z nowo uruchomionych instalacji amoniaku m.in. do Afryki Płn. i Europy, a spadek cen amoniaku na rynku amerykańskim, przełożył się na spadek jego cen także na innych rynkach. Jednakże w porównaniu z 2016 rokiem w 2017 roku ceny amoniaku i tak pozostają wyższe o 5%.

| | Średnia H1 2016 EUR/t | Średnia H1 2017 EUR/t | H/H % | czerwiec 2017 EUR/t | MIN 2017 EUR/t | MAX 2017 EUR/t |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| CAN 27% Germany CIF inland (bulk) | 198 | 190 | -4↓ | 158 | 158 | 210 |
| AN 33,5% France, delivered (bulk) | 259 | 270 | 4 | 222 | 222 | 294 |
| | | | H/H | USD/t | USD/t | USD/t |
| Amoniak (FOB Yuzhny) | 272 | 286 | 5 | 239 | 239 | 315 |
| Mocznik (FOB Baltic) | 195 | 215 | 10 | 187 | 182 | 253 |
| AS (Black Sea FOB white) | 128 | 125 | -2 | 110 | 110 | 140 |

Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

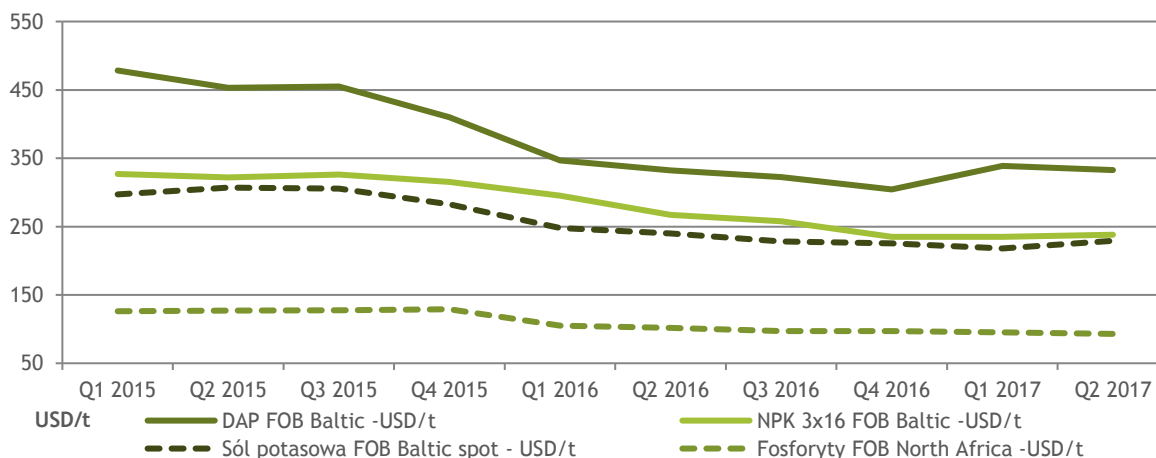
Popyt na nawozy azotowe w raportowanym okresie w rejonie Europy Zachodniej był zróżnicowany. Mimo kończącego się wiosennego sezonu nawozowego na niektórych rynkach odnotowano nieznaczne tylko ożywienie, które jednak sukcesywnie malało. Czynnikiem, który pobudził popyt oprócz poprawy warunków atmosferycznych, było ogłoszenie polityki cenowej przez kluczowych graczy rynkowych na kolejne miesiące, która przewiduje nieznaczne, aczkolwiek systematyczne wzrosty cen. Na przestrzeni pierwszego półrocza spadały tylko ceny saletzaku i siarczanu amonu, odpowiednio o 4% oraz ponad 2%.

Rynek nawozów wieloskładnikowych

W I kwartale 2017 roku na rynku krajowym odnotowano mniejsze niż oczekiwano obroty w sprzedaży detalicznej nawozów NPK, gdyż dzięki wcześniejszym wyplatom dopłat oraz obniżkom cen przez producentów rolnicy znacznie zwiększyli swoje zapasy w listopadzie i grudniu 2016 roku. W porównaniu do I półrocza 2016 roku w analogicznym okresie bieżącego roku odnotowano spadki cen. Po marcowym ożywieniu obrotów nawozami w punktach sprzedaży detalicznej, od kwietnia

zainteresowanie zakupami sukcesywnie malało. Rolnicy z mniejszych gospodarstw realizowali zakupy bezpośrednio przed wysiewem.

Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (NPK, DAP), soli potasowej, fosforytów



Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.

Podobnie, jak w ubiegłych latach w kraju, maj był okresem spowolnienia między sezonowego w sprzedaży nawozów NPK. Dzięki majowej obniżce cen nawozów NPK wprowadzonej do końca czerwca przez producentów odnotowano wzrost popytu. Głównie rolnicy z dużych gospodarstw rolnych korzystając z przedstawionej oferty zakupili potrzebne im nawozy pod jesienne aplikacje. Małe gospodarstwa lub w nieco słabszej kondycji finansowej będą kupować nawozy NPK dopiero po sprzedaży płodów rolnych. Na rynku polskim w stałej ofercie były importowane nawozy NPK z Norwegii, Finlandii, Rosji i Białorusi. Wśród rolników wzrosło zainteresowanie nawozami NPK z blendingu, z uwagi na ich zwyczajowo niższą cenę o 10-15% od nawozów NPK compound.

Na większości rynków europejskich, poza lokalnymi i okresowymi potrzebami, odnotowano mniejszy popyt na nawozy NPK. Niskie dochody w sektorze rolniczym znacznie ograniczały możliwości zakupowe środków produkcji przez gospodarstwa rolne, nawet na takich rynkach jak Niemcy czy Francja.

| | Średnia H1 2016 USD/t | Średnia H1 2017 USD/t | H/H % | czerwiec 2017 USD/t | MIN 2017 USD/t | MAX 2017 USD/t |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| DAP (FOB Baltic) | 339 | 336 | -1↓ | 327 | 317 | 352 |
| NPK3x16 (FOB Baltic) | 281 | 237 | -16↓ | 237 | 235 | 240 |
| Sól potasowa (FOB Baltic spot) | 244 | 224 | -8↓ | 232 | 215 | 232 |
| Fosforyty (FOB North Africa) | 103 | 94 | -9↓ | 92 | 92 | 97 |

Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.

W okresie od grudnia 2016 do lutego 2017 odnotowano wzrost cen nawozu DAP. Od marca ceny na ten nawóz ponownie spadały. W porównaniu do I półrocza ubiegłego roku ceny te były niższe o 1%. Trend spadkowy zachowały również ceny surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych. Odnotowany spadek cen fosforytów w porównaniu analogicznego okresu do roku ubiegłego wyniósł 9%, a soli potasowej 8%. Na poziom cen soli wpływ miała polityka największych producentów zmierzająca do solidarnego utrzymywania wysokiego poziomu cen i sterowania popytem przez okresowe wyłączenia linii produkcyjnych.

W I półroczu 2017 roku korekt cenowych fosforytów dokonywali istotni dostawcy z Maroka, Chin, Peru, Algierii, Togo i Rosji, a ich poziom zbliżył się do cen z 2009 roku. W II kwartale 2017 roku zakłóceniu uległa globalna podaż fosforytów. Z powodu nieprzewidzianych zjawisk pogodowych zalana została kopalnia fosforytów w Peru (Bayovar), a z powodów środowiskowych w Chinach znacząco ograniczono produkcję. Kraj ten do tej pory pozostawał największym samowystarczalnym

producentem fosforytów, a wprowadzone chińskie ograniczenia produkcji ostatecznie skutkowało wzrostem cen na rynku wewnętrznym (10%) i uruchomieniem importu dostaw z Maroka.

SEGMENT TWORZYWA

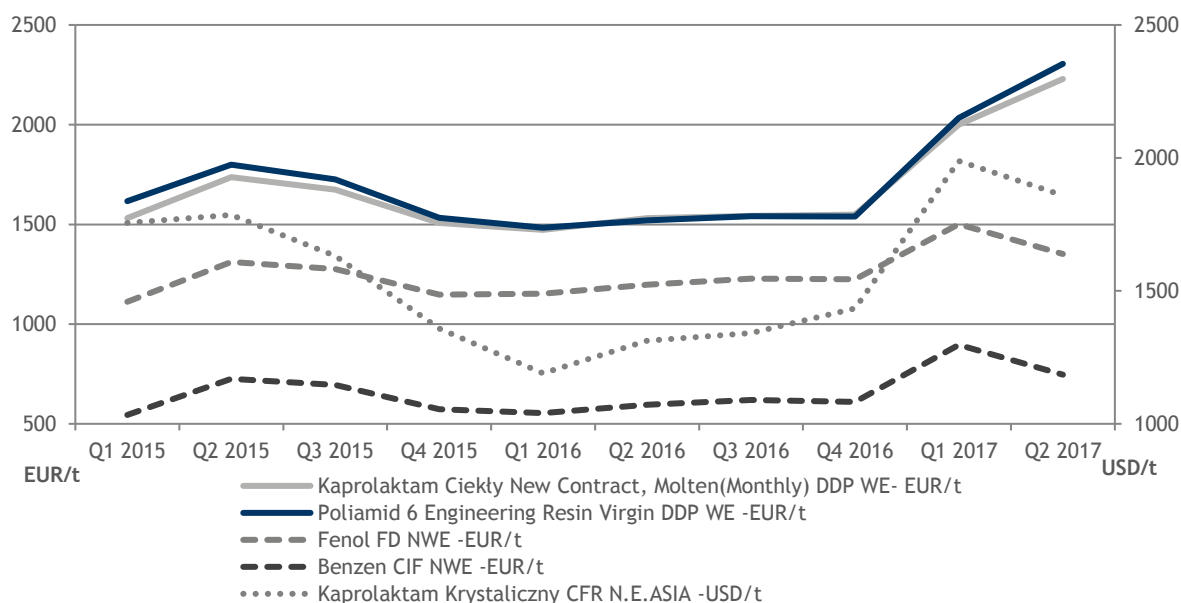
Łańcuch poliamidu 6

W analizowanym okresie sytuacja rynkowa dla całego segmentu produktowego pozostawała pod silnym wpływem koniunktury popytowo-podażowej oraz w mniejszym stopniu rosnących notowań cen ropy naftowej przekładających się na zmiany cen surowców petrochemicznych.

Odnotowane wzrosty cen ropy o 28% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego w zauważalny sposób przełożyły się na zmiany notowań benzenu (+43%, FOB, NWE) oraz kaprolaktamu (+41%, DDP, WE), wywierających dodatkową presję na zmianę notowań poliamidu PA6 (+44%, DDP, WE) na rynku europejskim.

W nieco mniejszym stopniu zmianie uległy półroczne notowania fenolu. Odnotowany wzrost o 21% (FD, NWE) należy w głównej mierze wiązać ze wzrostem notowań ropy oraz z sezonowymi zachwianiami podaży oraz trendów cenowych (przy stabilnym poziomie zapotrzebowania).

Notowania cen PA6, kaprolaktamu, benzenu, fenolu



Źródła: TECNON, ICIS.

Ceny kaprolaktamu na rynkach azjatyckich notowane w I połowie 2017 roku (CFR, NE Asia) były wyższe aż o 54% w porównaniu z cenami w analogicznym okresie roku poprzedzającego (tj. 1 251 EUR/t).

Sytuacja na rynku kaprolaktamu oraz poliamidu 6 była silnie zdeterminowana ograniczeniami w ich dostępności wynikającymi z nieplanowanych przestojów instalacji, występujących przeglądów i remontów oraz uwarunkowań rynku azjatyckiego powiązanych z aspektami legislacyjnymi i prawnymi.

Tym samym jednoznacznie można stwierdzić, że poziom notowań kaprolaktamu był w głównej mierze uzależniony od sytuacji popytowo-podażowej, a nie tylko od cen surowców ropopochodnych. Taka sytuacja pozwoliła na częściową realizację planów poprawy rentowności przez producentów, wcześniej znacząco ograniczanych przez nadpodaż strukturalną. Należy pamiętać także, że utrzymująca się na europejskim rynku poliamidu 6 nadpodaż była zredukowana dzięki dobrej koniunkturze w obszarze sektora motoryzacyjnego oraz sektora włókienniczego, wpływając tym samym na odczuwalną poprawę bilansu handlowego. Poprawie uległa także wartość spreadu pomiędzy notowaniami PA6 i kaprolaktamu, która w ubiegłym roku przyjmowała chwilowo wartości ujemne.

| | Średnia H1 2016 EUR/t | Średnia H1 2017 EUR/t | H/H % | czerwiec 2017 EUR/t | MIN 2017 EUR/t | MAX 2017 EUR/t |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Benzen (FOB, NWE) | 574 | 821 | 43 | 737 | 737 | 983 |
| Fenol (FD, NWE) | 1 175 | 1 426 | 21 | 1 344 | 1 344 | 1 590 |
| Kaprolaktam (Liq., DDP, WE) | 1 502 | 2 115 | 41 | 2 203 | 1 800 | 2 243 |
| Poliamid 6 (PA6) (DDP, WE) | 1 502 | 2 169 | 44 | 2 265 | 1 800 | 2 325 |
| | USD/t | USD/t | H/H | USD/t | USD/t | USD/t |
| Kaprolaktam (CFR, NEAsia) | 1 251 | 1 923 | 54 | 1 550 | 1 550 | 2 308 |
| | USD/bbl | USD/bbl | H/H | USD/bbl | USD/bbl | USD/bbl |
| Ropa naftowa (BRENT) | 40,83 | 52,08 | 28 | 47,84 | 47,84 | 54,50 |

Źródło: ICIS, Tecnon, Rzeczpospolita.

Notowania PA do końca półrocza 2017 roku pozostawały na silnej fali wzrostowej, będącej w głównej mierze wynikiem sytuacji popytowo-podażowej powiązanej z ograniczoną dostępnością produktu oraz surowców (CPL). W najbliższym czasie przewiduje się zmianę tendencji jako wynik zwiększonej i stopniowo rosnącej podaży oraz zgodnego z oczekiwaniami wakacyjnego osłabienia popytu. Dlatego też przewiduje się, że sezonowane spadki cen kaprolaktamu oraz PA6 powinny się zamknąć w przedziale 100-200 EUR/t, a wraz z zakończeniem wakacji ceny będą powoli rosły w odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie rynku.

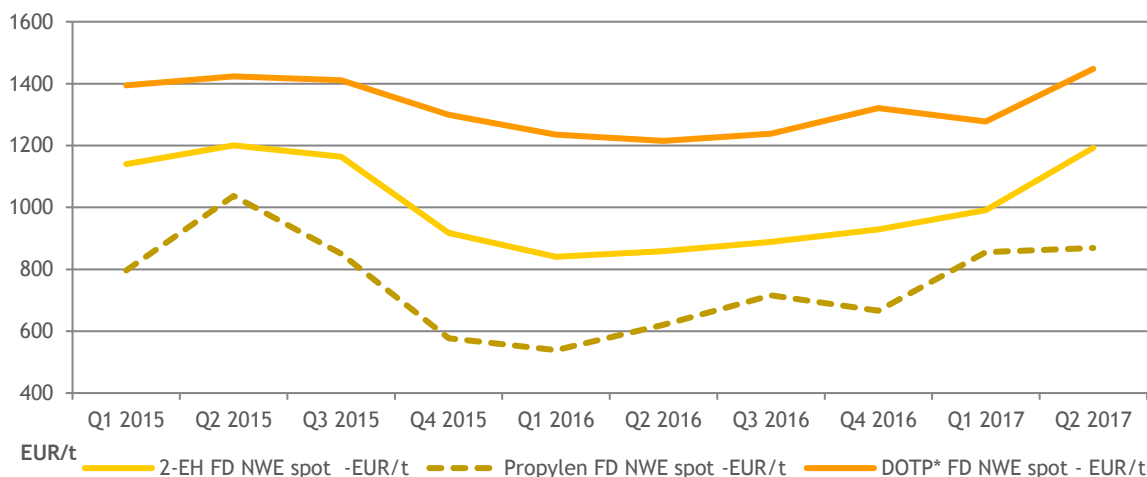
SEGMENT CHEMIA

Łańcuch produktów OXO

Pierwsze półrocze 2017 roku charakteryzowało się zwiększonym zainteresowaniem i dużą dynamiką rynku alkoholi oxo i plastyfikatorów. W Europie odnotowano znaczące ograniczenia podaży produktów spowodowane awariami i postojami kluczowych producentów, odmiennie niż w pierwszym półroczu 2016, gdzie rynek był nadpodażowy.

Popyt wykazywał trend wzrostowy praktycznie we wszystkich segmentach przetwórstwa, dotyczyło to zarówno plastyfikatorów, jak i akrylanów, octanów czy też glikoli. Sytuacja ta, przy niewystarczającej podaży alkoholi OXO i plastyfikatorów w Europie, dodatkowo wsparta została ograniczonym importem z Azji, a ceny na rynku spot wzrastały dodatkowo w dużej mierze powyżej wzrostu cen surowca.

Notowania cen 2-EH, DOTP, propylenu



* 18.01.2017 - Zmiany cen DOTP wynikają ze zmiany metodologii pozyskiwania cen przez ICIS w celu dokładniejszego ukazania faktycznych cen rynkowych i nie powinny być traktowane jako rzeczywista zmiana ceny wyżej wymienionych plastyfikatorów.

Źródło: ICIS.

Wzrost cen kontraktowych propylenu w I półroczu 2017 roku powodowany był utrzymującym się wysokim zapotrzebowaniem na propylen, brakami produktu w wyniku postojów i awarii na instalacjach produkcyjnych, a także wzrostem cen surowców używanych przy jego produkcji (nafta, energia elektryczna). Pogorszenie dostępności propylenu na rynku spowodowały dodatkowo planowane i nieplanowane postoje u części producentów tego surowca.

| | Średnia H1 2016 EUR/t | Średnia H1 2017 EUR/t | H/H % | czerwiec 2017 EUR/t | MIN 2017 EUR/t | MAX 2017 EUR/t |
|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| 2-EH (FD NWE spot) | 849 | 1 092 | 29 | 1 190 | 929 | 1 213 |
| DOTP* (FD NWE spot) | 1 225 | 1 380 | | 1 507 | 1 208 | 1 507 |
| Propylen (FD NWE spot) | 579 | 862 | 49 | 815 | 725 | 1 007 |

* ze względu na zmianę metodologii, brak możliwości porównania danych.

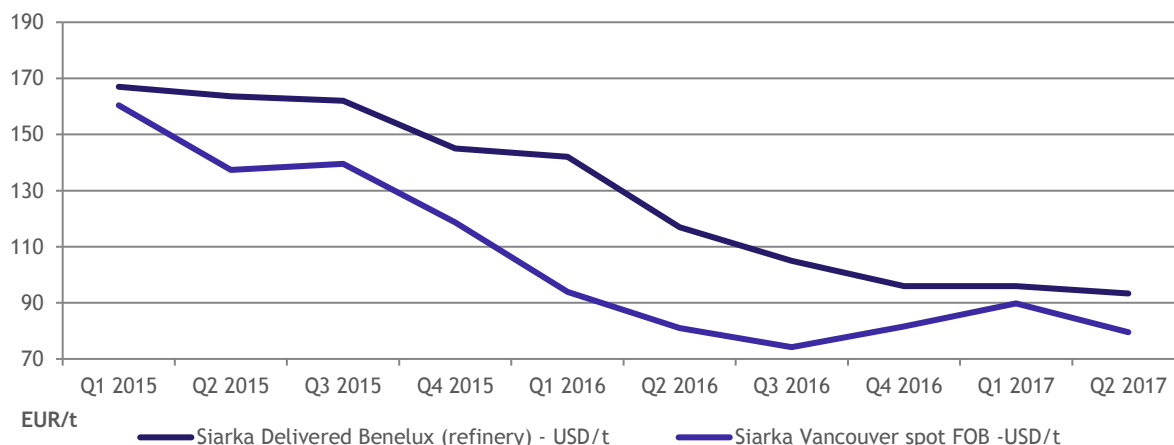
Źródło: ICIS.

Trwające od początku 2017 roku wzrosty cen propylenu oraz ograniczona dostępność alkoholi oxo, a w drugim kwartale 2017 roku także plastyfikatorów przy wysokim popycie, spowodowały wzrosty cen kontraktowych jak i spot. W porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku segment produktów oxo cieszył się lepszym popytem na produkty: n-Butanol i Oxoviflex®, a w przypadku pozostałych produktów był na porównywalnym poziomie, co przy korzystnych marżach przyczyniło się do dobrych wyników segmentu.

Siarka

W I połowie 2017 roku cena siarki rafinerijnej w Europie była niższa o około 27%, a siarki granulowanej o ponad 2% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Notowania cen siarki



Źródło: FERTECON.

W I półroczu 2017 roku również na rynkach pozaeuropejskich kwartalne ceny siarki okazały się niższe niż w roku poprzednim. W I kwartale 2017 roku odnotowano zmniejszoną globalną podaż siarki o około 700 tys. ton. Powodem były awarie instalacji np. w Rosji (Gazprom) oraz planowe remonty instalacji odsiarczania w Arabii Saudyjskiej i Kuwejcie. W I półroczu 2017 roku odnotowano obniżki cen siarki na istotnych rynkach takich, jak Zatoka Arabska, Chiny, USA, Kanada.

| | Średnia H1 2016 USD/t | Średnia H1 2017 USD/t | H/H % | czerwiec 2017 USD/t | MIN 2017 USD/t | MAX 2017 USD/t |
|----------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Siarka (Delivered Benelux refinery) | 130 | 95 | -27↓ | 92 | 92 | 96 |
| Siarka (Vancouver spot FOB) | 87 | 85 | -2↓ | 82 | 74 | 82 |

Źródło: FERTECON.

Niedobory siarki na rynku wewnętrznym wynikające z ograniczeń produkcyjnych, powodowały wzrost cen siarki importowanej do Chin. Wzrosły też zapasy w chińskich portach. Wysokość zapasów siarki granulowanej, zwłaszcza na kontynencie azjatyckim (głównie w Chinach i Indiach) wpływają na globalne poziomy cen. Malejące zapasy siarki, mogłyby korzystnie wpłynąć na zmianę trendu cen pod warunkiem wzrostu popytu na nawozy fosforowe i ograniczeniu podaży przy kontrolowanym planowaniu remontów.

Melamina

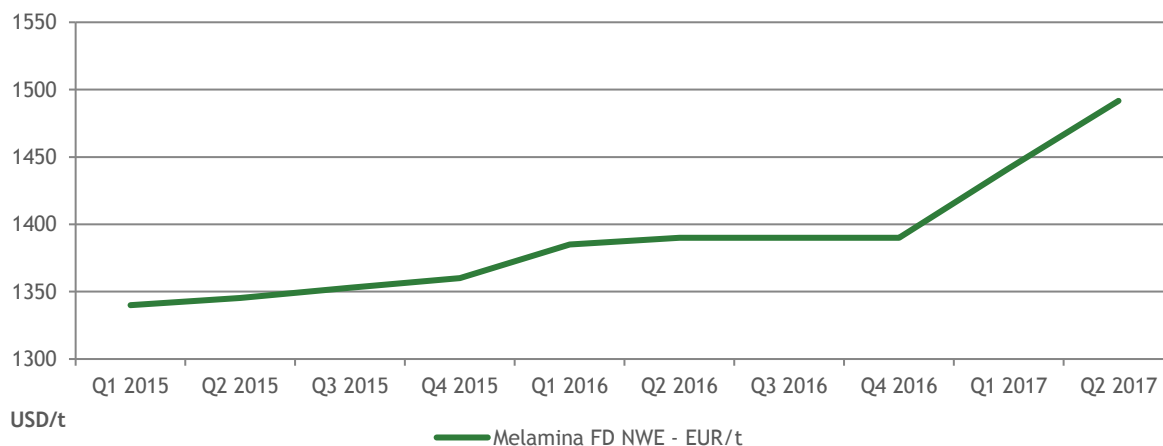
W I półroczu 2017 roku na rynku melaminy obserwowano zwiększony popyt szczególnie ze strony Azji ze względu na zmniejszoną podaż w Chinach, która była skutkiem prowadzonych tam prac remontowych instalacji oraz ograniczeń produkcji wynikających z zanieczyszczeń powietrza (obostrzenia w zakresie norm środowiskowych w Chinach).

W Europie w I półroczu 2017 roku:

- popyt na melaminę był wysoki w miesiącach kwiecień - czerwiec 2017 roku, podaż zbilansowana,
- rynek spot ze względu na ograniczenia importu melaminy nie był aktywny, odbiorcy odbierali produkt zgodnie z warunkami kontraktów.

Zakończyły się prace remontowe na instalacjach w Polsce, Katarze i na 5 instalacjach w Chinach.

Notowania cen melaminy



Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

W sierpniu 2017 roku Grupa Azoty PUŁAWY planuje przeprowadzenie prac remontowych na linii III melaminy. Europejskie ceny kontraktowe melaminy w I półroczu 2017 roku w relacji do poprzedniego półrocza wzrosły o 76 EUR/t (o 5,5%).

| | Średnia H1 2016 EUR/t | Średnia H1 2017 EUR/t | H/H % | czerwiec 2017 EUR/t | MIN 2017 EUR/t | MAX 2017 EUR/t |
|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Melamina (FD NWE) | 1 388 | 1 467 | 6 | 1 500 | 1 425 | 1 500 |

Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

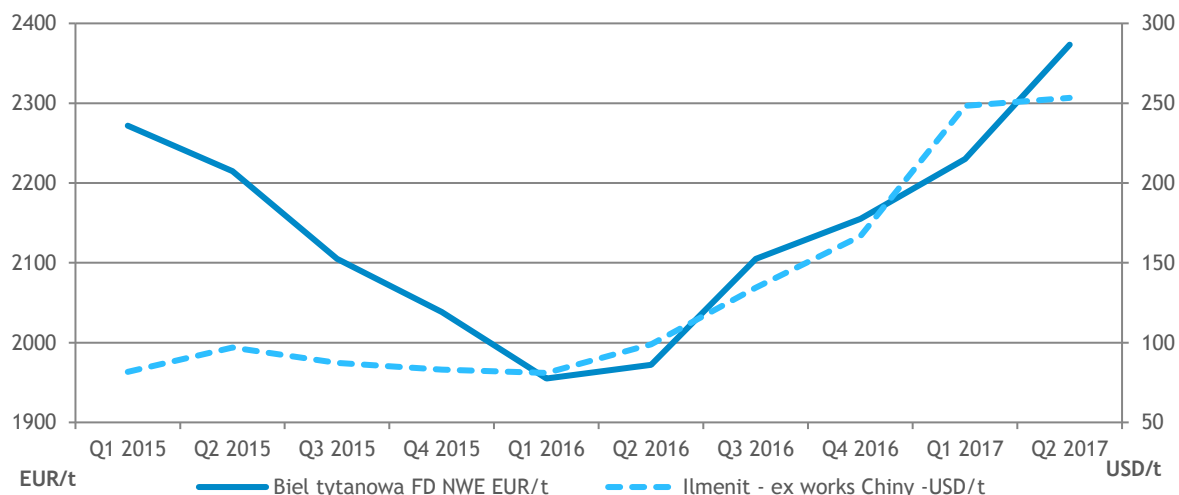
W II półroczu 2017 roku oczekuje się, że wysoki popyt na melaminę stymulowany będzie licznymi zaplanowanymi remontami instalacji produkcyjnych melaminy (zarówno europejskich jak i azjatyckich) i wpłynie na kolejne podwyżki cen.

Łańcuch pigmentów

W I kwartale roku występuje zwykle mniejszy sezonowy popyt na biel tytanową, który rośnie w II kwartale. W tym roku nie było praktycznie sezonowego spowolnienia, a popyt i ceny bieli rosły. W porównaniu do I półrocza roku ubiegłego nastąpił 17% wzrost cen. W Europie wpływ na taki fakt miały niewątpliwie niskie stany magazynowe u producentów bieli, rosnący sezonowo popyt, ograniczona podaż bieli z importu oraz poważna awaria instalacji bieli w Finlandii (10% podaży bieli na Europę).

Odnotowano również wzrosty cen w USA o 130-150 USD/t, w Chinach i na rynkach azjatyckich spowodowane, podobnie jak w Europie, niskim poziomem zapasów i wyższym niż w ubiegłym roku popytem. Wielu chińskich producentów bieli tytanowej z powodów środowiskowych zostało zmuszonych przez rząd do zatrzymania instalacji produkcyjnych i będzie to wymagało czasu na dostosowanie instalacji do nowych wymogów. Szacuje się, że produkcja bieli w Chinach spadła o 15%. Tymczasem w tamtym regionie zlokalizowane jest 30% światowych mocy produkcyjnych bieli tytanowej. W najbliższym czasie nie należy spodziewać się istotnego wzrostu podaży bieli na rynku chińskim.

Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu



Źródło: ICIS, CCM.

W kwietniu bieżącego roku najwięksi producenci bieli wykorzystując utrzymujący się koniunkturalny popyt oraz fakt ograniczenia dostępności i wydłużony czas dostaw wprowadzili podwyżki cen dążąc do zwiększenia rentowności produkcji po słabych wynikach z poprzednich dwóch lat.

| | Średnia H1 2016 EUR/t | Średnia H1 2017 EUR/t | H/H % | czerwiec 2017 EUR/t | MIN 2017 EUR/t | MAX 2017 EUR/t |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Biel tytanowa (FD NWE) | 1 963 | 2 302 | 17 | 2 445 | 2 230 | 2 445 |
| | USD/t | USD/t | H/H | USD/t | USD/t | USD/t |
| Ilmenit (ex Works Chiny) | 90 | 251 | 179 | 200 | 200 | 290 |

Źródło: ICIS, CCM.

Po dołku cenowym na początku 2016 roku ceny surowców (ilmenit, szlaka tytanowa) do produkcji bieli tytanowej cały czas rosły, aż do kwietnia 2017 włącznie. Powodem wzrostu cen była ograniczona produkcja tych surowców w Chinach i konieczność ich uzupełnienia poprzez import. Także rosnące ceny bieli dawały argumenty producentom tych surowców do kolejnych podwyżek. W maju nastąpiła długo oczekiwana korekta cen. Na reprezentatywnym rynku chińskim korekta cen szlaki i ilmenitu wyniosła w maju średnio po ok. 5%, kolejna nastąpiła już w czerwcu. W stosunku do maja ceny ilmenitu na rynku chińskim spadły o 25%, natomiast szlaki tytanowej o 12%. W porównaniu do ubiegłego roku wzrost cen ilmenitu był niemal dwukrotny.

Mocznik techniczny

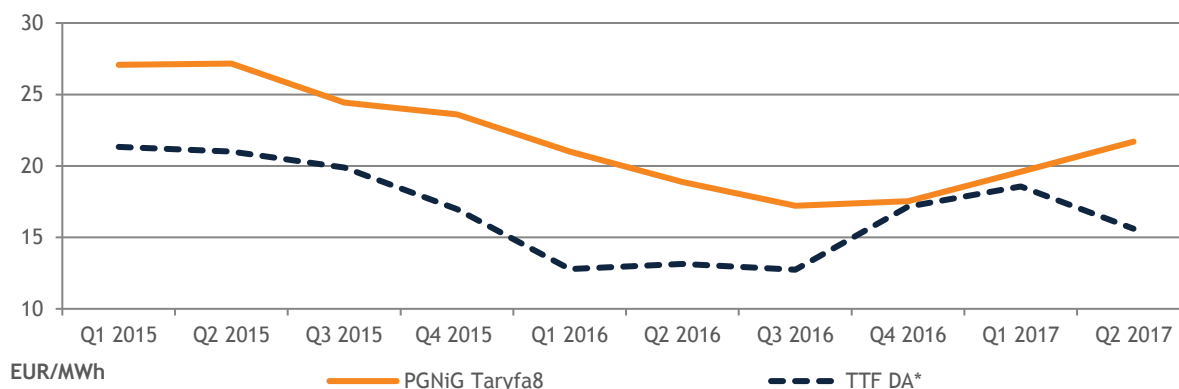
Mocznik techniczny jest stosowany głównie do produkcji klejów w branży meblowej oraz do sporządzania roztworu NOXY® (AdBlue®). Pomimo spadkowego trendu cen mocznika na rynkach światowych w analizowanym okresie, popyt na mocznik do produkcji klejów był stabilny. W segmencie NOXY® pomimo sporej konkurencji odnotowano dalszy wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych. Jest to efekt wspólnej strategii Grupy Azoty w ramach segmentu RedNOX® (grupa produktowa dedykowana do redukcji tlenków azotu w segmencie motoryzacyjnym i przemyśle): NOXY® (roztwór mocznika 32,5%, Adblue®); Likam® (woda amoniakalna); Pulnox® (techniczny roztwór mocznika 40%).

SEGMENT ENERGETYKA

Gaz ziemny

W I połowie 2017 roku ceny spot na sąsiadującym z Polską niemieckim hubie gazowym zmieniały się w zakresie 14,76-22,68 EUR/MWh. Przy czym notowania do 6 lutego rosły osiągając maksimum, następnie do końca marca spadały do zanotowanego minimum, aby po niewielkiej korekcie przez kolejne 3 miesiące poruszać się w trendzie bocznym.

Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

Na ceny najbardziej wpływały zmienne warunki atmosferyczne. Styczeń i pierwsza dekada lutego były miesiącami dużo zimniejszymi od sezonowej normy. Dużo wyższe od oczekiwanego było zużycie gazu na cele komunalne oraz na cele energetyczne. Ze względu na bardzo wysokie ceny węgla gaz wypierał go z mixu energetycznego. W szybkim tempie opróżniane były zbiorniki gazu. Na koniec lutego wypełnienie magazynów gazu w Niemczech spadło poniżej 30% i było o 24% niższe niż przed rokiem. Marzec okazał się miesiącem cieplejszym od sezonowej normy. W trzeciej dekadzie marca przy stabilnych dostawach gazu wystąpiła nadpodaż gazu na rynkach w Unii Europejskiej, co spowodowało spadek cen i zapoczątkowało zatlaczanie gazu do magazynów oraz ograniczanie krajowego wydobycia.

Kwietniowe ochłodzenie sprawiło, że po nieoczekiwanym wzroście cen węgla i ropy wartości ceny spot gazu wzrosły.

| | Średnia H1 2016 EUR/MWh | Średnia H1 2017 EUR/MWh | H/H % | czerwiec 2017 EUR/MWh | MIN 2017 EUR/MWh | MAX 2017 EUR/MWh |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------|-----------------------------|------------------------|------------------------|
| PGNiG Taryfa | 19,9 | 20,6 | 4 | 21,7 | 19,4 | 21,8 |
| TTF DA bez kosztów przesyłu | 13,0 | 17,1 | 32 | 15,1 | 15,1 | 20,0 |

Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

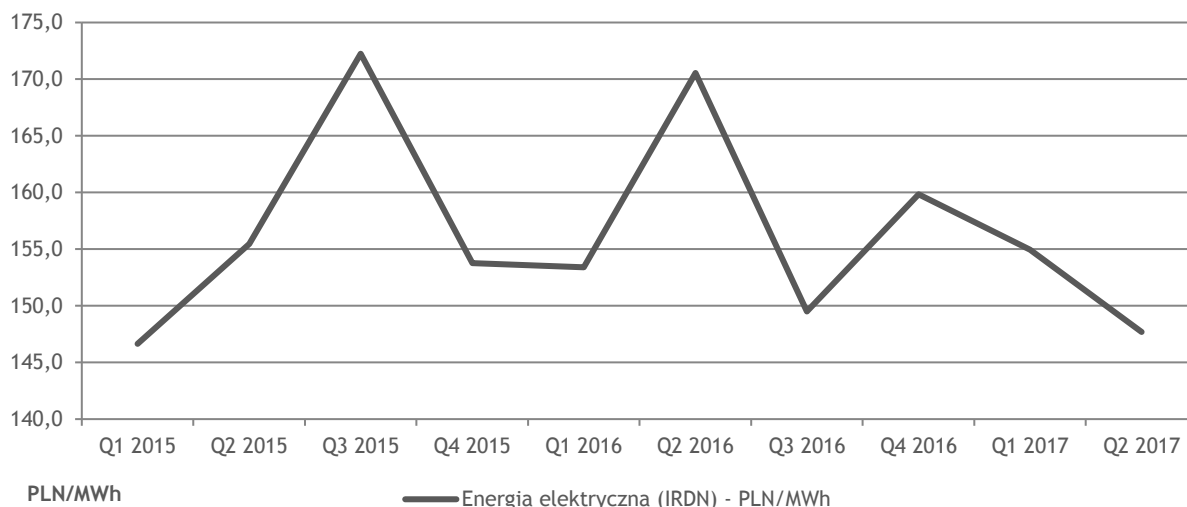
W maju z uwagi na wysokie temperatury oraz okresowo dużą generację prądu z elektrowni wiatrowych zmalało zużycie gazu na cele energetyczne, a jego cena nieznacznie spadła.

W czerwcu sezonowy spadek zużycia gazu, relatywnie duże dostawy LNG na rynek europejski i niskie ceny ropy wspierały obniżkę cen gazu. Z drugiej strony niski stan zapasów gazu, wzrost cen węgla oraz okres remontów infrastruktury gazowej skutkujący czasowym niezbilansowaniem lokalnych systemów gazowych, wspierały wzrosty cen. W związku z tym obserwowaliśmy kontynuację trendu bocznego na notowaniach gazu.

Na razie nie widać czynników mogących wpłynąć na zmianę tego trendu. Najnowsze prognozy średniokresowe przewidują utrzymywanie się tego stanu do końca sierpnia. Potem przewiduje się wzrost cen.

Energia elektryczna

Notowania cen energii elektrycznej



IRDN - Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby

Źródło: TGE.

| | Średnia H1 2016 PLN/MWh | Średnia H1 2017 PLN/MWh | H/H % | czerwiec 2017 PLN/MWh | MIN 2017 PLN/MWh | MAX 2017 PLN/MWh |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------|-----------------------------|---------------------|------------------------|
| Energia elektryczna | 166,11 | 152,05 | -8,4 | 152,43 | 98,08 | 214,72 |

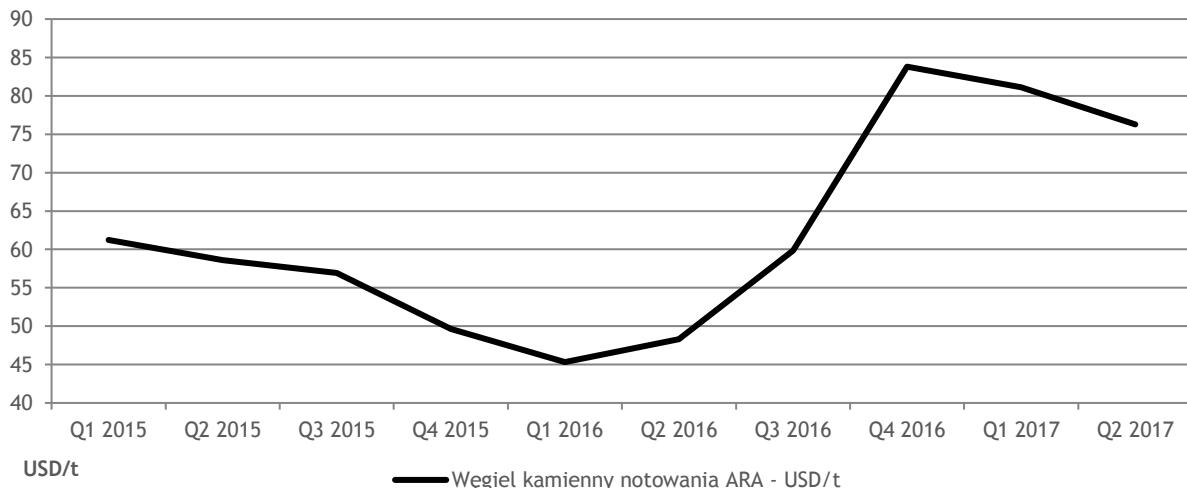
Źródło: TGE.

Średnie ceny energii elektrycznej na RDN TGE w I półroczu 2017 roku nadal utrzymywały się na relatywnie niskim poziomie nieco poniżej 153 PLN/MWh, w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku spadły o 8%. W porównaniu do poprzedniego kwartału poziom cen obniżył się o 4% na co wpływ miały: zmienność temperatury otoczenia, poziom generacji wiatrowej oraz poziom dostępności mocy w elektrowniach konwencjonalnych.

Węgiel

W I półroczu 2017 roku zanotowano utrzymanie trendu spadkowego cen węgla w stosunku do cen osiągniętych na koniec 2016 roku. W relacji do poprzedniego półrocza jest to spadek na poziomie 8%, a w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost o 68%. Średnia cena węgla w I półroczu wyniosła 78 USD/t.

Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: Notowania ARA.

Za wzrostem cen światowych podążyły również ceny na rynku krajowym. Wzrost ten w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 40%.

| | Średnia H1 2016 USD/t | Średnia H1 2017 USD/t | H/H % | czerwiec 2017 USD/t | MIN 2017 USD/t | MAX 2017 USD/t |
|--------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Węgiel | 46,8 | 78,7 | 68 | 78,6 | 71,7 | 90,9 |

Źródło: Notowania ARA.

Obecnie w Polsce nie występuje nadpodaż tego surowca. Jest to efekt trwającej restrukturyzacji kopalń oraz spadku produkcji węgla spowodowanym min. niedoinwestowaniem sektora węglowego w pracujących kopalniach, a także zamykaniem nierentownych kopalń.

Analicyści przewidują w drugiej połowie 2017 roku utrzymanie osiągniętego poziomu cen i nie przewidują powrotu do ich niskiego poziomu. Cenę równowagi szacuje na poziomie 65-70 USD/t, jednakże jej osiągnięcie może nastąpić w dłuższym okresie, tj. 2-3 lat.

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Grupa Azoty osiągnęła w I półroczu 2017 roku dodatni wynik EBITDA kształtujący się na poziomie 714 166 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 377 671 tys. zł.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty

| Wyszczególnienie | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) | zmiana | zmiana % |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|----------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 4 869 691 | 4 634 082 | 235 609 | 5,1 |
| Koszt własny sprzedaży | (3 704 601) | (3 459 460) | (245 141) | 7,1 |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 1 165 090 | 1 174 622 | (9 532) | (0,8) |
| Koszty sprzedaży | (338 005) | (344 972) | 6 967 | (2,0) |
| Koszty ogólnego zarządu | (344 088) | (365 844) | 21 756 | (5,9) |
| Zysk ze sprzedaży | 482 997 | 463 806 | 19 191 | 4,1 |
| Strata na pozostałej działalności operacyjnej | (40 935) | (26 679) | (14 256) | 53,4 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 442 062 | 437 127 | 4 935 | 1,1 |
| Przychody/(Koszty) finansowe netto | (7 297) | (3 168) | (4 129) | 130,3 |
| Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności | 8 605 | 7 963 | 642 | 8,1 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 443 370 | 441 922 | 1 448 | 0,3 |
| Podatek dochodowy | (65 699) | (87 460) | 21 761 | (24,9) |
| Zysk netto | 377 671 | 354 462 | 23 209 | 6,5 |
| EBIT | 442 062 | 437 127 | 4 935 | 1,1 |
| Amortyzacja | 272 104 | 256 667 | 15 437 | 6,0 |
| EBITDA | 714 166 | 693 794 | 20 372 | 2,9 |

Źródło: Opracowanie własne.

Poziom przychodów ze sprzedaży uległ zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 5,1%, przy wzroście poziomu kosztów własnych sprzedaży o 7,1% skutkowało wypracowaniem przez Grupę Azoty zysku brutto ze sprzedaży. Zysk brutto ze sprzedaży w I półroczu 2017 roku był nieznacznie wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (zmiana o 0,8%).

Zysk ze sprzedaży, uwzględniający koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, wyniósł 482 997 tys. zł. W I półroczu 2017 roku na pozostałej działalności operacyjnej Grupa odnotowała ujemny wynik w wysokości (40 935) tys. zł, co nie wpłynęło na obniżenie wyniku EBIT w porównaniu do roku

ubiegłego. Wynik EBIT ukształtował się na poziomie 442 062 tys. zł i jest o 4 935 tys. zł wyższy niż uzyskany w analogicznym okresie roku poprzedniego.

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

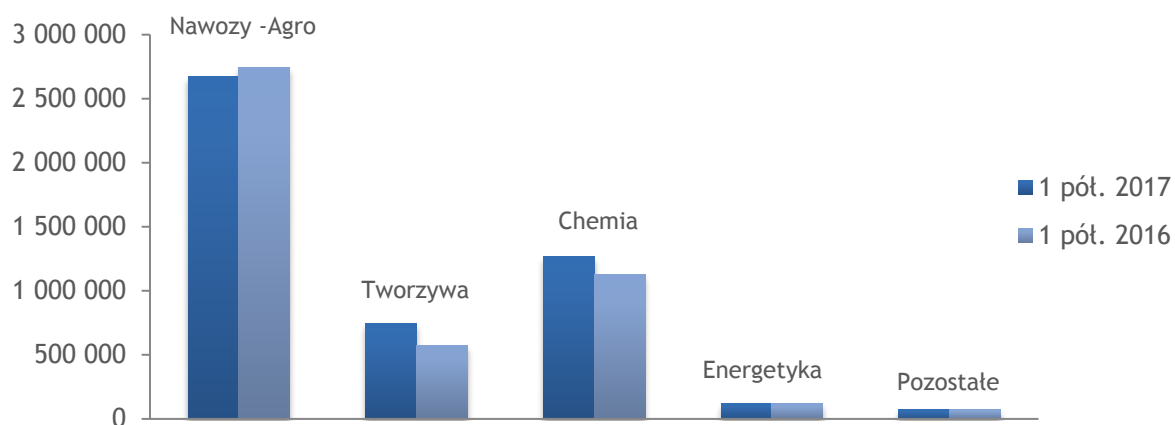
EBIT w ujęciu segmentów

| | Nawozy-Agro | Tworzywa | Chemia | Energetyka | Pozostałe |
|-----------------------------------|-------------|----------|-----------|------------|-----------|
| Przychody zewnętrzne ze sprzedaży | 2 672 557 | 743 063 | 1 264 386 | 117 499 | 72 186 |
| Zysk/(Strata) ze sprzedaży | 292 518 | 96 455 | 117 678 | (8 582) | (15 072) |
| EBIT | 291 550 | 97 255 | 99 623 | (22 056) | (24 310) |

Źródło: Opracowanie własne.

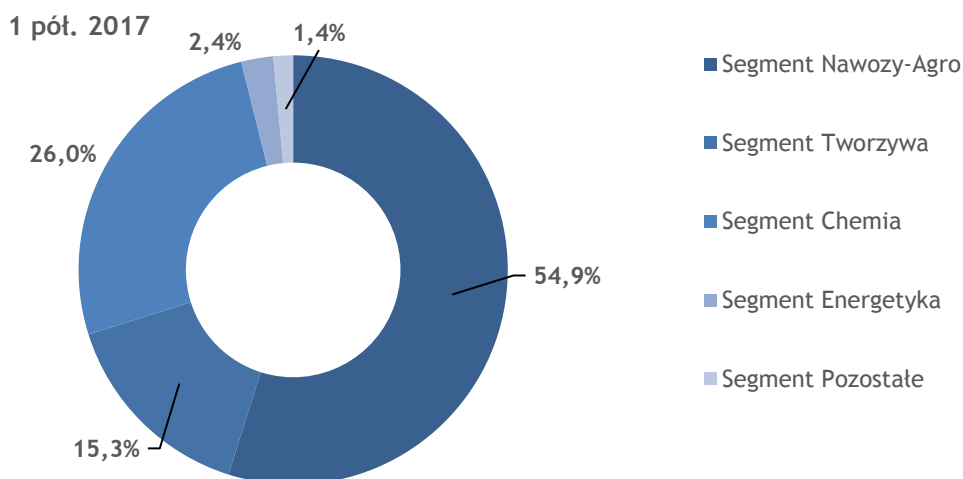
Wynik ze sprzedaży produktów Grupy Azoty w I półroczu 2017 roku był determinowany przede wszystkim sytuacją rynkową w segmencie Nawozy-Agro. Poziom przychodów ze sprzedaży w relacji do porównywalnego okresu roku poprzedniego w segmencie Nawozy-Agro obniżył się o 2,5%, w segmencie Energetyka o 1,1% oraz w segmencie Pozostałe o 3,0%. Wzrost przychodów nastąpił w segmencie Tworzywa o 30,1% oraz w segmencie Chemia o 12,1%.

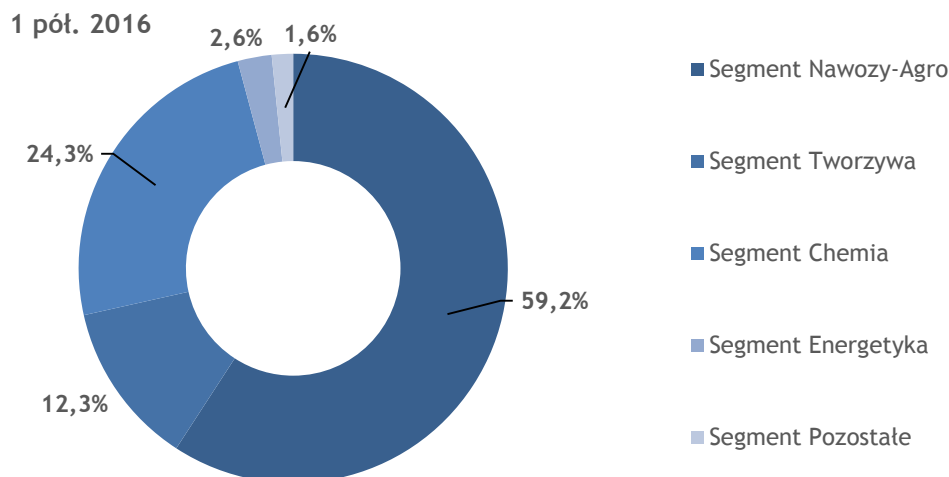
Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych





Źródło: Opracowanie własne.

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów, w porównaniu do I półrocza 2016 roku, uległ zmianom - wzrósł w segmencie Tworzywa (o 3,0 pp.), zmniejszył się w pozostałych segmentach.

Segment Nawozy-Agro

W I półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro wyniosły 2 672 557 tys. zł i stanowiły 54,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. W porównaniu do I półrocza 2016 roku poziom przychodów i udział segmentu w przychodach ogółem Grupy uległ zmniejszeniu. Na działalności segmentu Nawozy-Agro odnotowano dodatni wynik EBIT w wysokości 291 550 tys. zł. Około 68,4% sprzedaży produktów segmentu Nawozy stanowiła sprzedaż na rynku krajowym.

Segment Tworzywa

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2017 roku w segmencie Tworzywa wyniosły 743 063 tys. zł i stanowiły 15,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Wartość przychodów segmentu zwiększyła się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 30,1%. Odnotowano na działalności tego segmentu zysk ze sprzedaży oraz dodatni wynik EBIT w wysokości 97 255 tys. zł. Ponad 90,3% przychodów ze sprzedaży produktów zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Segment Chemia

W I półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Chemia wyniosły 1 264 386 tys. zł i były wyższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Udział segmentu Chemia w całości osiągniętych przychodów kształtuje się na poziomie 26,0%. Poziom przychodów wzrósł o 26,0%. Odnotowano na działalności tego segmentu zysk ze sprzedaży oraz dodatni wynik EBIT w wysokości 99 623 tys. zł.

Około 63,4% sprzedaży produktów segmentu Chemia stanowiła sprzedaż na rynkach zagranicznych.

Segment Energetyka

Przychody ze sprzedaży w segmencie Energetyka w I półroczu 2017 roku wyniosły 117 499 tys. zł i stanowiły około 2,4% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Przychody tego segmentu nieznacznie się zmniejszyły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na działalności tego segmentu odnotowano ujemny wynik EBIT.

Segment Pozostałe

W segmencie Pozostałe w I półroczu 2017 roku odnotowano przychody ze sprzedaży na poziomie 72 186 tys. zł. Stanowią one 1,4% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Wygenerowany wynik EBIT segmentu Pozostałe w I półroczu 2017 roku był ujemny.

2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2017 roku kształtowały się na poziomie 4 434 920 tys. zł i były wyższe od poniesionych w okresie porównawczym o 182 246 tys. zł. Zwiększeniu uległy koszty zużycia materiałów i energii, amortyzacji oraz wynagrodzeń i narzuty, które wpłynęły na wzrost kosztów rodzajowych ogółem. Zmniejszyły się koszty usług obcych, koszty związane z podatkami i opłatami oraz pozostałe koszty rodzajowe.

Koszty w układzie rodzajowym

| | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) | zmiana | zmiana % |
|------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|----------------|------------|
| Amortyzacja | 270 763 | 254 471 | 16 292 | 6,4 |
| Zużycie materiałów i energii | 2 767 155 | 2 546 374 | 220 781 | 8,7 |
| Usługi obce | 480 920 | 501 826 | (20 906) | (4,2) |
| Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia | 672 914 | 658 060 | 14 854 | 2,3 |
| Podatki i opłaty | 159 524 | 181 836 | (22 312) | (12,3) |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 83 644 | 110 107 | (26 463) | (24,0) |
| Razem | 4 434 920 | 4 252 674 | 182 246 | 4,3 |

Źródło: Opracowanie własne.

Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe, z wyłączeniem zużycia materiałów i energii, w I półroczu 2017 roku stanowiły 37,6% kosztów rodzajowych ogółem. W porównywalnym okresie 2016 roku ich udział stanowił 40,1%.

Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

| | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) |
|-------------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Amortyzacja | 6,1 | 6,0 |
| Usługi obce | 10,8 | 11,8 |
| Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia | 15,2 | 15,5 |
| Podatki i opłaty | 3,6 | 4,3 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 1,9 | 2,6 |
| Razem | 37,6 | 40,1 |

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W I półroczu 2017 roku wartość aktywów Grupy Azoty wzrosła do poziomu 11 158 668 tys. zł, tj. o 499 988 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2017 roku stan aktywów trwałych wyniósł 7 802 203 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 3 356 465 tys. zł.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej w I półroczu 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, można zaliczyć:

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 10,9%,
- spadek wartości pozostałych aktywów finansowych o 40,7%,
- spadek wartości niematerialnych 9,8%,
- spadek wartości pozostałych aktywów finansowych o 40,7%.

Struktura aktywów

| | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) | zmiana | zmiana % |
|---------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|----------------|------------|
| Aktywa trwałe, w tym: | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 6 599 807 | 5 949 797 | 650 010 | 10,9 |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntów | 482 176 | 481 889 | 287 | 0,1 |
| Wartości niematerialne | 464 176 | 514 461 | (50 285) | (9,8) |
| Inwestycje wyceniane metodą praw własności | 105 409 | 103 897 | 1 512 | 1,5 |
| Aktywa obrotowe, w tym: | | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 1 251 814 | 1 194 938 | 56 876 | 4,8 |
| Zapasy | 952 899 | 912 334 | 40 565 | 4,4 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 660 718 | 645 046 | 15 672 | 2,4 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 291 003 | 490 980 | (199 977) | (40,7) |
| Prawa majątkowe | 159 606 | 169 169 | (9 563) | (5,7) |
| Aktywa razem | 11 158 668 | 10 658 680 | 499 988 | 4,7 |

Źródło: Opracowanie własne.

Istotne zmiany jakie nastąpiły po stronie pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej w badanym okresie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- wzrost stanu zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 23,0%,
- spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 44,8%,
- wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych o 28,7%.

Struktura pasywów

| Wyszczególnienie | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) | zmiana | zmiana % |
|-----------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|----------------|-------------|
| Kapitał własny | 7 345 032 | 7 105 823 | 239 209 | 3,4 |
| Zobowiązania długoterminowe, w tym: | 2 209 913 | 1 796 640 | 413 273 | 23,0 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 1 468 971 | 1 074 010 | 394 961 | 36,8 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 323 050 | 334 344 | (11 294) | (3,4) |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 198 648 | 209 950 | (11 302) | (5,4) |
| Rezerwy | 105 167 | 102 495 | 2 672 | 2,6 |
| Zobowiązania krótkoterminowe, w tym: | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 1 347 722 | 1 316 648 | 31 074 | 2,4 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek | 88 991 | 161 218 | (72 227) | (44,8) |
| Dotacje | 47 172 | 56 983 | (9 811) | (17,2) |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 41 514 | 32 251 | 9 263 | 28,7 |
| Pasywa razem | 11 158 668 | 10 658 680 | 499 988 | 4,7 |

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.5. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności

| | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) |
|--------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Rentowność brutto na sprzedaży | 23,9 % | 25,3 % |
| Rentowność EBIT | 9,1 % | 9,4 % |
| Rentowność EBITDA | 14,7 % | 15,0 % |
| Rentowność zysku netto | 7,8 % | 7,6 % |
| ROA | 3,4 % | 3,3 % |
| ROCE | 4,6 % | 4,9 % |
| ROE | 5,1 % | 5,0 % |
| Rentowność aktywów trwałych | 4,8 % | 4,9 % |

Źródło: Opracowanie własne.

Konstrukcje wskaźników:

Rentowność brutto na sprzedaży - zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży (sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym)

Rentowność EBIT - EBIT / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność zysku netto - zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) - zysk (strata) netto / aktywa razem

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) - EBIT / TALCL, tj. EBIT / aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

Rentowność kapitałów własnych (ROE) - zysk (strata) netto / kapitał własny

Rentowność aktywów trwałych - zysk (strata) netto / aktywa trwałe

Wskaźniki płynności

| | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) |
|---------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności | 2,1 | 2,0 |
| Wskaźnik wysokiej płynności | 1,5 | 1,4 |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | 0,6 | 0,6 |

Źródło: Opracowanie własne.

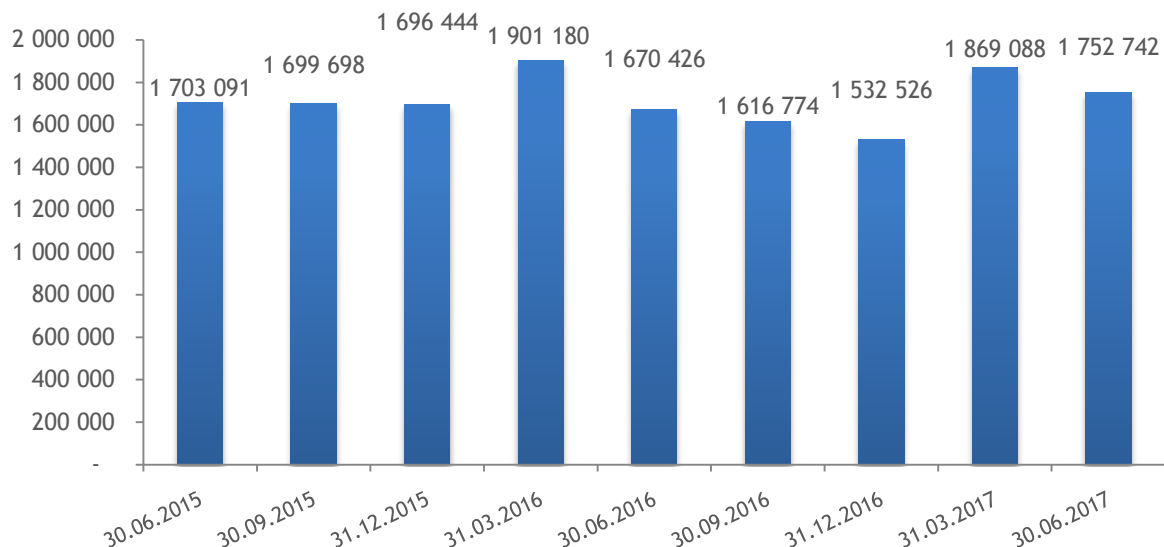
Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik wysokiej płynności - [aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe] / krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik podwyższonej płynności - [środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe] / krótkoterminowe zobowiązania

Kształtowanie się kapitału obrotowego netto



Źródło: Opracowanie własne.

Wskaźniki efektywności zarządzania

| | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) |
|----------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Okres rotacji zapasów | 46 | 47 |
| Okres inkasa należności | 46 | 46 |
| Okres spłaty zobowiązań | 65 | 69 |
| Cykl gotówkowy/konwersji gotówki | 27 | 25 |

Źródło: Opracowanie własne.

Konstrukcje wskaźników:

*Okres rotacji zapasów - zapasy * 180 / koszt własny sprzedaży*

*Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 180 / przychody ze sprzedaży*

*Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług * 180 / koszt własny sprzedaży*

Cykl gotówkowy/konwersji gotówki - okres rotacji zapasów + okres inkasa należności - okres spłaty zobowiązań

Wskaźniki zadłużenia

| Rodzaj wskaźnika | 1 pół. 2017 | 1 pół. 2016 (przekształcone) |
|------------------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 34,2 % | 33,3 % |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 19,8 % | 16,9 % |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | 14,4 % | 16,5 % |
| Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym | 192,6 % | 200,0 % |
| Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek | 2 525,4 % | 2 668,1 % |

Źródło: Opracowanie własne.

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym - kapitał własny / długo i krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek - [zysk przed opodatkowaniem + koszty odsetek] / koszty odsetek

2.4. Płynność finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Azoty charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również pozostałych spółek wiodących Grupy. Oznacza to zdolność Grupy do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz posiadania i generowania nadwyżek z działalności operacyjnej pozwalających na dalsze ich regulowanie w terminach płatności.

Grupa zarządza płynnością poprzez utrzymywanie bezpiecznego, odpowiedniego do skali prowadzonej działalności, stanu nadwyżek środków pieniężnych i wolnych limitów kredytowych oraz limitów Umowy o Finansowanie Wewnętrzne, służącej m.in. ich efektywnej redystrybucji.

2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Azoty były w I półroczu 2017 roku realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej obsługi.

Grupa posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu rzeczywistego oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Jednostka Dominująca może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach z Grupy. Uzupełniająco Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych w spółkach Grupy.

Łączna wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy na dzień 30 czerwca 2017 wynosiła 489 mln zł.

Ponadto Grupa posiada dostęp do limitu konsorcjalnego Kredytu Odnawialnego w kwocie 1 500 mln zł, który wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku był wykorzystany do kwoty 717 mln zł, natomiast kwota w wysokości 783 mln zł pozostaje do wykorzystania na cele ogólne, w tym na finansowanie zamierzeń inwestycyjnych wynikających ze strategii Grupy Azoty.

Grupa posiada także długoterminowe umowy Kredytu z EBI w kwocie 550 mln zł, który wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku był w całości wykorzystany w EUR do równowartości w/w limitu oraz Kredytu z EBOIR w kwocie 150 mln zł, wykorzystanego na dzień 30 czerwca 2017 roku do kwoty 10 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie wybranych zamierzeń inwestycyjnych wynikających ze strategii Grupy Azoty, a tym samym dysponowała wolnym limitem tego kredytu w kwocie 140 mln zł.

Ponadto Grupa posiadała wolne limity pożyczek o charakterze inwestycyjnym w kwocie 3 mln zł.

Łącznie stan wolnych limitów umów o finansowanie Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosił 1 415 mln zł.

Standing finansowy Grupy Azoty jest wysoki i nie występują istotne zagrożenia, ani też ryzyka pogorszenia się tego standingu w przyszłości. Grupa spełnia jednolite kowenanty umów kredytowych, zgodnie z którymi posiada możliwość istotnego zwiększenia skali zobowiązań finansowych, w sytuacji wystąpienia takiego zapotrzebowania.

2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

Nietypowymi pozycjami, które w istotny sposób wpłynęły na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych były dokonane odpisy aktualizujące, które szczegółowo zostały przedstawione w pkt. 2.1.

Poza powyższym nie wystąpiły inne nietypowe pozycje w sposób istotny wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych Grupy.

2.7. Inne informacje

Pozyskiwanie środków unijnych

- W dniu 31 stycznia 2017 roku Jednostka Dominująca podpisała z Ministerstwem Rozwoju Aneks aktualizujący harmonogramy do umowy z dnia 2 września 2016 roku na finansowe wsparcie kwotą 20 mln zł budowy Centrum Badawczo Rozwojowego w Tarnowie, w ramach działania „Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój.

- W dniu 9 marca 2017 roku zakończył się okres trwałości dotyczący projektu „Przebudowa instalacji demineralizacji wody w ZA „Puławy” S.A.” zrealizowanego w Grupie Azoty PUŁAWY w ramach umowy z dnia 18 maja 2009 roku zawartej z NFOŚiGW.
- W dniu 6 marca 2017 roku wpłynęły do Grupy Azoty PUŁAWY środki z Europejskiego Funduszu Rolnego Gwarancji (EFRG), Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR), w kwocie 3 022,52 zł z tytułu jednolitej płatności obszarowej za 2016 rok.
- W dniu 2 lutego 2017 roku Grupa Azoty PUŁAWY podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w Warszawie o dofinansowanie projektu „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku”. Maksymalna kwota dofinansowania wynosi 1 101 760,11 zł.

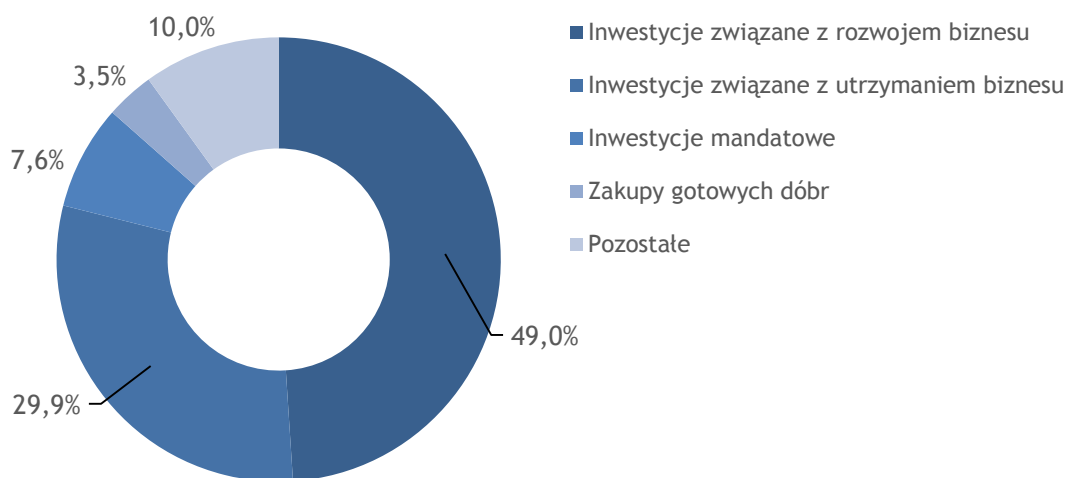
2.8. Realizacja głównych inwestycji

Łączne wydatki inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową Grupa Azoty w okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku wyniosły 501 162 tys. zł (razem z wydatkami na komponenty, remonty znaczące i ulepszenia).

Struktura nakładów inwestycyjnych przedstawiała się następująco:

| | |
|--------------------------------------------------|-----------------|
| • Inwestycje związane z rozwojem biznesu | 245 432 tys. zł |
| • Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu | 150 050 tys. zł |
| • Inwestycje mandatowe | 38 119 tys. zł |
| • Zakupy gotowych dóbr | 17 621 tys. zł |
| • Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, inne) | 49 940 tys. zł |

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w I półroczu 2017 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Poniżej przedstawiono zestawienie wydatków inwestycyjnych Grupy Azoty w I półroczu 2017 roku:

| | |
|-------------------------------------------|-----------------------------|
| • Jednostka Dominująca | 131 018 tys. zł |
| • Grupa kapitałowa Grupy Azoty KĘDZIERZYN | 102 198 tys. zł |
| • Grupa kapitałowa Grupy Azoty POLICE | 118 969 tys. zł |
| • Grupa kapitałowa Grupy Azoty PUŁAWY | 129 108 tys. zł |
| • Grupa Azoty SIARKOPOL | 8 464 tys. zł |
| • Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. | 6 260 tys. zł |
| • Grupa Azoty ATT Polymers GmbH | 3 461 tys. zł ^{*)} |
| • Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o. | 1 684 tys. zł |

*) Nakłady przeliczono po kursie NBP z dnia 30 czerwca 2017 - 1 EUR - 4,2265 PLN (tabela nr 125/A/NBP/2017)

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Jednostka Dominująca

| Nazwa inwestycji | Budżet inwestycji | Poniesione nakłady | Poniesione nakłady w I półroczu 2017 roku | Opis inwestycji | Planowany termin zakończenia |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Wytwórnia Poliamidów II 80 tt/r | 320 000 | 291 657 | 80 816 | Poprawa efektywności zagospodarowania produkowanego w ramach Grupy kaprolaktamu | 2017 |
| Instalacja Granulacji Mechanicznej II | 141 000 | 130 129 | 16 473 | Optymalizacja asortymentu nawozów oraz dalsze podwyższenie wartości siarczanu amonu | 2017 |
| Budowa Centrum B+R Grupy Azoty S.A. w Tarnowie | 74 100 | 518 | 403 | Rozbudowa infrastruktury badawczo - rozwojowej pozwalająca na zwiększenie skali własnych prac badawczych, stworzenie możliwości weryfikacji wyników badań w skali półtechnicznej oraz powiększenie potencjału Grupy Azoty w obszarze B+R | 2018 |
| Turbozespół upustowo kondensacyjny w EC - 20 MW | 63 000 | 53 496 | 3 415 | Zoptymalizowanie obciążenia istniejących turbozespołów przeciwprężnych | 2017 |
| Intensyfikacja instalacji kwasu azotowego technicznego | 59 500 | 17 | 17 | Obniżenie średniego kosztu kwasu azotowego w efekcie zastąpienia droższego kwasu z zakupu tańszą produkcją własną, co pozwoli na uniezależnienie od zewnętrznych dostaw kwasu azotowego technicznego | 2018 |
| Instalacja odsiarczania spalin | 45 400 | 32 122 | 1 487 | Redukcja poziomu dwutlenku siarki i pyłów w spalinach z pracującego w Elektrociepłowni kotła nr 5 i uzyskanie wymaganych poziomów standardów emisyjnych zgodnych z Dyrektywą IED oraz zapewnienie ciągłości produkcji energii elektrycznej i ciepłej | 2017 |
| Instalacja odazotowania spalin | 44 600 | 39 659 | 1 149 | Redukcja poziomu tlenków azotu w spalinach z pracującego w Elektrociepłowni kotła nr 5 i uzyskanie wymaganych poziomów standardów emisyjnych zgodnych z Dyrektywą IED, oraz zapewnienie ciągłości produkcji energii elektrycznej i ciepłej | 2017 |
| Zagospodarowanie purge gazów z instalacji syntezy amoniaku | 23 000 | 237 | 99 | Optymalizacja wykorzystania purge gazów z Instalacji Syntezy Amoniak I i II oraz zwiększenie produkcji własnej amoniaku. | 2018 |
| Budowa nowego stokażu kwasu azotowego technicznego - Etap I | 15 000 | 12 939 | 4 372 | Zastąpienie nowym obiektem wyeksploatowanego stokażu kwasu azotowego technicznego | 2017 |

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty KĘDZIERZYN

| Nazwa inwestycji | Budżet inwestycji | Poniesione nakłady | Poniesione nakłady w I półroczu 2017 roku | Opis inwestycji | Planowany termin zakończenia |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Nowa Elektrociepłownia w Grupie Azoty KĘDZIERZYN - etap I | 375 059 | 345 663 | 58 500 | Odtworzenie mocy wytwórczych energii cieplnej i elektrycznej elektrociepłowni wraz z dostosowaniem do zmian ilościowych w zapotrzebowaniu na energię cieplną i elektryczną oraz w oparciu o rozwiązania zgodne z rosnącymi wymaganiami środowiskowymi | Zakończono w dniu 23.03.2017 |
| Modernizacja węzła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniacu | 180 000 | 137 | 77 | Odtworzenie zdolności sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniacu poprzez zabudowę nowych kompresorów | 2020 |
| Estry Specjalne I | 43 435 | 4 764 | 354 | Zwiększenie palety produkowanych plastyfikatorów. Budowa nowej instalacji, w której będzie możliwe wytwarzanie kilku różnych estrów dla zastosowań specjalnych, jest odpowiedzią na zmieniający się dynamicznie rynek plastyfikatorów, zwłaszcza wykorzystywanych, jako zmiękczacze do polichlorku winylu | 2018 |
| Kompresor gazu surowego (GHH) | 31 600 | 10 209 | 7 903 | Wymiana istniejącego zdekapitalizowanego, zawodnego technicznie i nieefektywnego kompresora gazu surowego K-102 (GHH), sprężającego gaz procesowy po półspalaniu na Wydziale Gazu Syntezowego, na nowy kompresor dzięki czemu poprawie ulegnie niezawodność i dyspozycyjność węzła sprężania oraz całego WGS OXO | 2018 |
| Modernizacja instalacji mocznika | 30 000 | 28 515 | 4 407 | Ograniczenie wpływu instalacji na środowisko wraz z uzyskaniem dodatkowej zdolności produkcyjnej i poprawa efektywności procesu | 2017 |
| Modernizacja Oczyszczalni Biologicznej na Wydziale Oczyszczalni i Kanalizacji w Jednostce Infrastruktury | 16 150 | 12 404 | 3 476 | Znacząca poprawa jakości oczyszczanych ścieków - dotrzymanie warunków Decyzji Wodnoprawnej, w której określone zostały najwyższe dopuszczalne wartości wskaźników zanieczyszczeń w ściekach odprowadzanych do rzeki Odry, podniesienie bezpieczeństwa pracy oraz dotrzymanie warunków BAT. | 2018 |

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty POLICE

| Nazwa inwestycji | Budżet inwestycji | Poniesione nakłady | Poniesione nakłady w I półroczu 2017 roku | Opis inwestycji | Planowany termin zakończenia |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Instalacja do produkcji propylenu metodą odwodornienia propanu (PDH) wraz z infrastrukturą (Spółka PDH Polska S.A.) | 2 700 000 | 104 890 | 26 954 | Budowa instalacji produkującej propylen metodą odwodornienia propanu (PDH). W ramach projektu powstanie też blok energetyczny oraz rozbudowany zostanie port morski w Policach o terminal chemikaliów | 2021 |
| Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni ECII | 226 000 | 206 155 | 29 764 | Dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE | 2018 |
| Modernizacja instalacji amoniaku | 156 900 | 156 504 | 6 292 | Obniżenie energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz poprawa niezawodności pracy poszczególnych jej węzłów | Zakończona |
| Zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego | 67 000 | 34 975 | 7 295 | Poprawa efektywności produkcji oraz jakości produkowanego kwasu fosforowego (zmniejszenie ilości zanieczyszczeń w kwasie i ilości odpadów) | 2018 |
| Rozwój Logistyki Grupy Azoty POLICE - II etap | 29 738 | 29 610 | 4 330 | Zwiększenie zarówno ilości stanowisk załadunkowych nawozów na paletach oraz w big-bagach na samochody, jak i dostępnej przestrzeni odkładczej na nawozy w obu rodzajach opakowań | 2017 |
| Modernizacja turbozespołu TUP-12 (TG1) oraz urządzeń pomocniczych | 16 000 | 7 330 | 6 731 | Zwiększenie niezawodności, bezpieczeństwa, elastyczności i jakości regulacji turbiny w każdym stanie ruchowym | 2018 |
| Wymiana suszarni nawozów | 12 000 | 242 | 242 | Wymiana suszarni na nową pozwoli na bezawaryjne prowadzenie procesu technologicznego suszenia nawozów | 2018 |

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty PUŁAWY

| Nazwa inwestycji | Budżet inwestycji | Poniesione nakłady | Poniesione nakłady w I półroczu 2017 roku | Opis inwestycji | Planowany termin zakończenia |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Budowa Elektrowni Puławy*) | 1 125 000 | 9 507 | 648 | Podstawową funkcją elektrowni (bloku gazowo-parowego) będzie wytwarzanie ciepła technologicznego i grzewczego oraz energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji | *) |
| Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego | 695 000 | 871 | 327 | Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów | 2021 |
| Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej | 385 000 | 80 967 | 29 038 | Poprawa jakości nawozów na skutek zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej | 2020 |

| Nazwa inwestycji | Budżet inwestycji | Poniesione nakłady | Poniesione nakłady w I półroczu 2017 roku | Opis inwestycji | Planowany termin zakończenia |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Wymiana turbozespołu TG-2 | 99 000 | 27 929 | 16 540 | Zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu poprzez wymianę turbozespołu upustowo-kondensacyjnego TG-2 o mocy 30 MWe na nową jednostkę o mocy nominalnej 37 MWe w ramach modernizacji układu elektroenergetycznego | 2017 |
| Modernizacja kotła parowego w celu redukcji NOx | 70 000 | 478 | 478 | Przystosowanie kotła do nowych norm emisji NOx oraz konieczność jego odtworzenia | 2018 |
| Zwiększenie wolumenu i optymalizacja produkcji ciekłego dwutlenku węgla | 35 300 | 258 | 211 | Zagospodarowanie istniejącej nadwyżki surowego CO ₂ z przerobu gazu ziemnego, która będzie wykorzystana do produkcji dodatkowych ilości ciekłego dwutlenku węgla, przy jednoczesnym zwiększeniu pojemności stokażu | 2018 |
| Zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego | 24 400 | 383 | 260 | Zwiększenie zdolności produkcyjnych amoniaku oraz zwiększenie bezpieczeństwa procesowego | 2019 |
| Modernizacja sieci wody obiegowej w Zakładzie Amoniacu | 24 100 | 2 143 | 2 142 | Poprawienie stanu technicznego sieci wody obiegowej, zapewnienie niezawodności zasilania wodą układów chłodzących | 2020 |

*) W dniu 31 marca 2017 roku Spółka Elektrownia Puławy Sp. z o.o., prowadząca postępowanie przetargowe na wybór generalnego wykonawcy w ramach realizacji przedsięwzięcia „Budowa bloku gazowo-parowego klasy 400 MWe”, podjęła decyzję o nie dokonywaniu wyboru oferty i zamknięciu postępowania przetargowego. Projekt zakładający realizację przedsięwzięcia w oparciu o ww. założenia zgodnie z uchwałami Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy Azoty PUŁAWY z dnia 31 marca 2017 roku nie będzie kontynuowany.
Jednocześnie w dniu 31 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki udzieliła Zarządowi kierunkowej zgody na prowadzenie działań związanych z przygotowaniem do realizacji projektu inwestycyjnego polegającego na budowie bloku energetycznego w oparciu o węgiel kamienny, w szczególności na prowadzenie prac koncepcyjno-analitycznych, a następnie opracowanie dokumentacji do postępowania na wybór wykonawcy. Blok energetyczny, dostosowany do potrzeb Spółki, ma zapewniać dostawy energii elektrycznej i ciepła dla Grupy Azoty PUŁAWY.

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty SIARKOPOL

| Nazwa inwestycji | Budżet inwestycji | Poniesione nakłady | Poniesione nakłady w I półroczu 2017 roku | Opis inwestycji | Planowany termin zakończenia |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Wykonanie modernizacji instalacji siarki nierozpuszczalnej SNII | 19 000 | 11 185 | 4 512 | Uzyskanie projektowej zdolności produkcyjnej instalacji 5 tys. t/rok | 2017 |

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty - Grupa Azoty ATT Polymers GmbH

| Nazwa inwestycji | Budżet inwestycji | Poniesione nakłady | Poniesione nakłady w I półroczu 2017 roku | Opis inwestycji | Planowany termin zakończenia |
|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Centrum logistyczne | 7 500 | 862 | 790 | Nowe centrum logistyczne wraz z zapleczem biurowym będzie świadczyło usługi związane z magazynowaniem, pakowaniem i dystrybucją produktów pochodzących z Grupy Azoty | 2018 |

2.9. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego

Kursy walut

Dobra sytuacja krajowego budżetu i spadek bezrobocia, przyspieszenie w gospodarce polskiej jak i Strefy Euro, a także stabilny wzrost głównych gospodarek światowych, skutkowały w I półroczu 2017 roku wykorzystaniem potencjału umocnienia się PLN do USD i w nieco mniejszym stopniu do USD (tj. w korelacji do obserwowanego równoległe umocnienia EUR do USD).

Potencjalne ryzyka zewnętrzne związane m.in. z napięciami o charakterze politycznym w kraju oraz symptomami narastających trudności w realizacji obietnic wyborczych mających stymulować dalszy wzrost gospodarki USA, wpływać mogą w II półroczu 2017 roku na krótkoterminowe wzrosty awersji do ryzyka, a w efekcie skutkować okresowym osłabieniem się złotówki do EUR i USD.

Oczekuje się że w II półroczu 2017 roku kurs PLN do EUR będzie utrzymywał się w średnioterminowym przedziale równowagi 4,20-4,30, z tendencją do ponownej stopniowej aprecjacji w sytuacji utrzymania dobrych wyników polskiej gospodarki oraz niewystąpienia eskalacji wyżej wskazanych zagrożeń zewnętrznych. Z kolei kurs PLN do USD będzie podążał za zmiennością kursu EUR do USD, poruszając się w szerokim przedziale 3,60 - 3,80, w tym ograniczonego osłabienia w okresach realizacji kolejnych podwyżek stóp procentowych przez FED.

Dotychczasowe zmiany kursu PLN do USD i EUR nie powinny zagrażać osiągnięciu planowanych w II półroczu 2017 roku wyników, w odniesieniu do ekspozycji walutowej Grupy Kapitałowej, zważywszy że oczekiwane korekcyjne osłabienie waluty krajowej do EUR i USD, po okresie wzrostu w I kwartale 2017 roku, winno wypłaszczyć skalę aprecjacji złotówki.

Krajowe stopy procentowe

W I półroczu 2017 roku krajowe stopy procentowe utrzymywane były na stałym poziomie i zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Prezesa NBP nie powinny ulec zmianie do końca 2017 roku. W związku z tym podstawowa stopa bazowa oprocentowania kredytów Grupy Azoty (WIBOR 1M), winna pozostać na poziomie około 1,7%, co korzystnie wpływa na stabilizację kosztów finansowania Grupy Azoty na relatywnie niskim poziomie oraz bezpieczną obsługę zadłużenia, również w przypadku planowanego zwiększania jego skali na finansowanie działalności inwestycyjnej.

Pomimo kontynuacji wzrostu gospodarczego w krajach strefy EURO oraz stopniowego wzrostu inflacji, Europejski Bank Centralny nadal utrzymuje poluzowanie ilościowe polityki pieniężnej oraz politykę ujemnych stóp procentowych, które powinny pozostać na obecnym poziomie do końca roku, zważywszy że inflacja bazowa pozostaje na niskim poziomie po długim okresie deflacji.

Z kolei amerykański FED będzie kontynuował w 2017 roku stopniowe ograniczanie luzowania polityki pieniężnej, przy czym do końca 2017 roku zrealizuje zapowiadaną wcześniej jeszcze jedną podwyżkę stóp procentowych po 0,25%, w związku z utrzymującym się stabilnym wzrostem gospodarczym w USA i obawą o wzrost presji inflacyjnej.

Podsumowując, wydaje się że relatywnie małe jest prawdopodobieństwo niekorzystnych zmian obecnych niskich stóp referencyjnych do końca 2017 roku w odniesieniu do walut w których finansuje się Grupa Azoty (tj. PLN, EUR). Tym samym jako niskie należy ocenić ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej lub wyników działalności Grupy Azoty z powodu wzrostu kosztów obsługi zobowiązań finansowych.

Prawdopodobieństwo ograniczonego podwyższenia stóp WIBOR i/lub EURIBOR, będzie więc wzrastało nie wcześniej jak w I półroczu 2018 roku, w sytuacji eskalacji zjawisk inflacyjnych i utrzymania się obecnego tempa wzrostu PKB.

W stosunku do stawek rynkowych, przewiduje się utrzymanie relatywnie niskiego spreadu pomiędzy marżami kredytów oraz lokat oferowanych Grupie Kapitałowej.

Poziom przychodów finansowych uzyskiwanych w Grupie Azoty z oprocentowania nadwyżek w ramach usługi cash-poolingu oraz lokat terminowych, kompensować będzie w części koszt zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów i pożyczek.

Otoczenie rynkowe i jego perspektywy

Dla Grupy Azoty istotnymi czynnikami kształtującymi perspektywiczne wyniki, oprócz otoczenia krajowego i międzynarodowego, będą ceny strategicznych surowców (w tym gazu i surowców ropopochodnych), kondycja rynków docelowych oraz poziom cen produktów.

Notowania cen ropy naftowej bezpośrednio wpływają na poziom cen np. propylenu, fenolu, benzenu, kaprolaktamu.

- Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) przedstawił prognozę dynamiki wzrostu dla krajów rozwijających się Europy (są to oprócz Polski: Turcja, Rumunia, Węgry, Bułgaria, Serbia,

Chorwacja, Albania, Bośnia i Hercegowina, Kosowo, Macedonia się Europy), która dla 2017 roku wynosi 3,5 %, i 3,2 % w 2018 roku.

- W Polsce prognozowany jest stabilny wzrost gospodarczy, którego głównym czynnikiem pozostaje popyt krajowy. Wzrostowi popytu sprzyjać ma korzystna sytuacja na rynku pracy, pozytywne nastroje konsumentów, spadek poziomu bezrobocia.
- W opinii wielu analityków sytuacja na rynku ropy w II połowie roku poprawi się, gdyż zapasy surowca na świecie będą spadać. W dalszej perspektywie wiele zależeć będzie od wielkości wydobycia tego surowca tj. od decyzji państw OPEC i wielkości odzyskiwanej ropy z amerykańskich złupków roponośnych. Jak na razie OPEC deklaruje, że cięcia produkcji ropy pozostaną utrzymane aż do marca 2018 roku. Dotychczas OPEC i pozostali producenci ropy od początku 2017 roku ograniczyli wydobycie o 1,8 mln barytek dziennie, a celem porozumienia jest sprowadzenie zapasów surowca w krajach OECD do poziomu 5-letniej średniej, co w konsekwencji ma zrównoważyć rynek.
- Prognozowane zapotrzebowanie na gaz w Europie w całym 2017 roku to 514 mld m³ (o 8 mld m³ wyższe niż rok wcześniej). Pomimo wysokiej podaży gazu rosyjskiego i norweskiego, przewidywany jest w Europie wzrost importu LNG kosztem wydobycia własnego. Dostawy LNG z poziomu 52 mld m³ w 2016 w ciągu dwóch lat mają się podwoić. W efekcie przełoży się to na utrzymanie niskich cen gazu w najbliższej perspektywie.
- Na rynku węgla w drugiej połowie 2017 roku prognozowane jest utrzymanie osiągniętego poziomu cen. Nie należy spodziewać się powrotu do ich niskiego poziomu. Cenę równowagi szacuje na poziomie 65-70 USD/t, jednakże jej osiągnięcie może nastąpić w dłuższym okresie, tj. 2-3 lat.
- Polski rynek energii elektrycznej podlega istotnym wpływom przepisów klimatycznych wraz z koniecznością utrzymania modernizacji potencjału wytwórczego (nakłady na nowe moce wytwórcze, utrzymanie rezerwy operacyjnej). Na ceny energii elektrycznej wpływać będą między innymi: trwająca restrukturyzacja spółek węglowych przy udziale firm energetycznych, ceny gazu, wdrażanie efektywności energetycznej wpływające na obniżenie zużycia energii elektrycznej, trendy cen węgla na rynkach światowych i w kraju oraz wzrost wolumenu uprawnień do emisji CO₂ sprzyjający spadkom cen rynkowych dla tych jednostek. W perspektywie roku przewiduje się nieznaczny wzrost cen energii.
- Za wahającymi się nieznacznie cenami siarki przemawiać będą nowe instalacje odzysku siarki z gazu i ropy naftowej, przy równoczesnym spadku popytu na nawozy wieloskładnikowe - zmniejszeniu produkcji nawozów fosforowych w Chinach oraz mniejszym popycie w Indiach.
- Rynek amoniaku w 2017 roku będzie kształtowany przez rosnącą gwałtownie podaż z uwagi na kolejne nowe moce produkcyjne. Około 12% produkowanego amoniaku pozostaje przedmiotem handlu międzynarodowego, natomiast brak możliwości magazynowania większych ilości amoniaku na zapas powoduje znaczne fluktuacje ceny amoniaku w bardzo krótkich okresach. Cena amoniaku w Polsce będzie kształtowana przez koszty produkcji, ale również przez wydarzenia na światowych rynkach tego surowca.
- Na rynku rolnym w najbliższych miesiącach istotnym czynnikiem pozostanie kształtowanie się cen płodów rolnych, które decydują o sile nabywczej rolników.
- Według analityków w najbliższych miesiącach w kraju można spodziewać się niewielkiej poprawy koniunktury w rolnictwie. Sprzyjać temu powinien rosnący popyt na żywność, pod wpływem lepszej sytuacji na rynku pracy i wzrostu dochodów.
- Po tegorocznych żniwach przy korzystnych dla rolnika cenach skupu płodów rolnych możliwy jest wzrost cen nawozów azotowych. Od końca sierpnia i we wrześniu zaczyna się jesienny sezon aplikacji nawozowej, oczekiwany wówczas jest popyt na nawozy zarówno azotowe i wieloskładnikowe NPK pod oziminy. Cenę rynkową DAP-u będą kształtować wydarzenia na rynkach światowych tj. popyt ze strony Indii, USA, krajów Ameryki Południowej oraz rosnąca podaż z Maroka i Arabii Saudyjskiej.
- Na znaczących rynkach konsumpcji soli potasowej (Chiny, Indie) po rozpoczęciu nowego sezonu nawozowego oczekiwane są działania zmierzające do podpisania kolejnych rocznych kontraktów. Rozmowy w tej sprawie mają rozpocząć się w III kwartale 2017 roku. W Chinach przeszkodą w podjęciu takich działań może być słaby popyt na sól potasową oraz wysoki poziom zapasów (około 2 mln ton soli z importu oraz 1,5 mln t z produkcji własnej). Ustalenie tej ceny jest zazwyczaj odniesieniem poziomu cen dla eksporterów i importerów na innych rynkach.
- W końcu czerwca najwięksi producenci siarki z Zatoki Arabskiej ogłosili podwyżki cen siarki na lipiec średnio o 5 USD/t (+6%). W drugiej połowie 2017 roku popyt na siarkę może wzrosnąć z uwagi na planowane uruchomienia nowych, dużych instalacji kwasu fosforowego i nawozów fosforowych w Maroku i Arabii Saudyjskiej.

- W najbliższej przyszłości na ceny produktów i surowców dla segmentu tworzywowego nadal dominujący wpływ będą mieć dwa czynniki: presja ze strony surowcowej (zależna od scenariusza notowań ropy) oraz bilans popytowo-podażowy, tak w całym sektorze przetwórstwa tworzyw jak i samego rynku poliamidu, na który wpływ będzie mieć także dynamika wzrostu PKB. W perspektywie długoterminowej w dalszym ciągu prognozy dla producentów poliamidu 6 są korzystne, ze względu na duży potencjał rozwoju tego segmentu, w kierunku wydłużania łańcucha produktowego o znacząco wyższym stopniu zaawansowania technologicznego. Spodziewane zmiany w strukturze całkowitego zapotrzebowania na poliamid 6, głównie z powodu rosnącego znaczenia sektora tworzyw konstrukcyjnych, folii i opakowań giętkich w ciągu następnej dekady sprawiają, że głównym odbiorcą tworzyw konstrukcyjnych opartych na poliamidzie będzie przemysł motoryzacyjny, ukierunkowany na wzrost poziomu zastosowań tworzyw związany z redukcją ciężaru oraz ograniczeniem poziomu spalania i emisji zanieczyszczeń, dając podstawy do optymistycznych prognoz dla uczestników rynku.
- Ceny produktów OXO będą skorelowane z cenami propylenu. Warunki rynkowe powinny pozostać stabilne i skonstrastowane ze względu na dynamikę popytu w zależności od regionów geograficznych i rynków końcowych. Na poziom popytu mogą mieć wpływ wydarzenia geopolityczne w różnych regionach Europy i świata, na których lokowane są produkty Grupy Azoty. Wahania cen propylenu i pozostałych surowców, a także ich ograniczenia dostępności, będą powodowały spadki w cenach alkoholi OXO i plastyfikatorów. W najbliższym okresie rynek będzie silnie reagował na notowania cen surowców, szczególnie propylenu. Wzrosty cen, które miały miejsce w I połowie 2017 roku będą miały tendencję spadkową w drugiej połowie roku. Poprawiająca się koniunktura podażowa będzie wpływała na poziomy uzyskiwanych cen.
- W III kwartale 2017 roku przewidywane są kolejne, duże podwyżki cen bieli. Jej dostępność na globalnym rynku jest cały czas ograniczona, a czas dostaw wynosi nawet 2-3 miesiące. Na rynku europejskim przewidywane są podwyżki rzędu 180-350 EUR/t.

Regulacje prawne

Obszar Regulacyjny

W Brukseli nadal prowadzone są prace nad ustaleniem ostatecznej wersji projektu nowego rozporządzenia nawozowego, który został opublikowany przez Komisję Europejską w marcu ubiegłego roku. Grupa Azoty prowadzi intensywne działania zmierzające do wprowadzenia zapisów najbardziej korzystnych od strony biznesowej. Współpracuje w tej kwestii z Ministerstwem Rozwoju, pPosłami do Parlamentu Europejskiego, Stałym Przedstawicielstwem RP przy Unii Europejskiej oraz stowarzyszeniami krajowymi i zagranicznymi (np. AEEP - Alliance Européene des Engrais Phosphatés, Fertilizers Europe).

Niezależnie od Parlamentu Europejskiego prace toczą także w Radzie Unii Europejskiej, gdzie dzięki Grupie Azoty, przy wsparciu polskiego rządu i stowarzyszenia AEEP, nadal zawiązana jest koalicja sześciu państw popierająca limit 80 mg kadmu na kilogram pięciotlenku fosforu. Następnym etapem pracy nad projektem Rozporządzenia Nawozowego będzie głosowanie plenarne w Parlamencie Europejskim w tej sprawie zaplanowane wstępnie na październik bieżącego roku oraz dialog, czyli trójstronne rozmowy Komisji Europejskiej, Parlamentu Europejskiego i Rady, który jak oceniamy, odbędzie się w pierwszej połowie 2018 roku. Wtedy poznamy ostateczną wersję regulacji, limity oraz termin obowiązywania nowego rozporządzenia.

Obszar polityki handlowej

- W dniu 30 czerwca 2017 Komisja Europejska zaakceptowała wniosek producentów na utrzymanie ceł antydumpingowych na przywóz melaminy z Chińskiej Republiki Ludowej, które będą obowiązywały do 1 lipca 2022 roku. Rozporządzenie nakłada cło antydumpingowe w wysokości 415 EUR/t melaminy oraz cenę minimalną 1 153 EUR/t dla trzech producentów chińskich na kolejne 5 lat.
- Do dnia 7 października 2017 roku będą obowiązywały nałożone przez Indie w dniu 8 października 2012 roku na okres 5 lat ostateczne cła antydumpingowe na przywóz melaminy pochodzącej z UE, Iranu, Indonezji i Japonii.
- Międzynarodowa Komisja Handlu USA potwierdziła nałożone wstępne ceny antydumpingowe na melaminę pochodzącą z Chin (360,03%) oraz Trynidadu i Tobago (174,22%). Powyższe cła są dodatkiem do nałożonych w kwietniu 2017 roku ceł wyrównawczych w wysokości 27,48% dla melaminy z Trynidadu i Tobago oraz 147,62% - 150,52% dla melaminy z Chin.
- Ku końcowi zmierzają prace nad przyznaniem autonomicznych środków handlowych (ATM) dla Ukrainy. Wniosek w tej sprawie Komisja Europejska przedstawiła we wrześniu 2016 roku, ma on

na celu ułatwienia handlowe dla ukraińskich producentów rolnych, ale także innych branż, w tym chemicznej. Wynik tych negocjacji musi teraz zostać zatwierdzony w Radzie i w Parlamencie Europejskim. Preferencyjne stawki celne 0% zostały przyznane na następujące produkty Grupy: siarczan amonu, saletrzak, nawozy NPK, nawozy NP, a także biel tytanową. Przewiduje się, że nowe regulacje wejdą w życie przed końcem września bieżącego roku. Grupa Azoty aktywnie uczestniczyła w opiniowaniu wniosku.

- Ukraiński Międzyresortowy Komitet Handlu Międzynarodowego postanowił przedłużyć cła antydumpingowe na niektóre nawozy z Rosji. Cła antydumpingowe w wysokości 31,84% dla wszystkich producentów mocznika i RSM z Rosji wdrożono 18 maja.
- W dniu 29 marca 2017 roku Wielka Brytania rozpoczęła oficjalną procedurę wyjścia z Unii Europejskiej poprzez uruchomienie artykułu 50 unijnego traktatu w sprawie procedury wystąpienia z UE. Dwa lata to maksymalny czas na rozmowy na temat warunków tzw. Brexitu, co oznacza, że Wielka Brytania opuści Unię Europejską najpóźniej 29 marca 2019 roku. W czasie trwania negocjacji zostaną także poruszone tematy związane z polityką handlową w celu określenia przyszłych zasad wymiany handlowej pomiędzy Unią Europejską a Wielką Brytanią

3. Ryzyka i zagrożenia

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności gazu ziemnego

Spółki Grupy Azoty, szukając konkurencyjnych źródeł zaopatrzenia w gaz dywersyfikują zarówno kierunki dostaw jak i samych dostawców. Prowadzone są wspólne negocjacje z dostawcami w zakresie zakupu gazu, z wykorzystaniem wzmocnionej pozycji negocjacyjnej w ramach Grupy Azoty.

Grupa Azoty dąży do tego, aby struktura zakupu gazu była wynikiem połączenia umowy wieloletniej ze strategicznym dostawcą (PGNiG) oraz umów rocznych i krótszych z różnymi dostawcami, jak również transakcji na giełdach i rynku OTC, uwzględniających bieżące zapotrzebowanie spółek Grupy Azoty. Obecnie całość kupowanego przez Grupę Azoty gazu ma ceny oparte o notowania giełdowe, co oznacza, że Grupa Azoty kupuje gaz po cenach, po jakich nabywa go konkurencja w Unii Europejskiej.

Realizowana w Polsce rozbudowa interkonektorów gazowych, magazynów gazu oraz działający gazoport LNG w Świnoujściu zminimalizowały ryzyko dostępności gazu. Spółki Grupy Azoty obniżają koszty zużycia gazu również poprzez działania inwestycyjne ukierunkowane na zmniejszenie wskaźników zużycia tego surowca.

Ryzyko dotyczące procesu planowania i realizacji projektów strategicznych

Spółki Grupy Azoty kontynuują rozpoczęte w poprzednich latach inwestycje, a także rozpoczynają realizację kolejnych, ważnych z punktu widzenia interesów Grupy Azoty projektów strategicznych, w tym projektów ściśle dotyczących inwestycji rzeczowych. Realizacja strategii uzależniona jest od szeregu czynników, w tym takich, które znajdują się poza kontrolą Grupy Azoty. Czynniki ryzyka realizacji strategii to czynniki zewnętrzne występujące w otoczeniu Grupy, jak czynniki makroekonomiczne, sytuacja rynkowa, otoczenie gospodarcze, czy działalność prowadzona przez głównych konkurentów. Negatywny wpływ tych czynników może utrudniać realizację zakładanych kierunków rozwoju Grupy Azoty i wyznaczonych celów strategicznych.

Operacjonalizacja Strategii Grupy Azoty na lata 2013-2020 enumeratywnie określiła projekty strategiczne Grupy. Z realizacją projektów strategicznych (w tym projektów inwestycyjnych i pozostałych) wiąże się ryzyko, że kluczowe realizowane inicjatywy i projekty rozwojowe nie zostaną zakończone zgodnie z założeniami, nie przyniosą oczekiwanych rezultatów, a także, że postawione przed nimi cele nie będą odpowiednio przełożone na proces planowania, realizacji i monitorowania projektów. W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizacją projektów strategicznych w Grupie Azoty zostały wdrożone wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Wprowadzono kontrolę nad strategicznymi projektami wraz ze zweryfikowanymi założeniami (efekty biznesowe, budżety, KPI, harmonogramy, podział odpowiedzialności), zapewniono też regularną informację o statusie realizacji projektów.

Realizacja projektów inwestycyjnych uwzględnia proces zarządzania zmianą, w ramach którego szczególną uwagę zwraca się na zmiany kursów walut, zmiany cen surowców oraz zmieniające się wymagania dotyczące nowo budowanych instalacji. Dzięki temu możliwa jest bieżąca aktualizacja przyjętych harmonogramów realizacji i planowanych wydatków. Realizacja zadań inwestycyjnych monitorowana jest z punktu widzenia finansowania przez służby kontrolingowe, w celu identyfikacji

potencjalnych zagrożeń. Funkcjonujące regulacje uwzględniają również wymagania wynikające z obowiązków jakie ciążyą na beneficjentach, którzy uzyskują finansowanie ze środków publicznych. W ramach procesu planowania i realizacji projektów strategicznych rozpoczęto w IV kwartale 2016 roku aktualizację strategii Rozwoju Grupy. Aktualizację Strategii na lata 2013-2020 przyjęto w dniu 10 maja 2017 roku. W ramach Aktualizacji Strategii zweryfikowano cele strategiczne, w tym inwestycje, sankcjonując zamknięcie części z nich, a także wprowadzając nowe.

Ryzyka związane z koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych do nowych wymagań prawnych, w tym wymogów środowiskowych

Ryzyko związane z wdrożeniem Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych (IED)

W związku z wdrożeniem w styczniu 2014 roku Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych (IED), prowadzone jest dostosowanie instalacji produkcyjnych Spółek Grupy do nowych wymogów prawnych. Spółki Grupy są zmuszone przeprowadzić określone prace dostosowawcze oraz ponieść koszty realizacji tych prac. W celu zapewnienia odpowiedniego czasu wymaganego na wdrożenie odpowiednich działań pozwalających na dostosowanie funkcjonowania instalacji Grupy Azoty do zmieniających się przepisów prawa, Grupa w sposób ciągły monitoruje wszelkie planowane i wdrażane zmiany w otoczeniu prawnym, mające wpływ na jej działalność. Niezbędne inwestycje wymuszone przepisami prawa są umieszczane w planach inwestycji Spółek Grupy Azoty i są realizowane.

Ryzyko związane z emisją gazów cieplarnianych

Emisja gazów cieplarnianych objęta jest regulacjami prawnymi związanymi z funkcjonowaniem unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (EU ETS). System ten opiera się na przydziale darmowych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych z instalacji, a w przypadku ich braku na zakupie w systemie aukcji. Ilość przydzielanych uprawnień jest co roku zmniejszana o kilka procent. Z powodu wyższego poziomu emisji CO₂ w stosunku do przydziału darmowych uprawnień Grupa Azoty może być zmuszona do ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z działaniami inwestycyjnymi w celu zmniejszenia emisji podtlenku azotu i dwutlenku węgla. Wielkość emisji dwutlenku jest powiązana z energochłonnością produkcji. W celu zmniejszenia wpływu tego ryzyka, Spółki podejmują działania mające na celu zmniejszanie energochłonności procesów, a co za tym idzie zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych. Realizacja wdrożonej Polityki Energetycznej została potwierdzona certyfikatem zgodności Systemu Zarządzania Energią z normą ISO 50001. W przypadku zwiększenia wielkości produkcji lub uruchamiania nowych instalacji podlegających systemowi EU ETS Spółki na bieżąco występują do Ministerstwa Środowiska z wnioskami o przydział dodatkowych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych z rezerwy.

Ryzyko związane z konkluzjami BAT

W wyniku planowanego przeglądu uregulowań w zakresie Najlepszych Dostępnych Technik (BAT) Wytwarzania Wielkotonazowych Produktów Nieorganicznych: amoniaku, kwasów, nawozów istnieje ryzyko zaostreżenia i rozszerzenia wymogów dotyczących wymagań w zakresie emisji zanieczyszczeń do środowiska. Podobnie istnieje ryzyko związane z wyznaczeniem nowych BAT dla instalacji, które dotychczas nie miały określonych BAT. Okres dostosowania instalacji produkcyjnych do warunków emisyjnych określonych w konkluzjach BAT wynosi 4 lata.

W celu spełnienia wymogów BAT Spółki na bieżąco śledzą projekty przepisów prawnych i aktywnie biorą udział w ich opiniowaniu. Do działań realizowanych przez Spółki w ww. obszarze należy:

- analiza poziomu efektywności stosowanych technologii, w odniesieniu do tendencji rozwojowych w otoczeniu konkurencyjnym,
- planowanie i realizacja projektów zmierzających do osiągnięcia poziomu BAT/BREEF na instalacjach produkcyjnych,
- poszukiwanie nowych propozycji rozwiązań stosowanych w procesach, w szczególności w kierunku zwiększenia efektywności i zmniejszenia energochłonności w odniesieniu do obowiązujących regulacji i poziomu techniki,
- opracowanie i wprowadzenie do palety produktów nowych nawozów na bazie składników wytwarzanych w funkcjonujących instalacjach.

Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego

W Segmencie Nawozy -Agro Grupa identyfikuje ryzyka związane:

- ze zwiększonym importem nawozów azotowych i wieloskładnikowych do Polski jak i Unii Europejskiej, wytworzonych na bazie tańszych surowców, a w konsekwencji z utrzymującą się nadpodażą i agresywną polityką cenową importerów walczących o udział w rynku nawozowym,
- z uruchomieniem znaczących, nowych mocy produkcyjnych nawozów, szczególnie mocznika (USA, Algieria, Rosja), którego nadwyżki podażowe okresowo zaburzają ceny innych nawozów azotowych,
- zwiększenie mocy produkcyjnych nawozów saletrzanych na Węgrzech i zwiększone oddziaływanie tego produktu na rynek południowej Polski,
- z wprowadzeniem w Turcji zakazu na czas nieokreślony obrotu nawozami: saletrą i saletrzakiem (w związku z zamachami terrorystycznymi w tym kraju) - poszukiwanie rynków w Unii Europejskiej dla produktów produkowanych w tym kraju i wcześniej importowanych do Turcji,
- z przejściami i fuzjami producentów chemicznych, skutkiem czego zwiększeniu może ulec poziom ich oddziaływania na wewnętrzny rynek nawozowy Unii Europejskiej,
- z rozwojem konkurencji poprzez wprowadzanie nowych produktów i bardziej efektywnych rozwiązań technologicznych,
- budowaniem na rynku krajowym struktur handlowych - przez firmy dystrybucyjne z kapitałem zagranicznym, co skutkuje sprzedażą nawozów z importu,
- budowaniem na rynku krajowym struktur handlowych producentów nawozów ze Wschodu, np. PhosAgro co w dłuższej perspektywie czasu może skutkować zwiększeniem sprzedaży nawozów importowanych.

W celu zminimalizowania zidentyfikowanych ryzyk oraz wzmocnienia i ugruntowania pozycji lidera w segmencie produkcji i sprzedaży, Grupa podejmuje działania zmierzające do optymalizacji kosztów produkcji oraz poszerzenia palety produktów i usług oferowanych klientom.

Działania Grupy Azoty w celu wzmocnienia przewagi konkurencyjnej w segmencie nawozów obejmują:

- realizację założeń zaktualizowanej strategii Grupy w obszarze dystrybucji,
- realizację zadań inwestycyjnych, które przyczynią się do wzrostu efektywności produkcji,
- wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy poprzez akwizycję oraz plasowanie na rynku nowych produktów,
- aktywny udział w procesie konsolidacji zakładów branży chemicznej,
- podejmowanie działań antydumpingowych,
- aktywne uczestnictwo w pracach stowarzyszenia Fertilizers Europe,
- współpraca z uczelniami oraz instytutami naukowymi,
- realizacja działań zmierzających do wsparcia producentów rolnych w dostępie do najnowszych rozwiązań w zakresie produkcji i nawożenia.

W Segmencie Tworzywa Grupa identyfikuje ryzyka związane:

- z nadpodażą kaprolaktamu i poliamidu na rynku globalnym. Niezagospodarowany wolumen z Dalekiego Wschodu trafia do Europy, co skutkuje kurczeniem się rynku eksportowego dla producentów z Unii Europejskiej, pojawieniem się nadwyżek produktów na rynkach, i niezadowalającym poziomem cen,
- z przejściami i fuzjami producentów chemicznych skutkiem czego zwiększeniu może ulec poziom ich oddziaływania na wewnętrzny rynek Unii Europejskiej.

W celu zminimalizowania skutków prognozowanych trendów rynkowych, Grupa Azoty podejmuje szereg działań mających na celu umocnienie pozycji konkurencyjnej:

- budowa nowej instalacji poliamidu 6 o zdolnościach produkcyjnych 80 kt/rok w Tarnowie spowoduje pełne zbilansowanie kaprolaktamu w ramach Grupy Azoty. Dodatkowym efektem będzie wydłużenie łańcucha produktowego kaprolaktam - poliamid 6,
- Jednostka Dominująca jest w trakcie finalizacji uzgodnień projektu budowy nowej Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych na terenie krakowskiej SSE, co spowoduje dalsze wydłużenie łańcucha produktowego (PA6 - compoundy PA6),
- opracowanie wieloletniego programu ograniczania kosztów wytwarzania kaprolaktamu,
- wykorzystanie efektów synergii, instalacji w Tarnowie i Puławach, wynikających z połączenia potencjałów produkcyjnych i handlowych,

- Grupa Azoty dostosowuje się do oczekiwań odbiorców, oferowane są nowe produkty tzw. „dedykowane” - dopasowane do specyficznych potrzeb konkretnych klientów.
- prowadzone są działania zmierzające do optymalizacji portfela dostawców surowców, ze szczególnym uwzględnieniem bezpośredniej współpracy z producentami, w ramach wieloletnich umów strategicznych, a także do wypracowania optymalnego modelu logistycznego dostawców surowców,
- kontynuacja polityki dywersyfikacji sprzedaży kaprolaktamu i poliamidu,
- dostosowanie się do oczekiwań odbiorców, oferowane są nowe produkty tzw. „dedykowane” - dopasowane do specyficznych potrzeb konkretnych klientów,
- Grupa Azoty monitoruje wszelkie zagrożenia w czasie umożliwiającym podjęcie działań osłabiających ich skutki.

W Segmencie Chemia Grupa Azoty identyfikuje ryzyka związane:

- z osłabieniem popytu na biel tytanową ze strony producentów farb i lakierów, wyższe wymagania jakościowe dotyczące zastosowań bieli w przemyśle tworzyw sztucznych i papieru, znaczne zwiększenie mocy produkcyjnych producentów z Chin, plany związane z zakwalifikowaniem bieli tytanowej jako produktu mogącego potencjalnie wywoływać choroby nowotworowe,
- ze wzrostem podaży alkoholi oxo na zbilansowanych rynkach europejskich, którego przyczyną jest napływ dużych ilości tańszych alkoholi, szczególnie z rynku rosyjskiego,
- z importem plastyfikatorów do Unii Europejskiej, gdzie jest zbilansowany rynek o dużej różnorodności plastyfikatorów i istnieje silna konkurencja, szczególnie groźny jest import nieftalanowych plastyfikatorów z rynku koreańskiego i tureckiego.

Grupa Azoty podejmuje działania obronne przed skutkami ryzyk poprzez:

- dostosowanie oferty do potrzeb i wymagań rynku, poprzez uruchomienie instalacji do produkcji nieftalanowego plastyfikatora o nazwie „Oxoviflex” i w miarę osiągnięcia coraz większych zdolności produkcyjnych - systematyczne poszukiwanie nowych odbiorców dla tego wyrobu, wysoka czystość alkoholi oxo, a także poszukiwanie nisz rynkowych, m.in. poprzez udoskonalenie plastyfikatora DEHP do celów medycznych, organizacja dostaw ściśle wg potrzeb odbiorcy końcowego (flexitanki dla frachtów dalekomorskich małych ilości produktów),
- przedsięwzięcia zmierzające do minimalizacji kosztów produkcji poszczególnych wyrobów,
- aktywne uczestnictwo w działaniach rynkowego public affairs i w pracach stowarzyszeń branżowych.

Ryzyko walutowe

Bieżąca pozycja walutowa Grupy, charakteryzująca się dodatnią ekspozycją w EUR i w USD, jest zabezpieczana w zależności od trendów kształtowania się kursu EUR oraz USD. Spółki Grupy Azoty wykorzystują do zabezpieczenia pozycji walutowej m.in. takie instrumenty i działania jak transakcje terminowe forward oraz hedging naturalny (zwiększając jego skalę o walutowe rozliczenia za dostawy gazu).

Wraz z wdrożeniem w 2015 roku scentralizowanego modelu finansowania, Grupa Azoty zwiększyła horyzont czasowy zabezpieczeń, poprzez stosowanie długoterminowego hedgingu walutowego w postaci zaciągnięcia części finansowania długoterminowego w formie kredytu walutowego w EURO. Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości dla tego rodzaju instrumentów walutowych o okresie zapadalności powyżej 1 roku Grupa Azoty stosuje powiązania zabezpieczające z przyszłymi planowanymi przychodami walutowymi.

W Grupie Azoty działa Komitet Ryzyka, który analizuje i określa skonsolidowaną ekspozycję walutową Grupy i jej istotnych Spółek oraz wydaje rekomendacje w zakresie docelowego poziomu i horyzontu zabezpieczenia, rodzaju instrumentów walutowych oraz poziomu kursu transakcji zabezpieczających. Natomiast zabezpieczenia są zawierane w Spółkach Grupy, w których ekspozycja ta faktycznie występuje.

Stosowane w Grupie Azoty metody pozwalają na ograniczanie istniejącego ryzyka poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym, opartych o wieloletnie i roczne plany ekspozycji walutowej oraz ich aktualizację w zakresie kwartalnych planów operacyjnych i krótkoterminowej projekcji przepływów i wydatków walutowych oraz na transakcjach zarejestrowanych już w systemie finansowo-księgowym, natomiast nie eliminują tego ryzyka. Dodatkowo ryzyko kursowe może mieć wpływ na sytuację na krajowym rynku nawozów azotowych w kontekście wymiany handlowej z krajami Unii Europejskiej. Wystąpienie znaczących wahań kursów walut może mieć wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Azoty.

Ryzyko związane z dostępnością i efektywnością kapitału i innych źródeł finansowania

Jednym z istotnych elementów niezbędnych do rozwoju działalności Grupy Azoty są inwestycje o charakterze strategicznym i związana z nimi dostępność kapitału, które zostały opisane w Operacjonalizacji Strategii na lata 2013-2020. Istnieje ryzyko związane z tym, że niewystarczający lub obciążony zbyt wysokim kosztem dostęp do kapitału lub innych źródeł finansowania będzie stanowił zagrożenie dla rozwoju i realizacji strategii Grupy Azoty bądź też, że Grupa będzie wykorzystywała powierzony kapitał w nieefektywny sposób, osiągając zwrot z kapitału poniżej poziomu oczekiwanego przez inwestorów.

Grupa Kapitałowa w ramach wdrożonego w 2015 skonsolidowanego modelu finansowania zawarła zharmonizowany pakiet umów korporacyjnego finansowania, zwiększając swoje długoterminowe bezpieczeństwo, w oparciu o jednolite kowenanty finansowania uzgodnione z bankami, w tym wskaźnik skonsolidowanego długu netto do EBITDA który winien być utrzymany do poziomu 3-krotności. Grupa Kapitałowa zamierza ponadto realizować duże projekty inwestycyjne w spółkach celowych SPV i zapewnić ich finansowanie w formule „project finance” bez regresu do Grupy, co może skutkować znaczącym wzrostem zadłużenia w przyszłości i wymagać optymalizacji wybranych kowenantów obecnych umów korporacyjnego finansowania.

Ryzyko negatywnego oddziaływania cen stosowanych w handlu emisjami CO₂ na wynik finansowy

W Grupie Azoty funkcjonuje system monitorowania emisji objętych systemem EU ETS i prowadzone jest bieżące bilansowanie emisji gazów cieplarnianych. Grupa Azoty na bieżąco monitoruje stan swojej faktycznej emisji oraz poziomy cen uprawnień na rynku i reaguje na ich zmienność. W przypadku wystąpienia na koniec roku niedoboru uprawnień oraz zwiększonego popytu na uprawnienia EUA na rynku istnieje ryzyko poniesienia wyższych od zakładanych kosztów.

Ryzyko negatywnego oddziaływania cen uprawnień EUA na rynku carbon ograniczane jest w Grupie poprzez uśrednianie ceny kupowanych jednostek na rynku SPOT oraz zakup uprawnień do emisji CO₂ w finansowych instrumentach pochodnych z dostawą fizyczną w przyszłości, co następuje w oparciu o aktualną Strategię Zakupu. Grupa Azoty skutecznie realizuje strategię zakupów kroczących uprawnień do emisji, której celem jest zapewnienie pełnego pokrycia niedoboru uprawnień na dany rok, które winny być umorzone, przy cenach realizacji na poziomie nie wyższym niż planowany. Grupa Azoty powołała ponadto Komitet Zarządzania EU ETS, składający się z przedstawicieli głównych spółek Grupy, którego głównym celem jest nadzór nad wspólnym modelem zarządzania uprawnieniami do emisji CO₂ w spółkach, w szczególności nad Strategią Handlu Uprawnieniami do Emisji CO₂, a następnie realizacją Strategii Handlu Uprawnieniami do Emisji, wiążącej dla wszystkich spółek z Grupy.

Ryzyko dotyczące wystąpienia poważnych awarii przemysłowych lub awarii technicznych powodujących zaistnienie przerw w ciągłości ruchu i działalności kluczowych instalacji produkcyjnych

W Grupie Azoty istnieją sprawdzone systemy bezpieczeństwa oraz stosowane są środki prewencji obejmujące wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, w tym bezpieczeństwo i higienę pracy oraz ochronę przed wystąpieniem awarii, jednak nie ma pewności że całkowicie wyeliminują one ryzyko awarii i zapewnią ciągłość procesów produkcyjnych. Ocena prawidłowości stosowanych rozwiązań w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa dokonywana jest przez organy kontroli wewnętrznej a także zewnętrznej oraz instytucje akredytujące/certyfikujące.

Zapobieganie zdarzeniom awaryjnym w Grupie Azoty obejmuje wiele różnych działań jak np.:

- identyfikacja zagrożeń w procesach technologicznych, magazynowaniu lub transporcie i wdrażanie działań techniczno-organizacyjnych minimalizujących ryzyko wystąpienia awarii,
- ciągłe monitorowanie pracy maszyn i urządzeń oraz bieżąca ocena ich stanu technicznego,
- wyposażanie instalacji w systemy bezpieczeństwa oraz ochrony, które minimalizują możliwość wystąpienia poważnych awarii, skażenia środowiska naturalnego lub niebezpieczeństwa dla zdrowia i życia ludzi,
- prowadzenie inwestycji i modernizacji opartych wyłącznie na rozwiązaniach technicznych i organizacyjnych mających na celu zapewnienie załozde bezpiecznych warunków pracy (instalacje Grupy spełniają tzw. wymogi BAT (Best Available Techniques) najbardziej restrykcyjne na świecie pod względem bezpieczeństwa, w tym oddziaływania na środowisko),
- realizowanie planowanych postojów technologiczno-remontowych pozwalających na utrzymanie w sprawności technicznej obiektów eksploatacji,
- stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników poprzez szkolenia, kursy itp.,

- wprowadzenie regulacji korporacyjnych dotyczących zgłaszania awarii w Grupie Azoty, ich analizy oraz podejmowania działań zapobiegawczych minimalizujących ryzyko powtórzenia się w przyszłości,
- opracowanie oraz okresowa aktualizacja analizy ryzyk techniczno-technologicznych w Grupie Azoty,
- wdrożenie programu doskonałości operacyjnej,
- wdrożenie standardu Product Stewardship związanego z opieką nad produktem nawozowym w całym cyklu życia, co zostało potwierdzone wydaniem stosownego certyfikatu.

Ryzyko dotyczące utrzymania ciągłości produkcji i dostępności amoniaku w cenach gwarantujących rentowność produkcji

W celu zminimalizowania poziomu ryzyka oraz wzmocnienia i ugruntowania pozycji lidera, Grupa Azoty podejmuje działania zmierzające do:

- dywersyfikacji dostawców gazu ziemnego i amoniaku,
- utrzymywanie optymalnego poziomu zapasów magazynowych amoniaku w Grupie Azoty gwarantujących ciągłość dostaw i utrzymanie produkcji nawozów i kaprolaktamu,
- opracowanie scenariuszy ograniczania produkcji w oparciu o progi rentowności dla głównych produktów,
- bieżącą analizę maksymalnych cen zakupu amoniaku dla uzyskania rentowności produktów,
- bieżącą analizę kosztów stałych i zmiennych produkcji w celu ustalenia zasadności zakupu amoniaku spoza Grupy,
- utrzymywanie niezawodności pracy instalacji poprzez realizowanie remontów, modernizacji, inwestycji w szczególności w obszarach ujętych w analizie ryzyk technicznych.

Ryzyko wdrożenia/ zaostżenia regulacji unijnych/ lokalnych ograniczających stosowanie produktów spółki

Grupa Azoty monitoruje w sposób ciągły nowe wymagania i systematycznie wprowadza je do stosowania. Uczestniczy aktywnie w pracach konsorcjów rejestracyjnych, stowarzyszeniach europejskich oraz współpracuje z krajowymi instytucjami, aby na bieżąco reagować na pojawiające się zmiany w aktach prawnych. W każdym przypadku Grupa Azoty dokonuje weryfikacji wpływu nowych uregulowań na prowadzoną działalność i wprowadzane na rynek produkty. Potencjalne ryzyka związane z zaostżeniem regulacji prawnych ograniczających korzystanie z produktów spółki przez odbiorców unijnych, wynikają ze zmian przepisów we wspólnotowych Dyrektywach lub Rozporządzeniach dotyczących podstawowej działalności produkcyjnej i handlowej Grupy.

Obecnie Grupa Azoty zajmuje się identyfikacją ryzyk wynikających z Projektu nowego Rozporządzenia Nawozowego Parlamentu Europejskiego i Rady UE, który ma zastąpić obowiązujące Rozporządzenie (WE) nr 2003/2003 Parlamentu Europejskiego i Rady UE z dnia 13.09.2003 w sprawie nawozów. Nowy dokument ma na celu realizację zasad pakietu dotyczącego gospodarki o obiegu zamkniętym (Circular Economy). Propozycja zakłada niezakłócony przepływ towarów na jednolitym rynku UE poprzedzony obligatoryjną harmonizacją produktów nawozowych (oznakowanie CE). Wniosek Komisji Europejskiej obejmuje m.in. stosowanie odpadów organicznych i bioodpadów jako surowców oraz odzysk cennych składników w produkcji nawozowej. W celu zapewnienia najwyższego poziomu ochrony gleby nowe przepisy będą stosowane do wszystkich rodzajów nawozów. Rozporządzenie ma wprowadzić rygorystyczne limity dla zanieczyszczeń metalami ciężkimi, w tym kadmu w nawozach z fosforem. Według założeń Komisji Europejskiej ma to zmniejszyć zagrożenie dla zdrowia i środowiska. Ponadto Unia Europejska chce w ten sposób doprowadzić do uniezależnienia przemysłu nawozowego od importu surowców fosforonośnych.

Grupa Azoty prowadzi bardzo intensywne działania dotyczące zapisów tego rozporządzenia. Powołany specjalny zespół ekspertów bierze w nich udział i aktywnie uczestniczy w pracach legislacyjnych. Grupa Azoty, wraz z naszymi sojusznikami ze Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Nawozów Fosforowych (Alliance Europeenne des Engrais Phosphates AEEP), jest w stałym kontakcie z kluczowymi postaciami do Parlamentu Europejskiego, przedstawicielami rządu polskiego w Radzie UE, a także prowadzi rozmowy z wnioskodawcami - przedstawicielami Komisji Europejskiej. W swoich działaniach Grupa Azoty dąży do tego, aby wprowadzić zapis mówiący o obecności kadmu w wysokości 80 mg na kilogram pięciotlenku fosforu w nawozach (P₂O₅), gdyż osiągnięcie to z jednej strony cel ekologiczny Komisji, a z drugiej pozwoli przemysłowi na dostosowanie się do nowych limitów i wdrożenie nowej technologii. Równolegle Grupa podejmuje działania wspólnie z instytucjami naukowymi w zakresie prac badawczo-rozwojowych mających na celu opracowanie technologii usuwania metali ciężkich ze strumieni nawozowych.

Trwają też bieżąco prace zmierzające do wdrożenia do prawodawstwa polskiego Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie redukcji krajowych emisji niektórych rodzajów zanieczyszczenia atmosferycznego oraz zmiany Dyrektywy 2003/35/WE (COM(2013)92 - Dyrektywy NEC). Projekt zakłada konieczność zmniejszenia emisji m.in. amoniaku. Oznaczać to będzie nałożenie obowiązków na sektor rolny związanych z emisją amoniaku z zastosowanych nawozów mineralnych zależnie od ich rodzaju i dotyczyć będzie w większej mierze postaci amonowych niż saletrzanych, w tym najbardziej mocznika. Dodatkowo monitorowaniu Grupy Azoty podlegają inne kwestie związane z regulacjami unijnymi np. umowy o wolnym handlu (DCFTA Ukraina, TTIP). Grupa Azoty dokłada starań, aby cały proces związany z produkcją i dystrybucją produktu spełniał wymogi bezpieczeństwa związane z jego obrotem.

Ryzyko niedostosowania się terminowego do wymogów w zakresie ograniczenia emisji NO₂, SO_x, pyłów

Grupa Azoty stara się dopasować do wymagań IED które od 1 stycznia 2016 roku weszły w życie i dotyczą nowych standardów emisyjnych dla instalacji spalania paliw (Rozporządzenie Ministra Środowiska w sprawie standardów emisyjnych dla niektórych rodzajów instalacji, źródeł spalania paliw oraz urządzeń spalania i współspalania odpadów z dnia 4 listopada 2014 roku). Nowe standardy dotyczą w szczególności dopuszczalnych wartości emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu oraz pyłów.

Dyrektywa IED oraz Prawo Ochrony Środowiska przewidują mechanizm odsunięcia w czasie daty wejścia w życie zastrzonych standardów emisyjnych. Jednym z nich jest tzw. Przejściowy Plan Krajowy (PPK). Do PPK zgłoszono źródła spalania paliw również obejmujące obiekty wchodzące w skład Grupy Azoty.

W celu wypełnienia powyższych standardów realizowane są następujące inwestycje:

- Grupa Azoty KĘDZIERZYN - nowy blok energetyczny oparty o węgiel,
- Grupa Azoty S.A. - instalacja IMOS (instalacja mokrego odsiarczania spalin metodą magnezytową),
- Grupa Azoty POLICE - instalacja odsiarczania spalin.

Po wypełnieniu wyżej wymienionych prac Grupa Azoty będzie zgodna w zakresie emisji z wymogami IED i przepisami prawa polskiego.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku w wyniku głosowania Komisji Europejskiej przyjęte zostały tzw. „konkluzje BAT” w ramach proponowanych norm BREF dla LCP - Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 roku w sprawie emisji przemysłowych (IED).

Grupa Azoty analizuje skutki wynikające z wprowadzenia konkluzji BAT do Dyrektywy IED na zakres niezbędnych modernizacji, które będą konieczne w obszarze energetyki. Konkluzje BAT zobowiązują do przeprowadzenia niezbędnych modernizacji w ciągu 4 lat od daty wejścia ich w życie.

4. Pozostałe informacje

4.1. Inne istotne zdarzenia

Zmiany w Prezydium Rady Izby Przemysłu Chemicznego

W dniu 3 lutego 2017 roku uzupełniono skład oraz dokonano zmian w Prezydium Rady Izby Przemysłu Chemicznego. Nowym przewodniczącym Rady został dr Wojciech Wardacki, prezes zarządu Grupy Azoty S.A. i Grupy Azoty POLICE. Na wiceprzewodniczącego wybrano Jacka Janiszka, prezesa zarządu Grupy Azoty PUŁAWY. W skład Rady Izby powołano również dra inż. Pawła Bielskiego, dyrektora Instytutu Chemii Przemysłowej im. prof. I. Mościckiego.

Specjalna Strefa Ekonomiczna „Starachowice” S.A.

Zarząd Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” S.A. w dniu 17 lutego 2017 roku udzielił Grupie Azoty PUŁAWY zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” w związku z przedsięwzięciem pn. „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej”. Grupa Azoty PUŁAWY będzie korzystała ze zwolnienia podatkowego z tytułu kosztów tej inwestycji, a maksymalna wysokość kosztów kwalifikowanych wyniesie 403 mln PLN.

Zgodnie z warunkami zezwolenia nr 169/2017 w związku z realizacją przedsięwzięcia pn. „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej” Grupa Azoty PUŁAWY:

- poniesie na terenie strefy wydatki inwestycyjne w wysokości co najmniej 310 mln zł w terminie do 31 grudnia 2020 roku,
- zatrudni co najmniej 15 nowych pracowników w terminie do 31 stycznia 2019 roku i utrzyma zatrudnienie na poziomie co najmniej 107,86 pracowników do 31 stycznia 2024 roku (liczba pracowników oznacza pracowników zatrudnionych w pełnym wymiarze czasu pracy w okresie roku wraz z pracownikami zatrudnionymi w niepełnym wymiarze czasu pracy oraz pracownikami sezonowymi, w przeliczeniu na etaty w pełnym wymiarze czasu pracy),
- zakończy inwestycję w terminie do 31 grudnia 2020 roku.

W dniu 17 lutego 2017 roku Grupa Azoty PUŁAWY zawarła ze Specjalną Strefą Ekonomiczną „Starachowice” S.A. Aneks nr 8 do umowy z dnia 10 sierpnia 2007 roku w sprawie partycypacji w kosztach związanych z administrowaniem oraz utrzymaniem ogólnej infrastruktury Strefy.

Zmiana dotychczasowej treści umowy dotyczy wzrostu kwartalnej opłaty partycypacyjnej z kwoty 26,8 tys. zł netto do kwoty 52 tys. zł netto i wynika z uwzględnienia partycypacyjnej opłaty kwartalnej za działkę, włączonej w obszar Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” i objętej Zezwoleniem nr 169/2017 z dnia 17 lutego 2017 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, w kwocie 25 tys. zł netto.

Grupa Azoty Lokomotywą Polskiej Gospodarki

Grupa Azoty znalazła się w gronie Lokomotyw Polskiej Gospodarki - rankingu czasopisma „Home&Market” uwzględniającego dziesięć wiodących branż gospodarki. W gronie dziesięciu wyróżnionych - po jednym wyróżnionym przedstawicielu każdej branży - triumfator w kategorii „Przemysł Chemiczny” okazała się Grupa Azoty. Tarnowska firma nagrodzona została „za nieustanne działania zmierzające do zmiany oblicza polskiej chemii”.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

W dniu 28 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia przeglądu i badania sprawozdań finansowych obejmującego przeprowadzenie przeglądów i badań jednostkowych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. za lata obrotowe 2017, 2018, 2019.

Podmiotem wybranym do przeprowadzenia w/w badań i przeglądów jest Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie 00-124, Rondo ONZ 1. Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k. wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

Systemy zarządzania

Grupa Azoty S.A., po pozytywnych wynikach audytów zewnętrznych realizowanych przez jednostkę certyfikacyjną DNV GL Business Assurance Poland Sp. z o.o., uzyskała Certyfikaty Systemów Zarządzania potwierdzające zgodność z wymaganiami znowelizowanych norm ISO 9001:2015 oraz ISO 14001:2015.

Uzyskane Certyfikaty Systemów Zarządzania to:

- Certyfikat Systemu Zarządzania, potwierdzający zgodność wdrożonego w Grupie Azoty S.A. Systemu Zarządzania Jakością z wymaganiami normy ISO 9001:2015;
- Certyfikat Systemu Zarządzania, potwierdzający zgodność wdrożonego w Grupie Azoty S.A. Systemu Zarządzania Środowiskowego z wymaganiami normy ISO 14001:2015.

Certyfikaty obejmują zakres produkcji i sprzedaży: nawozów azotowych, tworzyw sztucznych, wyrobów z tworzyw sztucznych, katalizatorów, chemikaliów organicznych i nieorganicznych, energii cieplnej i elektrycznej. Obejmują także usługi badawczo rozwojowe i usługi laboratoryjne oraz projektowanie i rozwój wyrobów chemicznych i tworzyw sztucznych, a także nadzór nad działaniami wspólnymi spółek Grupy Azoty S.A.

Spółki Grupy Azoty, będące Członkami Fertilizers Europe, w wyniku audytów przeprowadzonych w 2017 roku przez jednostkę certyfikacyjną DNV-GL, otrzymały certyfikaty Product Stewardship, za najlepsze praktyki zarządzania cyklem życia nawozów.

Audyt Zarządzania Produktem odbywa się co trzy lata i jest realizowany przez jednostkę certyfikacyjną. Certyfikat uznaje europejskie wysiłki producentów nawozów w najlepszych praktykach zarządzania. Obejmuje to rozwój produktu, pozyskiwanie surowców, produkcję, pakowanie, transport, magazynowanie, marketing i sprzedaż, stosowanie produktów, usługi dla rolników.

Certyfikaty to uznanie, będące dowodem na wysokie standardy europejskiego przemysłu nawozowego i wysokiej jakości działania zmierzające do osiągnięcia trwałych praktyk.

Grupa Azoty S.A. z tytułem „Transparentnej Spółki 2016”

W dniu 6 kwietnia 2017 roku Grupa Azoty S.A. otrzymała tytuł „Transparentnej Spółki 2016 roku” w I edycji akcji prowadzonej przez „Parkiet” oraz Instytut Rachunkowości i Podatków, przy wsparciu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Znalazła się tym samym w gronie dwudziestu najbardziej przejrzystych firm z WIG20, WIG40 i WIG80, które zdecydowały poddać ocenie swoją transparentność.

Podpisanie listu intencyjnego w sprawie projektu zgazowania węgla

W dniu 20 kwietnia 2017 roku pomiędzy Jednostką Dominującą oraz spółką TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach, zwanych dalej łącznie „Stronami”, został podpisany list intencyjny określający ogólne zasady dotyczące rozpoczęcia współpracy nakierowanej na realizację projektu zgazowania węgla.

Strony zawarły list intencyjny zważywszy, że powiązanie potrzeb energetycznych oraz substancji surowcowej w chemii może być wdrożone przez realizację Projektu, który polega na wzajemnym powiązaniu strumieniami wytwarzania energii i produktów chemicznych z układem zgazowania węgla.

Produktem układu technologicznego jest energia elektryczna oraz gaz syntezowy o składzie pozwalającym na zastosowanie go bezpośrednio do produkcji wodoru, amoniaku, metanolu lub innych chemikaliów. Strony uznały, że obecne zużycie gazu ziemnego w przemyśle nawozów azotowych można częściowo zastąpić gazem syntezowym otrzymanym w wyniku zgazowania węgla.

Projekt znajduje się na etapie preFeed (Preliminary Front End Engineering Design) i analiz towarzyszących, w tym rynkowych. Szacowana wartość Projektu wynosić będzie od 400 do 600 mln EUR, w zależności od wybranej wersji technologicznej.

TAURON zadeklarował swój udział w realizacji Projektu na zasadach określonych w odrębnych umowach Stron, w tym dobrane i wykonanie instalacji zapewniającej maksymalizację wykorzystania węgla kamiennego pochodzącego z kopalń należących do Grupy Kapitałowej TAURON. Dopuszcza się uzupełnianie dostaw węglem pochodzącym od innych dostawców, jeśli TAURON nie będzie w stanie zapewnić ilości lub parametrów węgla wymaganych przez instalację.

List intencyjny określa ogólne ramy współpracy i nie rodzi skutków finansowych ani zarządczych dla poszczególnych Stron. Strony zadeklarowały zamiar współpracy oraz wyraziły wolę podpisania dalszych umów, w tym umów związanych z utworzeniem wspólnej spółki celowej (SPV) realizującej Projekt. List intencyjny obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 roku, a każda ze Stron ma prawo wypowiedzieć list intencyjny z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Aktualizacja strategii Grupy Azoty na lata 2013-2020

W dniu 10 maja 2017 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie aktualizacji strategii Grupy Azoty na lata 2013-2020. W tym samym dniu uchwałę w sprawie zatwierdzenia i przyjęcia Strategii podjęła Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.

Zaktualizowany dokument przybliży interesariuszom główne zamierzenia strategiczne w podstawowych obszarach produktowych, w zakresie innowacyjności, działalności operacyjnej i handlowej oraz polityki finansowej. Przyjęta strategia przedstawia również cele i metodologię zarządzania korporacyjnego, obowiązującego w Grupie Azoty.

Misja: Bezpieczną, użyteczną chemią opartą na innowacjach budujemy wartość Grupy Azoty i polskiej gospodarki.

Wizja: Grupa Azoty będzie wdrażać nowoczesne i kompleksowe rozwiązania w branży chemicznej spełniające oczekiwania naszych interesariuszy.

Kierunki strategicznego rozwoju

Zmiany koniunkturalne w gospodarce oraz bezpośrednim otoczeniu Grupy Azoty uzasadniają weryfikację dotychczasowych celów strategicznych i dostosowania ich do aktualnych warunków rynkowych.

W perspektywie 2020 roku Grupa Azoty będzie rozwijać się w czterech obszarach stanowiących kluczowe wyzwania dla największego w Polsce producenta chemicznego:

- Ukończenie procesu konsolidacji Grupy Kapitałowej,
- Wzmocnienie pozycji wśród liderów rozwiązań dla rolnictwa w Europie,
- Umocnienie drugiego filaru operacyjnego poprzez rozwój działalności pozanawozowej,
- Generowanie i wdrażanie innowacji będących dźwignią rozwoju sektora chemicznego.

Ukończenie procesu konsolidacji Grupy Kapitałowej

Zapoczątkowany w 2013 roku proces konsolidacji spółek w ramach Grupy Azoty wciąż stwarza potencjał wygenerowania dodatkowych korzyści. W celu poprawy efektywności zarządzania Grupą Kapitałową wdrożone zostanie zarządzanie przez segmenty biznesowe. W perspektywie 2020 roku będzie prowadzona dalsza integracja procesów oraz konsolidacja takich funkcji jak handel, zakupy, logistyka, finanse czy IT.

Wzmocnienie pozycji wśród liderów rozwiązań dla rolnictwa w Europie

W celu utrzymania silnej pozycji na krajowym oraz regionalnym rynku nawozowym, Grupa Azoty będzie zwiększała kontrolę nad kanałami sprzedaży detalicznej oraz poszukiwała możliwości rozwoju i poprawy efektywności produkcji. Z uwagi na zmieniające się oczekiwania kluczowych odbiorców, w najbliższych latach Grupa Azoty będzie dostosowywać swoją ofertę do potrzeb nowoczesnego rolnictwa, w tym oferując rolnikom dodatkowe usługi.

Umocnienie drugiego filaru operacyjnego poprzez rozwój działalności pozanawozowej

W celu dywersyfikacji przychodów i zmniejszenia zależności od cykli koniunkturalnych w rolnictwie, Grupa Azoty będzie dążyć do wzmocnienia swojego zaangażowania w rozwój obszarów niezwiązanych z produkcją nawozową. Kluczowym kierunkiem rozwoju działalności będzie petrochemia oraz segment tworzyw.

Generowanie i wdrażanie innowacji będących dźwignią rozwoju sektora

Dzięki wykorzystaniu własnych, unikalnych kompetencji w obszarze produktów dla rolnictwa, Grupa Azoty stanie się aktywnym uczestnikiem inicjatyw w zakresie badań, rozwoju i innowacji w Polsce, w szczególności koncentrujących się na opracowaniu i wdrożeniu na rynek nowoczesnych, wysokomarżowych, niskotonazowych produktów specjalistycznych.

Strategia produktowa

Nawozy-Agro

Strategia rozwoju Grupy Azoty w obszarze Nawozy-Agro będzie koncentrować się na wydłużaniu łańcucha wartości w kierunku produktów specjalistycznych, dedykowanych konkretnym uprawom i odbiorcom oraz na poprawie efektywności działalności produkcyjnej. Istotną część działań będzie skupiona na dostosowaniu oferty do wymagań klientów z grupy gospodarstw wielkoobszarowych przy jednoczesnym utrzymaniu silnej pozycji wśród mniejszych gospodarstw rolnych. Grupa będzie rozszerzała swoją ofertę także o specjalistyczne usługi w zakresie rolnictwa precyzyjnego.

W celu lepszego zabezpieczenia zbytu własnej produkcji nawozowej, Grupa podejmie działania w kierunku zwiększenia kontroli nad krajowymi i zagranicznymi kanałami sprzedaży produktów dla rolnictwa. Dalszej konsolidacji podlegać będą procesy handlu nawozami, które pozwolą na uproszczenie i usprawnienie relacji pomiędzy Grupą Azoty a jej kluczowymi odbiorcami. Podejmowane działania zmierzać będą do zwiększenia bezpośredniej ekspozycji na klienta finalnego oraz rozwoju sprzedaży produktów komplementarnych do nawozów.

Poprzez konsolidację aktywów produkcyjnych, Grupa Azoty będzie oportunistycznie wykorzystywać okazje rynkowe do wzmocnienia swojej pozycji na rynku nawozowym w Europie.

Tworzywa

Strategia Grupy Azoty w obszarze Tworzywa będzie koncentrować się na wydłużaniu łańcucha wartości w kierunku produktów specjalistycznych, wejściu w nowe obszary działalności oraz poprawie efektywności działalności.

Oddanie do użytku nowej instalacji poliamidów w Tarnowie pozwoli na pełne zbilansowanie Grupy Azoty na linii kaprolaktam - poliamid i skupienie się na poliamidach oraz ich pochodnych położonych dalej w łańcuchu wartości i bardziej rokowujących rynkowo. Nowa wytwórnia pozwoli na produkcję poliamidu w pełnym zakresie lepkości, o szerszym spektrum zastosowań.

Strategia Grupy zakłada unikanie bezpośredniej konkurencji ze swoimi klientami w dalszych częściach łańcucha produktowego poliamidu. Dodatkowo, Grupa będzie poszukiwać możliwości rozwoju w obszarze innych zaawansowanych polimerów bazujących na poliamidzie, dodatków polimerowych oraz tworzyw konstrukcyjnych.

OXO

Strategia Grupy Azoty w obszarze OXO będzie koncentrować się na zabezpieczeniu dostępu do własnej bazy surowcowej, wydłużaniu łańcucha wartości w kierunku produktów specjalistycznych oraz na poprawie efektywności działalności.

W celu pokrycia własnego zapotrzebowania na propylen oraz zapewnienia możliwości rozwoju w nowym łańcuchu wartości, Grupa będzie realizowała inwestycję budowy instalacji do produkcji propylenu (PDH) w Policach, która jednocześnie stwarza możliwość rozszerzenia projektu o produkty pochodne.

W celu lepszego dostosowania oferty do obecnych wymagań rynkowych i regulacyjnych, portfolio produktowe będzie rozszerzane o plastyfikatory nieftalanowe, organiczne i specjalistyczne. Ponadto, Grupa upatruje możliwości rozwoju w wydłużeniu łańcucha produktowego i przetwórstwie aldehydów w produkty specjalne.

Biel tytanowa oraz Melamina

Strategia Grupy Azoty w obszarach Bieli tytanowej oraz Melaminy obejmuje poprawę efektywności produkcyjnej istniejących instalacji poprzez modernizację i usuwanie wąskich gardeł oraz wydłużenie łańcucha wartości o dodatki polimerowe.

Strategia innowacyjności

Grupa Azoty na bieżąco reaguje i podąża za obecnymi trendami, a jednym z nich jest obszar badań, rozwoju i innowacji (B+R+I) - Grupa Azoty chce być nie tylko beneficjentem inicjatyw, które aktualnie mają miejsce w Polsce, ale również ich aktywnym uczestnikiem, aby docelowo stać się pionierem w obszarze innowacji.

W celu maksymalizacji możliwych do osiągnięcia efektów, zostanie przeprowadzona operacjonalizacja działalności w obszarze B+R+I, mająca na celu utworzenie odpowiednich struktur, procedur, zasad i dobrych praktyk, koordynowanych na poziomie całej Grupy Kapitałowej. Wsparciem tej inicjatywy będzie zarówno rozwój już istniejących Centrów Badawczo-Rozwojowych jak i utworzenie nowych jednostek oraz specjalizacji produktowych.

Strategia Grupy Azoty będzie koncentrować się na podejmowaniu działań o charakterze innowacyjnym, związanych z wydłużaniem łańcucha wartości w kierunku wysokomarżowych, niskotonażowych produktów specjalistycznych oraz adaptowaniem nowych technologii, przy jednoczesnym doskonaleniu obecnie funkcjonujących procesów.

Grupa Azoty będzie aktywnie uczestniczyć w obszarze otwartych innowacji, m.in. poprzez współpracę z perspektywicznymi startupami (nawiązywanie umów handlowych i/lub zaangażowanie kapitałowe) oraz realizację projektów związanych z CSR i aktywizacją społeczności lokalnej. Zgodnie z założeniami Strategii, do 2020 r. wydatki na obszar B+R+I osiągną poziom 1% przychodów Grupy.

Strategia doskonałości operacyjnej

Celem doskonałości operacyjnej, będącej uzupełnieniem strategii rozwoju organicznego, jest wprowadzenie mechanizmów ciągłego poprawiania efektywności firmy, w szczególności poprzez doskonalenie procesów, tj. zapewnienie ich większej wydajności, przy jednocześnie niższych kosztach, a tym samym minimalizację skutków lub ograniczenie ryzyka wystąpienia kryzysu.

Z uwagi na zaawansowany poziom realizacji inicjatyw Azoty Pro oraz zdezaktualizowanie się części z przyjętych wówczas działań optymalizacyjnych, Grupa Azoty dokona szczegółowego przeglądu programu.

Strategia finansowa

Zaktualizowane cele strategiczne wymusiły weryfikację dotychczasowych wskaźników korporacyjnych Grupy Azoty.

Wartości wskaźników wyznaczają poziomy, względem których dokonywany będzie pomiar stopnia wdrożenia i realizacji planowanych działań strategicznych.



Integracja funkcji

Jednym z kierunków strategicznych Grupy Azoty jest integracja funkcji finansowej. W celu integracji zostanie przeprowadzone ujednoczenie zasad działania i struktur działów finansowych w Grupie Kapitałowej.

Wsparcie procesów

Poprzez integrację systemów IT oraz wdrożenie narzędzia do operacjonalizacji i kontroli realizacji Strategii.

Bezpieczeństwo

Nadrzędnym celem jest zapewnienie długoterminowego bezpieczeństwa finansowego oraz pełnej spójności wewnętrznej całości finansowania.

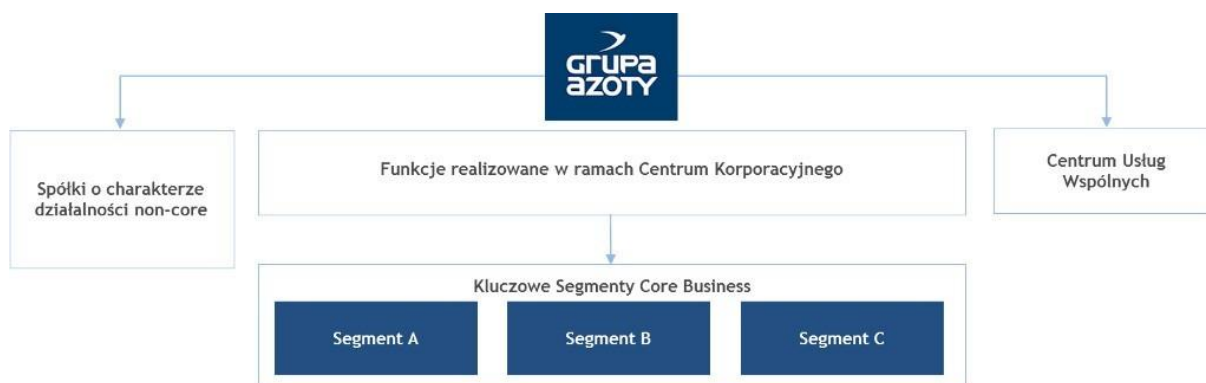
Ryzyko

Wdrożenie kompleksowego programu inwestycyjnego oraz ryzyko pogorszenia się koniunktury, znajduje odzwierciedlenie w odstąpieniu od określenia dolnego progu stopy wypłaty dywidendy.

W konsekwencji w uzasadnionych przypadkach wypłata dywidendy nie będzie rekomendowana przez Zarząd.

Strategia zarządzania korporacyjnego

W perspektywie 2020 roku planowane jest stworzenie nowego modelu organizacyjnego Grupy Azoty, umożliwiającego pełną realizację synergii w wyniku integracji wybranych funkcji wsparcia oraz wdrożenia zarządzania Grupą w oparciu o kluczowe obszary biznesowe działalności.



Grupa planuje wdrożenie dywizjonalnej struktury zarządczej opartej na kluczowych segmentach działalności, wspieranej przez Centrum Korporacyjne i Centrum Usług Wspólnych, stopniowo upraszczanej w wyniku procesu dezinwestycji spółek non-core.

Konsolidacja oraz sprzedaż spółek non-core

Bazując na przeprowadzonych analizach, Grupa Azoty zidentyfikowała Spółki, w przypadku których:

- należy przeprowadzić analizę działalności pod kątem konsolidacji w Grupie,
- pozostawienia lub sprzedaży (23 podmioty),
- należy dokończyć proces likwidacji (4 podmioty).

Konsolidacja handlu

Skuteczne wdrożenie działań związanych z optymalizacją struktury organizacyjnej Grupy Azoty umożliwi kontynuację prac nad konsolidacją funkcji sprzedażowych w Grupie. Jednym z najistotniejszych działań strategicznych Grupy będzie dążenie do przeprowadzenia pełnej konsolidacji handlu nawozami w Grupie.

Konsolidacja obszarów zakupowych

Centralizacja procesów zakupowych w obszarze surowców strategicznych przyniosła w ostatnim okresie wymierne korzyści. W perspektywie czasowej niniejszej Strategii, Grupa Azoty będzie kontynuować optymalizację i ujednoczanie struktur organizacyjnych dedykowanych zakupom, doskonalić standardy i procedury zakupowe oraz mechanizmy współpracy w obszarze wspólnych

zakupów. Ponadto, rozszerzony zostanie zakres kategorii produktowych objętych wspólnymi postępowaniami przetargowymi, które będą realizowane m. in. przy wykorzystaniu platformy IT.

Spółeczna odpowiedzialność biznesu

Działania rozwojowe prowadzone przez Grupę Azoty będą miały charakter zrównoważony, uwzględniający:

- Podnoszenie bezpieczeństwa funkcjonowania instalacji chemicznych oraz ograniczenie wpływu działalności produkcyjnej na środowisko naturalne,
- Prowadzenie dialogu z kluczowymi interesariuszami oraz wspieranie rozwoju społeczności lokalnych,
- Kreowanie korzystnych warunków pracy poprzez podnoszenie poziomu satysfakcji, bezpieczeństwa, zdrowia oraz kwalifikacji pracowników.

Rekomendacja rozszerzenia projektu PDH o wariant polipropylenowy

W dniu 26 czerwca 2017 roku Zarząd spółki PDH Polska S.A. (spółka zależna Grupy Azoty POLICE), podjął uchwałę w sprawie przyjęcia wariantu polipropylenowego, jako dominującego wariantu realizacji projektu, obejmującego budowę kompleksu petrochemicznego składającego się z instalacji PDH, instalacji do produkcji polipropylenu, portu wraz z bazą zbiorników oraz instalacji pomocniczych i połączeń międzyobiektowych, o nominalnych zdolnościach produkcyjnych około 400 000 ton polipropylenu rocznie. Ponadto w dniu 26 czerwca 2017 roku wskazana powyżej rekomendacja Zarządu PDH Polska S.A. została zaakceptowana przez Radę Nadzorczą tej spółki. Ostateczna decyzja o wariantcie realizacji projektu inwestycyjnego zostanie podjęta po wykonaniu studium wykonalności, w którym określona zostanie szacunkowa wartość inwestycji.

Grupa Azoty S.A. Liderem Polskiego Eksportu

Grupa Azoty S.A. otrzymała List Gratulacyjny i Puchar Lidera Polskiego Eksportu przyznawane przez Stowarzyszenie Eksporterów Polskich. Głównym produktem eksportowym Grupy Azoty S.A. jest Tarnamid®. Jest to nazwa handlowa poliamidu 6 wytwarzanego w wielu odmianach modyfikowanych. To tworzywo konstrukcyjne posiada szczególne cechy wytrzymałościowe i zmęczeniowe, a także wysoką odporność cieplną i chemiczną. Dzięki temu znajduje zastosowanie w wielu branżach, m.in. motoryzacji, przemyśle włókienniczym, elektrotechnicznym i elektronicznym czy medycynie.

Wyróżnienie przyznano podczas XV Jubileuszowej Konferencji Programowej Stowarzyszenia Eksporterów Polskich „Zagraniczna ekspansja przedsiębiorstw w ramach Strategii na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju”. Oprócz Grupy Azoty S.A. wyróżnionych zostało blisko trzydzieści firm. Wszyscy wyróżnieni osiągnęli pozycję znaczącego eksportera lub przyczynili się do rozwoju eksportu.

4.2. Umowy znaczące

Umowy zostały ujęte w porządku chronologicznym.

W I półroczu 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu za I półrocze 2017 roku, w Grupie Azoty nie wystąpiły przypadki niespłaconych kredytów i pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

Umowy znaczące

Zawarcie Kontraktów Indywidualnych z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A.

W dniu 21 czerwca 2017 roku Jednostka Dominująca oraz spółki zależne: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty SIARKOPOL (dalej łącznie zwani „Odbiorcami”, a każdy z osobna „Odbiorcą”) zawarły kontrakty dwustronne (dalej :Kontrakty Indywidualne) do umowy ramowej na sprzedaż paliwa gazowego z dnia 13 kwietnia 2016 roku z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A.

Przedmiotem zawartych Kontraktów Indywidualnych są dostawy paliwa gazowego realizowane od dnia 1 października 2018 roku do dnia 30 września 2020 z opcją przedłużenia do dnia 30 września 2022 roku. Podpisanie Kontraktów Indywidualnych zostało połączone ze skróceniem okresu trwania obecnie obowiązujących Kontraktów Indywidualnych z dnia 13 kwietnia 2016 roku zawartych pomiędzy Odbiorcami z Grupy Azoty a PGNiG, do dnia 30 września 2018 roku.

Intencją biznesową Stron jest traktowanie Kontraktów indywidualnych zawartych przez Odbiorców z Grupy Azoty łącznie, jako nierozłącznych elementów transakcji, podlegających wspólnemu rozliczeniu ilości umownych w okresie obowiązywania Kontraktów Indywidualnych. W wyniku

zawarcia Kontraktów Indywidualnych PGNiG pozostanie dla Grupy Azoty strategicznym dostawcą paliwa gazowego, a zawarte Kontrakty Indywidualne zabezpieczać mogą łącznie około 80% zapotrzebowania Odbiorców na gaz.

Całkowita wartość Kontraktów Indywidualnych zawartych z Odbiorcami z Grupy Azoty jest szacowana na kwotę, która może wynieść około 7 mld zł w przypadku czterech lat obowiązywania. Podstawą kalkulacji formuły cenowej w zawartych Kontraktach Indywidualnych są rynkowe wartości indeksów cen gazu.

Umowy istotne

Umowy i aneksy do umów o charakterze finansowym

Częściowe umorzenie pożyczki WFOŚiGW udzielonej ZA Chorzów

W dniu 2 stycznia 2017 roku Zakłady Azotowe Chorzów S.A. złożyły wniosek o częściowe umorzenie pożyczki z WFOŚiGW. Uchwałą z 22 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza WFOŚiGW wyraziła zgodę na częściowe umorzenie pożyczki w kwocie 168 tys. zł. Umowę podpisano w dniu 8 marca 2017 roku. Umorzenie to udzielone zostało w oparciu o zasadę de mini mis, wartość powstałej z tego tytułu pomocy publicznej wyniosła około 39 tys. EUR.

Zarząd WFOŚiGW wyraził też zgodę na częściowe zwolnienie zabezpieczenia spłaty pożyczki w kwocie 401 tys. zł. Część lokaty stanowiącej zabezpieczenie pożyczki WFOŚiGW wynosi 219 tys. zł.

W 2017 roku w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. finansowaniu zewnętrznym nie wystąpiły przypadki niespłaconych kredytów i pożyczek lub naruszenia postanowień umowy kredytu/pożyczki.

Umowa kredytu pomiędzy Grupą Azoty POLICE a Bankiem Gospodarstwa Krajowego

W dniu 25 stycznia 2017 roku Grupa Azoty POLICE podpisała umowę kredytu otwartego w rachunku bieżącym na kwotę 80 000 tys. zł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego na okres do 24 stycznia 2020 roku.

Aneks do umowy kredytu pomiędzy Agrochem Sp. z o.o. a Bankiem Pekao S.A.

W dniu 31 stycznia 2017 Spółka Agrochem Sp. z o.o. podpisała z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 10 mln zł (umowa zawarta w dniu 29 stycznia 2016 roku), wydłużający termin obowiązywania umowy do 31 stycznia 2018 roku.

Umowa kredytu pomiędzy Remzap Sp. z o.o. a Bankiem Millennium S.A.

W dniu 23 marca 2017 Spółka Remzap Sp. z o.o. podpisała z Bankiem Millennium S.A. umowę kredytu na kwotę 2 mln zł, na okres do dnia 22 marca 2019 roku.

Spłata kredytu inwestycyjnego Grupa Azoty Prorem Sp. z o.o. w PKO Bank Polski S.A.

W marcu 2017 roku Grupa Azoty Prorem Sp. z o.o. dokonała wcześniejszej spłaty kredytu inwestycyjnego, zawartego 1 marca 2012 roku z PKO BP, w pozostałej kwocie 1 224 tys. zł.

Aneksy do Umowy elektronicznego nabycia wierzytelności pomiędzy Jednostką Dominującą a mBankiem S.A.

W dniu 26 kwietnia 2017 roku Jednostka Dominująca zawarła z mBankiem S.A. aneks do Umowy elektronicznego nabycia wierzytelności z dnia 24 września 2014 roku, wydłużający okres ważności limitu w wysokości 8 mln EUR do dnia 2 października 2017 roku.

Następnie, w dniu 29 czerwca 2017 roku podpisano kolejny aneks, wydłużający okres ważności w/w limitu do dnia 29 stycznia 2018 roku.

Aneksy do Umowy dyskonta wierzytelności pomiędzy Jednostką Dominującą a mBankiem S.A.

W dniu 26 kwietnia 2017 roku Jednostka Dominująca zawarła z mBankiem S.A. aneks do Umowy dyskonta wierzytelności z dnia 30 lipca 2010 roku, wydłużający okres ważności limitu w wysokości 21 mln EUR do dnia 2 października 2017 roku.

Następnie, w dniu 29 czerwca 2017 roku, podpisano kolejny aneks, wydłużający okres ważności w/w limitu do dnia 29 stycznia 2018 roku.

Aneks do umowy o udzielenie gwarancji zawarty pomiędzy Grupą Azoty Prorem Sp. z o.o. a PKO Bank Polski S.A.

W maju 2017 roku Spółka Grupa Azoty Prorem podpisała Aneks nr 2 do Umowy ramowej o udzielenie gwarancji bankowych z PKO BP na kolejne 3 lata tj. do 10 maja 2020 roku, z limitem 2 000 tys. zł.

Aneks do Umowy kredytu pomiędzy Agrochem Puławy Sp. z o.o. a Bankiem Pekao S.A.

W dniu 27 czerwca 2017 roku spółka Agrochem Puławy Sp. z o.o. podpisała z Bankiem Pekao S.A. aneks do Umowy kredytu na kwotę 15 mln zł, z okresem spłaty do 31 października 2017 roku.

Umowy ubezpieczeniowe

Skonsolidowany Program Ubezpieczeniowy Grupy w TUV PZUW

Z dniem 28 lutego 2017 roku sześć spółek Grupy Azoty, tj. Jednostka Dominująca, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty SIARKOPOL oraz GZNF FOSFORY Sp. z o.o., które w IV kwartale 2016 roku przystąpiły do Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych PZUW oraz utworzyły w jego ramach Związek Wzajemności Członkowskiej - zawarły z TUV PZUW nową Umowę Generalną ubezpieczeń majątkowych na okres 2 lat, od dnia 1 marca 2017 do dnia 28 lutego 2019, wraz z polisami obejmującymi następujące linie:

- ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk (ALLR),
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (EEI),
- ubezpieczenia utraty zysku wskutek szkody objętej ubezpieczeniem ALLR (BI),
- ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń w zakresie wszystkich ryzyk (MB).

Z dniem 22 marca 2017 roku TUV PZUW podpisało list intencyjny w zakresie rozszerzenia współpracy z Grupą Azoty o ubezpieczenia: odpowiedzialności cywilnej OC, mienia w transporcie CARGO oraz ryzyk budowy i montażu CAR/EAR, odpowiedzialności cywilnej spedytora. Następnie do dnia 30 marca 2017 roku spółki Grupy Azoty tworzące Związek Wzajemności Członkowskiej w TUV PZUW skierowały do dotychczasowych ubezpieczycieli wypowiedzenia ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2017 roku dotyczące następujących umów ubezpieczeń zawartych na okres od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku:

- Umowy Generalnej ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) zawartej z poolem ubezpieczeniowym WARTA/PZU/HESTIA,
- Umowy Generalnej Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym zawartej z poolem ubezpieczeniowych HESTIA/ PZU/WARTA.

Analogiczne wypowiedzenie skierowane zostało również przez Grupę Azoty SA jako Ubezpieczającego spółki z Grupy ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2017 roku w zakresie Umowy Generalnej ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy i montażu (CAR/EAR) zawartej z poolem ubezpieczeniowym WARTA/PZU/HESTIA na okres od dnia 5 lutego 2016 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Następnie z dniem 30 czerwca 2017 w/w spółki Związek Wzajemności Członkowskiej Grupa Azoty - w ramach II etapu wdrożenia nowego programu ubezpieczeń - zawarły z TUV PZUW na okres 2 lat, od 1 lipca 2017 do 30 czerwca 2018 następujące umowy:

- Umowę Generalną ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC),
- Umowę Generalną Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (CARGO),
- Umowę Generalną Ubezpieczenia ryzyk budowy i montażu (CAR/EAR).

Ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego w Grupie Azoty PUŁAWY

W lutym 2017 roku zostały odnowione polisy ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego Grupy Azoty PUŁAWY na okres od dnia 1 lutego 2017 roku do dnia 31 stycznia 2018 roku z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. obejmujące ubezpieczeniem:

- należności z tytułu sprzedaży kaprolaktamu i melaminy w kraju i w eksporcie oraz innych produktów do odbiorców kaprolaktamu i melaminy oraz PUC-C i przedgonu alkoholowego,
- należności Grupy Azoty PUŁAWY z tytułu sprzedaży eksportowej nawozów na eksport, sprzedaż NOx®, LIKAM®, PULNOx® do elektrociepłowni, elektrowni, cementowni, spalarni śmieci, oczyszczalni ścieków oraz sprzedaży krajowa mocznika na cele techniczne.

Po dniu bilansowym, tj. 31 lipca 2017 roku, zostały odnowione polisy ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego Grupy Azoty S.A. (z współubezpieczeniem: Grupy Azoty SIARKOPOL, Zakładów Azotowych Chorzów S.A. oraz nowo włączonych do współubezpieczenia: GNZF Fosfory S.A., Agrochem „Puławy” Sp. z o.o. i Agrochem Sp. z o.o.) oraz Grupa Azoty KĘDZIERZYN na okres od dnia

1 sierpnia 2017 roku do dnia 31 lipca 2019 roku z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. obejmujące ubezpieczeniem globalnym należności w/w spółek.

Umowy handlowe

Umowa na zakup ilmenitu

W dniu 17 stycznia 2017 roku Grupa Azoty POLICE zawarła z Titania AS z siedzibą w Hauge i Dalane, Norwegia, umowę dotyczącą zakupu ilmenitu.

Wartość umowy szacowana jest na kwotę 140 000 tys. zł. Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 września 2016 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Umowa przewiduje realizację dostaw według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych.

Umowa na zakup fosforytów

W dniu 8 maja 2017 roku Grupa Azoty POLICE zawarła z Office Chérifien des Phosphates (dalej: OCP) z siedzibą w Casablance, Maroko (jako sprzedającym), umowę dotyczącą zakupu fosforytów pochodzenia marokańskiego.

Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku i przewiduje realizację dostaw według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. Szacunkowa wartość świadczeń wynikających z umowy wynosi 135 000 tys. zł.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych do tego typu umów.

Zawarcie umowy zostało uznane za informację poufną ze względu na zapewnienie dostaw fosforytów - podstawowego surowca służącego do produkcji nawozów wieloskładnikowych, które pozwolą w dużej mierze zabezpieczyć roczne zapotrzebowanie Grupy Azoty POLICE na ten surowiec. Ponadto, OCP jako największy eksporter fosforytów na świecie, pozostaje gwarantem terminowych dostaw o wysokiej i stabilnej jakości.

Umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy Azoty

Umowa na dostawę NOXy®

Zakłady Azotowe Chorzów S.A. podpisały z Grupą Azoty KĘDZIERZYN na dostawę NOXy®. Umowa dotyczy dostaw produktu od stycznia 2017 roku do grudnia 2017 roku. Szacunkowa wartość umowy wynosi około 1 700 tys. zł.

Umowa pożyczki pomiędzy Grupą Azoty Puławy a SCF Natural Sp. z o.o.

W dniu 16 stycznia 2017 roku Grupa Azoty PUŁAWY podpisała z SCF Natural Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 1,0 mln zł. Ostateczny termin spłaty pożyczki wyznaczono do 31 października 2022 roku.

W dniu 19 czerwca 2017 roku podpisany został Aneks Nr 2 do Umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego z SCF Natural Sp. z o.o. Aneks dotyczy objęcia zastawem rejestrowym wierzytelności wynikających z Umowy Pożyczki z dnia 16 stycznia 2017 roku. Wskutek zabezpieczenia istniejącym zastawem wartość najwyższej sumy zabezpieczenia ulegnie podwyższeniu z kwoty 715 tys. zł do kwoty 1 915 tys. zł.

W dniu 28 czerwca 2017 roku podpisany został Aneks Nr 1 do Umowy przelewu praw z polisy ubezpieczeniowej z dnia 17 czerwca 2014 roku z SCF Natural Sp. z o.o. Aneks dotyczy objęcia cesją z polisy, wierzytelności wynikających z Umowy Pożyczki z dnia 16 stycznia 2017 roku.

Spłata pożyczki

W dniu 16 stycznia 2017 roku spółka ZAKSA S.A. spłaciła pożyczkę w kwocie 500 tys. zł udzieloną przez Grupę Azoty KĘDZIERZYN w dniu 14 listopada 2016 z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Pożyczka została spłacona poprzez kompensatę wzajemnych wierzytelności wynikających z umowy pożyczki z dnia 14 listopada 2016 roku oraz umowy o świadczeniu usług reklamowych zawartej w dniu 9 października 2015 roku w terminie płatności faktury wystawionej przez ZAKSA na podstawie umowy o świadczeniu usług reklamowych z dnia 09 października 2015 roku za usługi świadczone w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe

W dniu 31 marca 2017 roku w ramach Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe zawartej w dniu 23 kwietnia 2015 roku, Jednostka Dominująca. uruchomiła następujące kwoty pożyczki dla Grupy Azoty KĘDZIERZYN:

- 1 536 tys. zł - kolejna transza pożyczki na finansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Nowa elektrociepłownia w GA ZAK S.A. - etap I” na podstawie Wniosku o udzielenie finansowania w formie pożyczki zaakceptowanego 11 września 2015 roku z późniejszymi zmianami,
- 19 856 tys. zł na zadanie inwestycyjne pn. „Modernizacja Instalacji Mocznika” na podstawie Wniosku o udzielenie finansowania w formie pożyczki zaakceptowanego 29 marca 2017 roku,
- 7 322 tys. zł na zadanie inwestycyjne pn. „Modernizacja Oczyszczalni Biologicznej na Wydziale Wodno - Ściekowym w Jednostce Infrastruktury” na podstawie Wniosku o udzielenie finansowania w formie pożyczki zaakceptowanego 29 marca 2017 roku.

W dniu 30 czerwca 2017 r. w ramach Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe zawartej 23 kwietnia 2015 roku, Jednostka Dominująca uruchomiła następujące kwoty pożyczki dla Grupy Azoty KĘDZIERZYN:

- 41 472 tys. zł - kolejna transza pożyczki na finansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Nowa elektrociepłownia w GA ZAK S.A. - etap I”,
- 7 732 tys. zł na zadanie inwestycyjne pn. „Kompresor gazu surowego (GHH)”.

Splata pożyczki

Z dniem 31 maja 2017 roku spółka Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. dokonała spłaty ostatniej raty pożyczki konsolidującej z dnia 23 grudnia 2015 roku udzielonej przez Grupę Azoty PUŁAWY. Kwota przyznanej pożyczki wynosiła 4 mln zł.

Umowa pożyczki pomiędzy Grupą Azoty Puławy a Zakładami Azotowymi Chorzów S.A.

Zakłady Azotowe Chorzów S.A. od czerwca 2016 roku nie regulują wymaganych rat pożyczek udzielonych przez Grupę Azoty PUŁAWY (wierzyciel). Obecnie Zakłady Azotowe Chorzów S.A. oczekują na stanowisko i decyzję wierzyciela w sprawie przedłożonego przez Zarząd Spółki wniosku o przesunięcie terminu spłaty rat pożyczek, udzielonych w dniu 2 kwietnia 2014 roku oraz w dniu 13 marca 2015 roku. Decyzja w tej sprawie została odłożona do czasu zakończenia przez Zarząd Zakładów Azotowych Chorzów S.A. prac i przyjęcia do realizacji programu naprawczego Spółki.

Do czerwca 2017 roku Zakłady Azotowe Chorzów S.A. nie dokonały spłaty trzynastu miesięcznych rat w wysokości 560 tys. zł każda z tytułu umowy pożyczki z dnia 2 kwietnia 2014 roku i trzynastu miesięcznych rat w wysokości 72 tys. zł każda z tytułu umowy pożyczki z dnia 13 marca 2015 roku. Łączne zadłużenie Zakładów Azotowych Chorzów S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku (kapitał) wynosi 42 452 tys. zł, w tym z tytułu braku spłaty w terminie 8 216 tys. zł.

4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Grupa Azoty nie wystawiła w I półroczu 2017 roku gwarancji, których łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

W I półroczu 2017 roku Grupa nie aneksowała gwarancji, których łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Udzielone poręczenia

Poręczenie udzielone przez Jednostkę Dominującą dla Banku Inwestycyjnego Kraju Związkowego Brandenburgia (ILB)

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej udzieliła zgody na poręczenie za Grupę Azoty ATT Polymers GmbH do kwoty 1 800 tys. EUR (7 596 tys. zł), celem zabezpieczenia dotacji udzielanej przez Bank Inwestycyjny Kraju Związkowego Brandenburgia (ILB) na sfinansowanie 20% nakładów na przedsięwzięcie pn. „Budowa Centrum Logistycznego” w Guben.

W dniu 14 lutego 2017 roku, Jednostka Dominująca zawarła z Grupą Azoty ATT Polymers GmbH umowę o udzieleniu poręczenia, a następnie udzieliła poręczenia za w/w spółkę zależną do kwoty 1 800 tys. EUR.

Udzielenie poręczenia na rzecz ILB służy zabezpieczeniu dotacji udzielanej Grupie Azoty ATT Polymers GmbH w kwocie 1,5 mln EUR na sfinansowanie 20% nakładów na „Budowę Centrum Logistycznego” w Guben (łączna wartość inwestycji to 7,47 mln EUR).

4.4. Akcjonariat

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu wraz z podaniem 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.

Struktura akcjonariatu na dzień 11 maja 2017 roku (dzień publikacji ostatniego raportu okresowego)

| Akcjonariusz | Liczba akcji | % kapitału akcyjnego | Liczba głosów | % głosów |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| Skarb Państwa | 32 734 509 | 33,00 | 32 734 509 | 33,00 |
| ING OFE | 9 883 323 | 9,96 | 9 883 323 | 9,96 |
| Norica Holding S.à r.l. (pośrednio: 19 321 700 akcji, tj. 19,47%) | 71 348 | 0,07 | 71 348 | 0,07 |
| Rainbee Holdings Limited ^{*)} | 9 820 352 | 9,90 | 9 820 352 | 9,90 |
| Opansa Enterprises Limited ^{*)} | 9 430 000 | 9,50 | 9 430 000 | 9,50 |
| Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. | 8 530 189 | 8,60 | 8 530 189 | 8,60 |
| Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju | 5 700 000 | 5,75 | 5 700 000 | 5,75 |
| Pozostali | 23 025 763 | 23,22 | 23 025 763 | 23,22 |
| Razem | 99 195 484 | 100,00 | 99 195 484 | 100,00 |

^{*)} Spółka bezpośrednio zależna od Norica Holding S.à r.l.

W dniu 9 czerwca 2017 roku Zarząd Jednostki Dominującej otrzymał informację przekazaną przez Norica Holding S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, (dalej: Norica), sporządzoną zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz art. 87 ust. 5 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: Ustawa o ofercie).

Zgodnie z przekazaną informacją, w ramach likwidacji Subero, w dniu 6 czerwca 2017 roku Subero wydało wspólnikowi 100% akcji w Terasta Enterprises Ltd., z siedzibą w Nikozji, Cypr.

W wyniku powyższej transakcji w dniu 6 czerwca 2017 roku Subero (podmiot kontrolowany przez Pana Władysława Kantora, obywatela Izraela) poprzez zbycie 100% udziałów w Terasta i tym samym pośrednie zbycie Redbrick Holding S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, Redbrick Investments S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, JSC Acron, spółki akcyjnej z siedzibą w Wielkim Nowogrodzie w Rosji, TrustService Limited Liability Company, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wielkim Nowogrodzie w Rosji, Norica, Opansa Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji i Rainbee Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, pośrednio zbyło 19 657 350 akcji Jednostki Dominującej reprezentujących około 19,8168% wszystkich akcji Jednostki Dominującej i uprawniających do wykonywania 19 657 350 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Jednostki Dominującej stanowiących ok. 19,8168% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

W wyniku dokonania transakcji Subero pośrednio zmniejszyło swój udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki Dominującej do 0%, co skutkowało zejściem poniżej progu 15% ogólnej liczby głosów na tym zgromadzeniu.

Po transakcji Subero nie posiada pośrednio ani bezpośrednio żadnych akcji Jednostki Dominującej, w związku z czym liczba akcji posiadanych przez Subero w Jednostce Dominującej odpowiada 0% udziałowi w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej oraz uprawnia do wykonywania 0 głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej odpowiadającym 0% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Transakcja miała charakter wewnątrzgrupowy i tym samym Pan Władysław Kantor pozostaje podmiotem dominującym Terasta, Redbrick Holding, Redbrick Investments, Acron, TrustService, Norica, Opansa oraz Rainbee i tym samym nadal pośrednio kontroluje 19 657 350 akcji Jednostki Dominującej reprezentujących około 19,8168% wszystkich akcji Jednostki Dominującej i uprawniających do wykonywania 19 657 350 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki Dominującej stanowiących około 19,8168% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

W wyniku w/w transakcji wewnątrzgrupowej stan akcjonariatu Jednostki Dominującej nie uległ zmianie.

Struktura akcjonariatu na dzień 9 czerwca 2017 roku

| Akcjonariusz | Liczba akcji | % kapitału akcyjnego | Liczba głosów | % głosów |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| Skarb Państwa | 32 734 509 | 33,00 | 32 734 509 | 33,00 |
| ING OFE | 9 883 323 | 9,96 | 9 883 323 | 9,96 |
| Norica Holding S.à r.l. (pośrednio: 19 321 700 akcji, tj. 19,47%) | 71 348 | 0,07 | 71 348 | 0,07 |
| Rainbee Holdings Limited ^{*)} | 9 820 352 | 9,90 | 9 820 352 | 9,90 |
| Opansa Enterprises Limited ^{*)} | 9 430 000 | 9,50 | 9 430 000 | 9,50 |
| Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. | 8 530 189 | 8,60 | 8 530 189 | 8,60 |
| Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju | 5 700 000 | 5,75 | 5 700 000 | 5,75 |
| Pozostali | 23 025 763 | 23,22 | 23 025 763 | 23,22 |
| Razem | 99 195 484 | 100,00 | 99 195 484 | 100,00 |

^{*)} Spółka bezpośrednio zależna od Norica Holding S.à r.l.

Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 czerwca 2017 roku otrzymał informację przekazaną przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (dalej: EBOiR) sporządzoną na podstawie art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie. Zgodnie z przekazaną informacją w wyniku zawarcia w dniu 28 czerwca 2017 roku transakcji pakietowych w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu w odniesieniu do 2 850 000 akcji Jednostki Dominującej znajdujących się w posiadaniu EBOiR, zmniejszył się udział EBOiR w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej z 5 700 tys. do 2 850 tys. akcji. W wyniku transakcji udział EBOiR w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej zmniejszył się z 5,75% do 2,87%.

Po rozliczeniu transakcji EBOiR posiada 2 850 000 akcji Jednostki Dominującej, stanowiących 2,87% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej, oraz jest uprawniony do wykonywania prawa głosu z 2,87% akcji na walnym zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2017 roku

| Akcjonariusz | Liczba akcji | % kapitału akcyjnego | Liczba głosów | % głosów |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| Skarb Państwa | 32 734 509 | 33,00 | 32 734 509 | 33,00 |
| ING OFE | 9 883 323 | 9,96 | 9 883 323 | 9,96 |
| Norica Holding S.à r.l. (pośrednio: 19 321 700 akcji, tj. 19,47%) | 71 348 | 0,07 | 71 348 | 0,07 |
| Rainbee Holdings Limited ^{*)} | 9 820 352 | 9,90 | 9 820 352 | 9,90 |
| Opansa Enterprises Limited ^{*)} | 9 430 000 | 9,50 | 9 430 000 | 9,50 |
| Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. | 8 530 189 | 8,60 | 8 530 189 | 8,60 |
| Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju | 2 850 000 | 2,87 | 2 850 000 | 2,87 |
| Pozostali | 25 875 763 | 26,10 | 25 875 763 | 26,10 |
| Razem | 99 195 484 | 100,00 | 99 195 484 | 100,00 |

^{*)} Spółka bezpośrednio zależna od Norica Holding S.à r.l.

Od dnia 30 czerwca 2017 roku do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

4.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz żadna z osób nadzorujących nie posiadała akcji Jednostki Dominującej.

4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2017 roku:

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Hinc - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu,
- Józef Rojek - Wiceprezes Zarządu,
- Artur Kopec - Członek Zarządu.

Na posiedzeniu w dniu 20 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej powołała w skład Zarządu Jednostki Dominującej Pana Grzegorza Kądziaławskiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

W związku z powyższym skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

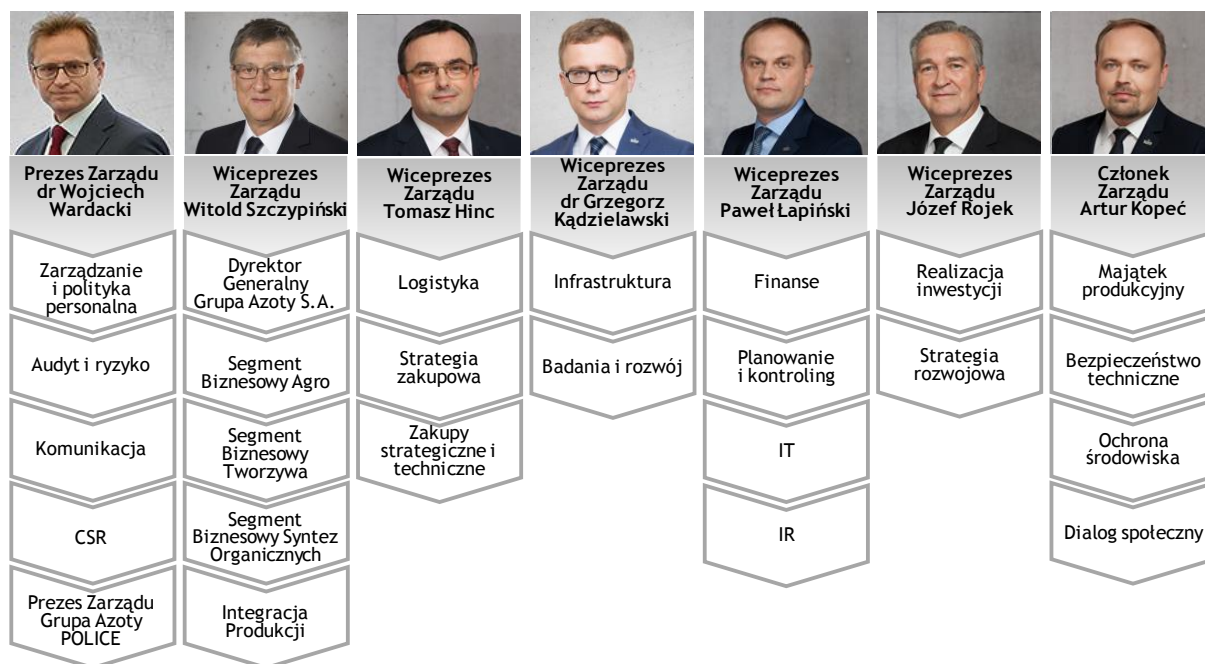
- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Hinc - Wiceprezes Zarządu,
- dr Grzegorz Kądziaławski - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu,
- Józef Rojek - Wiceprezes Zarządu,
- Artur Kopec - Członek Zarządu.

Kompetencje osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą

W dniu 22 czerwca 2017 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 796/X/2017, według której podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu przedstawiał się następująco:

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu, całościowy nadzór oraz zarządzanie Grupą Kapitałową, odpowiedzialny za strategię, zarządzanie korporacyjne, w tym nadzór właścicielski, zarządzanie zasobami ludzkimi, komunikacją i wizerunkiem (w tym: public relations i CSR),
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny Jednostki Dominującej, odpowiedzialny za obszar integracji produkcji, Segment Agro i Segment Tworzywa,
- Tomasz Hinc - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za obszar zakupów i logistyki,
- dr Grzegorz Kądziaławski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za infrastrukturę i programy badawczo-rozwojowe,
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse, kontroling, IT oraz relacje inwestorskie,
- Józef Rojek - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za realizację inwestycji,
- Artur Kopec - Członek Zarządu, odpowiedzialny za majątek produkcyjny, bezpieczeństwo techniczne, ochronę środowiska oraz dialog społeczny.

Podział kompetencji Członków Zarządu



Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej funkcjonowała w składzie:

- Marek Grzelaczyk - Przewodniczący,
- Tomasz Karusewicz - Wiceprzewodniczący,
- Zbigniew Paprocki - Sekretarz,
- Monika Fill - Członek,
- Robert Kapka - Członek,
- Artur Kucharski - Członek,
- Bartłomiej Litwińczuk - Członek,
- Ireneusz Purgacz - Członek,
- Roman Romaniszyn - Członek.

W dniu 28 lipca 2017 roku uchwałą nr 41 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki X kadencji odwołany został Pan Artur Kucharski.

Jednocześnie uchwałą nr 42 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w skład Rady Nadzorczej Spółki X kadencji powołany został Pan Piotr Czajkowski.

Uchwały w sprawie odwołania oraz powołania Członków Rady Nadzorczej Spółki X kadencji weszły w życie z dniem podjęcia.

Od dnia 28 lipca 2017 roku do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcjonuje w składzie:

- Marek Grzelaczyk - Przewodniczący,
- Tomasz Karusewicz - Wiceprzewodniczący,
- Zbigniew Paprocki - Sekretarz,
- Piotr Czajkowski - Członek,
- Monika Fill - Członek,
- Robert Kapka - Członek,
- Bartłomiej Litwińczuk - Członek,
- Ireneusz Purgacz - Członek,
- Roman Romaniszyn - Członek.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz.1037 z późn. zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji (...),
- ustawy o rachunkowości,
- Statutu Spółki (§ 33),

- Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

Zmiany w składzie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej

Od dnia 16 grudnia 2016 roku Komitet Audytu funkcjonował w składzie:

- Artur Kucharski (Przewodniczący),
- Monika Fill,
- Robert Kapka,
- Ireneusz Purgacz.

W związku z odwołaniem w dniu 28 lipca 2017 roku ze składu Rady Nadzorczej Pana Artura Kucharskiego, w dniu 4 sierpnia 2017 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pani Moniki Fill na funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz powołała w jego skład Panów Marka Grzelaczyka i Tomasza Karusewicza jako Członków Komitetu.

Skład Komitetu na chwilę sporządzenia niniejszego Raportu przedstawia się następująco:

- Monika Fill (Przewodnicząca),
- Marek Grzelaczyk,
- Robert Kapka,
- Tomasz Karusewicz,
- Ireneusz Purgacz.

Kompetencje Komitetu Audytu

Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin Komitetu Audytu, przyjęty przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 21/IX/2013 z dnia 4 lipca 2013 roku. Do głównych zadań Komitetu należą:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- monitorowanie badania rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- monitorowanie pracy oraz raportów niezależnego biegłego rewidenta.

Zmiany w polityce wynagradzania organów zarządzających oraz nadzorczych w Spółkach Grupy Azoty

23 lutego 2017 roku Zarząd Spółki realizując proces integracji, w związku ze zmianami w przepisach prawa regulujących zasady i wysokość wynagradzania członków organów korporacyjnych, zatwierdził „Politykę wynagradzania dla członków organów zarządzających oraz nadzorczych w Spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty” wraz z załącznikami:

- Taryfikator dla poszczególnych Grup Referencyjnych,
- Regulamin przyznawania wynagrodzenia zmiennego dla członków Organów Zarządzających Spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty,
- Wzór umowy o świadczenie usług zarządzania dla osób prowadzących działalność gospodarczą,
- Wzór umowy o świadczenie usług dla osób nieprowadzących działalności gospodarczej,
- Wzór umowy o zakazie konkurencji po ustaniu pełnienia funkcji

Wobec powyższej decyzji, Zarząd Spółki uruchomił procedurę wdrażania ww. Polityki w Spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

W dniu 6 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza, realizując uchwałę nr 8 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 grudnia 2016 roku w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu, obligującą Radę Nadzorczą do określenia treści umowy z Członkami Zarządu o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji, na warunkach określonych w ustawie z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami oraz w ww. uchwale Walnego Zgromadzenia, podjęła nw. uchwały:

- w sprawie ustalenia zasad zatrudnienia i wynagradzania Członków Zarządu,
- w sprawie delegowania Przewodniczącego Rady Nadzorczej do rozwiązywania dotychczasowych umów o pracę oraz umów o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy z Członkami Zarządu,
- w sprawie delegowania Przewodniczącego Rady Nadzorczej do zawarcia Członkami Zarządu umów o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji.

5. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2017 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie ich realizacji.

Postępowania sądowe

Spółki z Grupy Azoty nie są stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Azoty S.A, tj. spełniałyby kryteria istotności określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku (tekst jedn.: Dz. U. 2014 poz. 133 z późniejszymi zmianami).

Łączna wartość wszystkich postępowań z udziałem Spółek z Grupy nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych Grupy Azoty S.A.

Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

W I półroczu 2017 roku Jednostka Dominująca nie dokonywała żadnych operacji związanych z emisjami, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Wykorzystywanie środków pozyskanych z Ofert Publicznych Spółka zakończyła w 2013 roku. Wykorzystanie przebiegało zgodnie z przyjętymi wcześniej celami emisyjnymi.

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za I półrocze 2017 roku zawiera 59 stron.

Podpisy członków Zarządu

.....
dr Wojciech Wardacki
Prezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Generalny

.....
Tomasz Hinc
Wiceprezes Zarządu

.....
dr Grzegorz Kądziałowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Łapiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Józef Rojek
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Kopeć
Członek Zarządu

Tarnów, dnia 22 sierpnia 2017 roku