



Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty
za I półrocze 2018 roku

Spis treści

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty	3
1.1. Organizacja oraz struktura	3
1.2. Obszary działalności	6
1.3. Charakterystyka podstawowych produktów	7
2. Sytuacja finansowa i majątkowa	10
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty	10
2.2. Otoczenie rynkowe	12
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	24
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe	24
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów	25
2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych	27
2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	27
2.3.5. Wskaźniki finansowe	29
2.4. Płynność finansowa	31
2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	31
2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych	31
2.7. Realizacja głównych inwestycji	32
2.8. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	34
3. Ryzyka i zagrożenia	36
4. Pozostałe informacje	42
4.1. Inne istotne zdarzenia	42
4.2. Umowy znaczące	43
4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	47
4.4. Akcjonariat	49
4.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące	49
4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących	50
5. Informacje uzupełniające	52

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty

1.1. Organizacja oraz struktura

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 przemysłanej architekturze Grupa może proponować swoim klientom zdywersyfikowany portfel produktów - od nawozów azotowych i wieloskładnikowych, tworzyw inżynieryjnych przez produkty OXO po melaminę.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupę Kapitałową Grupy Azoty S.A. (dalej: Grupa Azoty, Grupa Kapitałowa, Grupa) tworzyły: Grupa Azoty S.A. - Jednostka Dominująca oraz 9 spółek bezpośrednio zależnych.

Jednostka Dominująca

Grupa Azoty S.A. jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty. Domeną Spółki jest działalność produkcyjna, usługowa i handlowa w zakresie tworzyw inżynieryjnych, półproduktów do ich wytwarzania oraz nawozów azotowych.

Spółka dysponuje własnym zapleczem badawczym. Koncentruje się zarówno na badaniach nad nowymi wyrobami i technologiami, jak i na rozwoju istniejących produktów.

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.).

Spółki zależne Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Siedziba spółki mieści się w Puławach. 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. 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. 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. Od dnia 28 lutego 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (nazwa skrócona Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.).

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. Od dnia 6 marca 2013 roku spółka działa pod nazwą Grupa Azoty „Koltar” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (nazwa skrócona Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o.).

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.

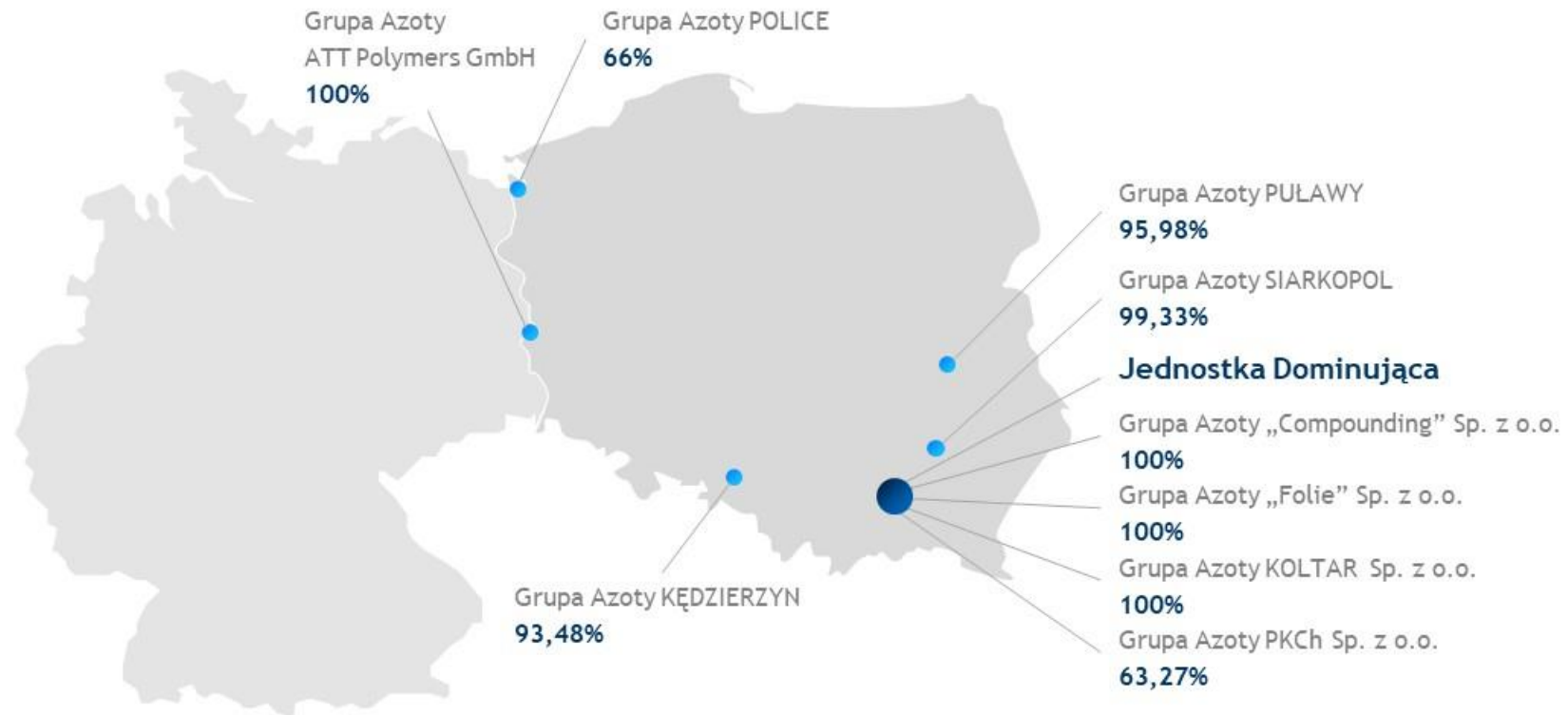
Grupa Azoty „Compounding” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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 2018 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	6 000 000 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 SIARKOPOL	Grzybów, 28-200 Staszów,	55 000 000 PLN	99,33
Grupa Azoty PUŁAWY	al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	191 150 000 PLN	95,98
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 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne

1.2. Obszary działalności

Grupa Azoty jest dominującą grupą chemiczną w Polsce i znaczącą w Europie Centralnej. Posiada w swojej ofercie nawozy mineralne oraz produkty z grupy B2B, w tym m.in. tworzywa inżynieryjne, produkty OXO i melaminę.

Działalność Grupy koncentruje się na następujących segmentach:

- Nawozy - Agro,
- Tworzywa,
- Chemia,
- Energetyka,
- Pozostałe.

Segment Nawozy - Agro

Najważniejszym obszarem biznesu Grupy Azoty są nawozy mineralne. W ofercie tego segmentu znajdują się nawozy azotowe i nawozy wieloskładnikowe. Dodatkowo w segmencie tym uwzględniono amoniak oraz inne półprodukty wytwarzane na bazie azotu.

Produkcja w ramach tego segmentu realizowana jest przez spółki w: Tarnowie (Jednostka Dominująca), Puławach, Kędzierzynie, Policach oraz Gdańsku i Chorzowie. Grupa Azoty jest liderem na rynku polskim i drugim co do wielkości producentem nawozów mineralnych w Unii Europejskiej.

Segment Tworzywa

W ramach tego segmentu wytwarzane są przede wszystkim tworzywa inżynieryjne (poliamid 6 (PA6) i tworzywa modyfikowane) oraz produkty towarzyszące jak kaprolaktam i inne chemikalia.

Produkcja tego obszaru realizowana jest przez trzy spółki: w Tarnowie, Puławach oraz Guben (Niemcy). Grupa Azoty jest liderem w produkcji poliamidu 6 w Polsce, a spośród producentów w Unii Europejskiej zajmuje trzecią pozycję.

Segment Chemia

Istotnym obszarem działalności Grupy Azoty pozostaje Segment Chemia, który skupia: alkohole OXO i plastyfikatory melaminę, mocznik do celów technicznych, biel tytanową, siarkę, AdBlue® i inne.

Główne produkty tego segmentu wytwarzane są w spółkach w Kędzierzynie, Puławach, Policach oraz Grzybowie. Grupa Azoty jest znaczącym producentem melaminy na świecie, a trzecim w Unii Europejskiej. Natomiast w produktach OXO Grupa Azoty jest jedyną w Polsce i piątą w Unii Europejskiej pod względem produkcji alkoholi OXO, największą krajową, a piątą unijną firmą produkującą plastyfikatory. Jednocześnie Grupa Azoty jest jedynym producentem bieli tytanowej w Polsce.

Segment Energetyka

Energia elektryczna i ciepło wytwarzane w ramach Segmentu Energetyka sprzedawane są lokalnie, w bezpośrednim otoczeniu Spółek.

Zasadniczym odbiorcą segmentu są poszczególne spółki Grupy Azoty. W obszarze działalności zewnętrznej (poza Grupę) należy wymienić rynek energii elektrycznej i wody grzewczej dla odbiorców lokalnych sieci. Spółki Grupy Azoty posiadają własne sieci dystrybucyjne mediów energetycznych i energii.

Segment Pozostałe

Dopełnieniem funkcjonowania działalności Grupy Azoty jest obszar usługowy skupiony został w Segmencie Pozostałe. Podobnie jak w Segmencie Energetyka, większość działań tego obszaru realizowane jest na rzecz Grupy Azoty. W obszarze działalności zewnętrznej (poza Grupę) głównie są usługi serwisowe (automatyka, projektowanie, remonty itp.), logistyczne (przewozy samochodowe, kolejowe, porty) i produkcja Wytwórni Katalizatorów. W ramach tego segmentu Grupa Azoty prowadzi również szereg działań w zakresie ochrony środowiska, administrowania, usług badawczych oraz zarządzania infrastrukturą.

1.3. Charakterystyka podstawowych produktów

SEGMENT NAWOZY-AGRO

Nawozy mineralne w Grupie Azoty klasyfikuje się jako azotowe (jednoskładnikowe) i wieloskładnikowe, zawierające co najmniej dwa z głównych składników: azot (N), fosfor (P) lub potas (K).

Nawozy azotowe

Nawozy azotowe są substancjami, bądź ich mieszaninami zawierającymi azot jako podstawowy składnik odżywczy roślin. W ofercie Grupy Azoty znajduje się szereg nawozów azotowych: mocznik, nawozy saletrzone (w tym saletra amonowa, saletrzak, RSM), nawozy azotowe z siarką (powstałe w wyniku mieszania nawozów w procesie technologicznym: siarczanoazotan amonu, mieszaniny mocznika i siarczanu w formie stałej i ciekłej oraz siarczan amonu). Głównym surowcem do produkcji nawozów azotowych jest gaz ziemny.

Mocznik - to nawóz azotowy zawierający 46% azotu, produkowany w Puławach (PULREA®), Policach (mocznik.pl®) i Kędzierzynie. Jest nawozem uniwersalnym - może być stosowany pod wszystkie rośliny uprawne w różnych okresach wzrostu zarówno w formie granulowanej, jak i roztworu.

Poza rolnictwem produkt wykorzystywany jest również do celów technicznych, głównie w produkcji żywic klejowych, stosowanych w przemyśle płyt drewnopochodnych. Mocznik może stanowić również bazę do dalszego przetworzenia, w tym na płynny nawóz - roztwór saletrzano-mocznikowy RSM® oraz na melaminę.

Nawozy saletrzone

- Saletra amonowa to nawóz azotowy o bardzo dobrej rozpuszczalności w wodzie. Zawiera w swoim składzie od 30% do 34% azotu. Grupa Azoty oferuje szeroką paletę tego produktu w różnych odmianach granulometrycznych, jak granulowany mechanicznie ZAKsan® o znakomitych parametrach wysiewnych, ale też saletrę perełkową PULAN®. Grupa Azoty posiada także w ofercie Saletrę amonową 30 makro.
- Saletrzak to nawóz azotowy zawierający azot w ilości do 28%. Jest nawozem uniwersalnym, nadającym się do każdego rodzaju gleby. Odznacza się dobrą rozpuszczalnością, dlatego jest łatwo przyswajalny przez rośliny uprawne. Grupa Azoty oferuje produkty o zróżnicowanej strukturze granulacji tj. granulowany Salmag® (w tym z dodatkiem siarki czy boru), a także produkty perełkowe jak: Saletrzak 27 standard oraz Saletrzak 27 standard z borem.
- Roztwór saletrzano-mocznikowy (RSM®) to płynny nawóz azotowy. Roztwór produkowany jest w trzech rodzajach o różnych zawartościach azotu: 32%, 30% i 28%. RSM®, ze względu na swą postać, jest bardzo łatwo przyswajalny przez rośliny. Występuje także w wersji z dodatkiem siarki jako - RSM®S.

Nawozy azotowe z siarką

Są to nawozy poprawiające bilans siarki w glebie, dodatkowo korzystnie wpływają na przyswajalność azotu przez rośliny uprawne, co podnosi jakość i wielkość uzyskiwanych plonów:

- PULGRAN®S - siarczan mocznikowo-amonowy, jest to nawóz azotowy z siarką w postaci białych półsferycznych pastylek. Powstaje w wyniku zmieszania mocznika i siarczanu amonu. Produkowany jest w dwóch rodzajach zawierających inny udział składników tj. 37% azotu, 21% siarki oraz 33% azotu, 31% siarki.
- Saletrosan® - Siarczanoazotan amonu - jest nawozem azotowym z siarką powstałym w wyniku zmieszania saletry amonowej i siarczanu amonu. Saletrosan® 26 zawiera 26% azotu oraz 13% siarki. Produkt ten występuje również pod nazwą handlową Saletrosan® 30, różniąc się zawartością składników - 30% azoty i 6% siarki.
- Polifoska® 21 to nawóz azotowy z siarką, będący mieszaniną siarczanu amonu z mocznikiem (o zawartości 21% azotu, 33% siarki).
- AS 21 (siarczan amonu) jest to prosty nawóz azotowy z siarką, zawierający 21% azotu oraz 24% siarki. Jest produktem ubocznym przy produkcji kaprolaktamu lub odsiarczania spalin. Grupa Azoty produkuje szeroką gamę siarczanu amonu o różnej postaci granulometrycznej: selekcyjonowany, makro, standard i krystaliczny.
- PULASKA® to ciekły nawóz azotowy z siarką, powstały w wyniku zmieszania mocznika i siarczanu amonu z 20% zawartością azotu i 6% zawartością siarki.

Nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP)

Nawozy wieloskładnikowe NPK i NP są to nawozy uniwersalne, które w zależności od składu mogą być stosowane do różnych rodzajów roślin i gleb. Oprócz podstawowych składników: azotu (N), fosforu (P) i potasu (K), nawozy te zawierają drugorzędne składniki pokarmowe: magnez, siarkę, wapń oraz mogą zawierać mikroelementy jak bor i cynk.

Nawozy wieloskładnikowe mogą być stosowane pod wszystkie rośliny uprawne. Aktualna oferta Grupy Azoty zawiera ponad 40 gatunków nawozów wieloskładnikowych, sprzedawanych pod nazwami handlowymi: Polifoska®, Polidap®, Polimag®, Superfosfat, Amofoska® itp. Produkowane są też nawozy o składach dedykowanych na indywidualne potrzeby klientów.

Amoniak - surowiec do produkcji nawozów, otrzymywany w wyniku bezpośredniej syntezy azotu i wodoru. Amoniak jest podstawowym półproduktem do produkcji nawozów azotowych oraz wieloskładnikowych. Stosowany jest również w przemyśle chemicznym m.in. do produkcji kaprolaktamu, polimerów oraz jako czynnik chłodniczy. Głównym surowcem do produkcji amoniaku jest gaz ziemny.

SEGMENT TWORZYWA

Tworzywa inżynieryjne

Tworzywa inżynieryjne stanowią grupę produktów, które charakteryzują się wysoką odpornością termiczną, jak i dobrymi właściwościami mechanicznymi. Posiadają szereg bardzo korzystnych właściwości fizycznych, dzięki którym znalazły zastosowanie między innymi w przemyśle motoryzacyjnym, budownictwie, elektrotechnice, artykułach gospodarstwa domowego oraz przemyśle spożywczym i włókienniczym.

Grupa Azoty produkuje poliamid 6 (PA6) i tworzywa modyfikowane (z dodatkami wpływającymi na zmianę właściwości fizykochemicznych finalnych tworzyw) na bazie poliamidu 6 i innych tworzyw inżynieryjnych (POM, PP, PBT, PA6.6). Produkowane są także tworzywa modyfikowane o składach dedykowanych, na potrzeby indywidualnych klientów.

Poliamid 6 (PA6) jest wysokiej jakości termoplastycznym tworzywem w postaci granulatu do przetwórstwa wtryskowego i wytłaczania. Zajmuje czołowe miejsce wśród inżynieryjnych tworzyw sztucznych. Cenionymi markami Grupy Azoty w tym segmencie są Tarnamid® i alphaslon®.

Kaprolaktam

Kaprolaktam, to organiczny związek chemiczny. Jest półproduktem wykorzystywanym przy produkcji poliamidu 6 (PA6). Głównymi surowcami, z których jest produkowany są benzen, fenol. Produktem ubocznym, jaki powstaje przy produkcji kaprolaktamu jest siarczan amonu.

SEGMENT CHEMIA

Produkty OXO

Alkohole OXO

Grupa Azoty wytwarza następujące alkohole OXO: 2-etyloheksanol (2-EH), butanole (n-butanol, izobutanol). Kluczowym alkoholem jest 2-EH.

2-etyloheksanol (2-EH) stosowany jest do produkcji plastyfikatorów, w przemyśle farb i lakierów, tekstylnym oraz rafineryjnym. Stosowany jest również jako rozpuszczalnik dla olejów roślinnych, tłuszczów zwierzęcych, żywic, wosków i produktów petrochemicznych.

Plastyfikatory

Grupa Azoty produkuje plastyfikator: DEHT/DOTP. Plastyfikator ten stosowany jest w przemyśle chemicznym jako środek zmiękczający tworzywa, głównie PCW, jako dodatek do farb i lakierów.

DEHT/DOTP w ofercie Grupy Azoty występuje pod marką Oxoviflex®. Jest stosowany w przetwórstwie tworzyw sztucznych jako plastyfikator „nieftalanowy” oraz w przemyśle farb i lakierów. Znajduje także szeroką gamę zastosowań od produkcji wykładzin podłogowych i ściennych oraz do zabawek dla dzieci.

Siarka

W ofercie Grupy Azoty surowiec ten jest siarką kopalnianą. Podstawowym zastosowaniem siarki jest produkcja kwasu siarkowego, który ma szerokie zastosowanie w chemii m.in. do produkcji nawozu

dwuskładnikowego DAP. Produkt oferowany jest w różnych formach. Na potrzeby własne siarka jest też kupowana od innych dostawców, a pozyskana z odsiarczania gazu i ropy naftowej.

Melamina

Jest to nietoksyczny i niepalny produkt w postaci białego proszku. Wykorzystywany jest w wielu aplikacjach: do produkcji żywic syntetycznych, tworzyw sztucznych termoutwardzalnych, klejów, farb, lakierów (w tym piecowych), środków pomocniczych dla przemysłu włókienniczego, środków przeciwzapalnych i innych.

ZAOPATRZENIE W SUROWCE STRATEGICZNE

Grupa Azoty w znacznej części zaopatruje się w materiały do produkcji oraz towary i usługi na rynku krajowym oraz w krajach Unii Europejskiej. Niektóre surowce (fosforyty, szlaka, sól potasowa) kupowane są od dostawców spoza Unii Europejskiej. Ponadto istotny udział mają również surowce dostarczane w ramach Grupy Kapitałowej, tj. amoniak i częściowo siarka.

Amoniak

Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje głównie na optymalizacji dostaw wewnątrz Grupy. Dostawy wewnątrzgrupowe realizowane są na zasadach rynkowych. Grupa Azoty jest największym w Polsce i regionie Europy Środkowo-Wschodniej producentem amoniaku, który wytwarzany jest w kilku instalacjach. Równolegle Grupa Azoty jest jednym z największych konsumentów tego surowca w regionie.

Grupa Azoty, poza zabezpieczeniem własnych potrzeb, sprzedaje nadwyżki na rynku. Skuteczna realizacja procesu zakupowego jest w dużym stopniu uzależniona od sytuacji na rynku nawozowym i w sektorze gazu ziemnego.

Benzen

Dostawy benzenu realizowane są głównie na bazie kontraktów rocznych, jako dostawy uzupełniające realizowane są zakupy spotowe. Głównym kierunkiem dostaw są źródła krajowe oraz z regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Rynek benzenu jest w dużym stopniu uzależniony od sytuacji na rynku ropy naftowej oraz relacji popytowo-podażowej na rynku globalnym, głównie w zakresie zapotrzebowania na benzen z rynków pozaeuropejskich.

Energia elektryczna

Zakup energii elektrycznej dla spółek Grupy Azoty oparty jest na głównych krajowych sprzedawcach energii, obsługujących dużych klientów. W wyniku przetargów na rok 2018 spółki Grupy Azoty podpisały dedykowane porozumienia transakcyjne w ramach funkcjonujących umów ramowych. Strategia wspólnych zakupów w zakresie energii elektrycznej pozwoliła na uzyskanie konkurencyjnych cen i warunków kontraktu m.in. poprzez wykorzystanie skali zakupowej. Ze względu na zmienność tego rynku jak i zmienność regulacji prawnych z nim związanych, polityka zakupu tego surowca realizowana była w oparciu o różnej długości kontrakty typu forward oraz zakupy na rynku SPOT, w tym również na Towarowej Giełdzie Energii.

Fenol

Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje głównie na dostawach z rynku krajowego i krajów Unii Europejskiej oraz dostawach uzupełniających spoza Europy. Grupa Azoty zabezpiecza własne potrzeby na bazie bezpośrednich umów wieloletnich z największymi producentami fenolu w Europie.

Fosforyty

Dostawy fosforytów realizowane są na bazie umów okresowych, w większości od producentów afrykańskich, w tym głównie z rejonu Afryki Północnej, m.in. ze względu na posiadaną relatywnie dużą dostępność oraz bogatą infrastrukturę w zakresie logistyki morskiej. Sytuacja na rynku fosforytów jest w dużym stopniu związana z sytuacją w sektorze nawozowym. W ramach Grupy Azoty realizowane są wspólne zakupy tego surowca dla Grupy Azoty POLICE i GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Gaz ziemny

Dostawy gazu wysokometanowego, jak i gazu ze źródeł lokalnych realizowała spółka PGNiG S.A. na podstawie umów wieloletnich. Dodatkowo Grupa Azoty bilansowała swoje bieżące potrzeby na Towarowej Giełdzie Energii.

Propylen

Dostawy propylenu dla Grupy Azoty realizowane są głównie na bazie kontraktów rocznych, jako dostawy uzupełniające realizowane są zakupy spotowe. Ceny propylenu są w dużym stopniu uzależnione od poziomu cen ropy naftowej. Grupa Azoty realizuje zdywersyfikowaną strategię zakupową opartą głównie na dostawach z krajów Unii Europejskiej oraz z kierunków wschodnich. Dostawy ze wschodu w istotnym stopniu wpływają na redukcję kosztów zakupu tego surowca.

Siarka

Grupa Azoty jest największym producentem, jak i konsumentem siarki płynnej w Polsce i w regionie. Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje na optymalizacji dostaw siarki z zasobów Grupy (Grupa Azoty SIARKOPOL) oraz równoległych dostawach siarki petrochemicznej, co gwarantuje Grupie Azoty dużą elastyczność w zakresie zabezpieczenia dostaw i znacząco obniża ryzyko ograniczeń podaży. Ponadto Grupa Azoty dysponuje największym w Polsce zapleczem logistycznym, co stanowi dodatkową przewagę konkurencyjną. Zakupy siarki dla Grupy Azoty są realizowane w ramach scentralizowanej strategii wspólnych zakupów dla całej Grupy, co umożliwia kumulację wolumenów i pozwala na redukcję kosztów zakupu tego surowca.

Sól potasowa

Podstawowymi dostawcami soli potasowej (KCl), z uwagi na bogate źródła surowcowe i konkurencyjne warunki handlowe, są producenci z regionu byłego ZSRR (Rosja, Białoruś). Strategia zakupowa Grupy Azoty opiera się głównie na kwartalnych umowach ramowych. Uzupełniające dostawy są realizowane okresowo z Europy Zachodniej. Grupa Azoty realizuje scentralizowaną strategię zakupową poprzez wspólne zakupy dla Grupy Azoty POLICE i GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Węgiel

Zakup tego surowca dla Grupy Azoty ogranicza się głównie do zaopatrzenia na rynku krajowym. Dostawy z dalszej odległości przy dużych ilościach i wymaganej jakości stają się nieopłacalne ze względu na koszty transportu oraz stosowane formuły cenowe (indeks ARA).

Na ceny miałówek energetycznych w pozyskiwanych w Polsce nie mają bezpośredniego wpływu ceny międzynarodowe obowiązujące w portach w ARA (Amsterdam, Rotterdam, Antwerpia) i stanowią jedynie punkt odniesienia co do polityki cenowej polskich spółek węglowych.

Strategia spółek z Grupy Azoty w tym obszarze od 2018 roku zakłada realizowanie zakupu w oparciu o umowy wieloletnie z określoną gwarancją zmienności cen. Zawarte kontrakty wieloletnie w ponad 80% zabezpieczają główne potrzeby na ten surowiec w Grupie Azoty.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

Utrata kontroli nad spółką African Investment Group S.A. - spółką zależną Grupy Azoty POLICE

W wyniku podpisanego porozumienia rozwiązującego z DGG Eco Sp. z o.o. wraz z aneksami w dniu 30 maja 2018 roku zostały zwrócone akcje spółki African Investment Group S.A. (nabyte na podstawie umowy pomiędzy DGG ECO Sp. z o.o. a Grupą Azoty POLICE). Tym samym Grupa Azoty POLICE z dniem 30 maja 2018 roku utraciła kontrolę nad spółką zależną African Investment Group S.A. oraz pośrednio nad spółką AFRIG Trade SARL.

W związku z utratą kontroli nad spółką African Investment Group S.A. z dniem 30 maja 2018 roku wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Azoty aktywa netto African Investment Group S.A. w kwocie 137 250 tys. zł skorygowane o umorzone należności wobec Grupy Azoty POLICE w kwocie 51 942 tys. zł wraz z zmniejszeniem obciążenia z tytułu podatku dochodowego z tytułu umorzenia należności będących w poprzednich latach przychodem podatkowym w kwocie 9 869 tys. zł, skorygowane o przejęte przez Grupę Azoty POLICE zobowiązania z tytułu kredytu w kwocie 86 734 tys. zł oraz ujemny kapitał udziałowców niesprawujących kontroli w kwocie 88 647 tys. zł, odnosząc skutki na skonsolidowany wynik finansowy bieżącego okresu w wysokości przynależnej Grupie Azoty. Ponadto w rozliczeniu skutków dekonsolidacji uwzględniono wartość godziwą należności wobec DGG Eco z tytułu zwrotu akcji AFRIG w kwocie 11 160 tys. zł.

Peten opis zdarzeń oraz skutki utraty kontroli zostały przedstawione w pkt 2 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

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

W dniu 8 sierpnia 2018 roku Zarząd Spółki Zakłady Azotowe Chorzów S.A. podjął uchwałę o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość majątku instalacji przerobu tłuszczów w wysokości 6 771 tys. zł. Na podstawie regulacji MSR 36 Zarząd Spółki zidentyfikował przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia spadku wartości odzyskiwalnej poniżej wartości bilansowej przedmiotowych aktywów według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku. Spółka nadal nie wykorzystuje pełnych mocy produkcyjnych instalacji przerobu tłuszczów. Ograniczenie możliwości generowania dodatnich przepływów pieniężnych na sprzedaży stearyny i innych wyrobów oleochemicznych wynika z niższej niż planowano ceny oraz wolumenów sprzedaży zrealizowanych w I połowie 2018 roku oraz niższych prognoz na kolejne lata.

Wpływ na wynik na skonsolidowanej działalności operacyjnej (EBIT) Grupy Azoty wyniósł (6 771) tys. zł i został uwzględniony w sprawozdaniu finansowym Grupy za pierwsze półrocze 2018 roku.

Przedmiotowy odpis aktualizujący jest kolejnym odpisem zmniejszającym wartość majątku instalacji przerobu tłuszczów w spółce Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

Pełen opis zdarzeń oraz skutki dokonanego odpisu zostały przedstawione w pkt 2 oraz Nocie 9 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Kursy walut

Do czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2018 roku zaliczyć należy podniesienie perspektywy dla ratingu długu Polski przez agencję S&P (wobec utrzymania wysokiego wzrostu krajowego PKB), spadek bezrobocia, wzrost dochodów gospodarstw domowych, a także dobrą sytuację finansów publicznych. Równocześnie nasiliły się sygnały o minięciu szczytu koniunktury w strefie EURO, a także nastąpiła eskalacja protekcyjnej polityki Stanów Zjednoczonych, która skutkowałą nasileniem sporów handlowych pomiędzy USA, Chinami oraz Europą. W I kwartale 2018 roku pozytywne fundamentalne czynniki krajowe skutkowały umocnieniem PLN w stosunku do USD i EURO, natomiast w II kwartale 2018 roku przeważały negatywne czynniki globalne, skutkujące odwróceniem średnioterminowego trendu wzrostowego PLN oraz znaczącym osłabieniem w stosunku do USD i EUR (przy jednoczesnym odwróceniu trendu wzrostowego EUR do USD).

W I półroczu 2018 roku PLN osłabił się o około 4,6% do EUR oraz o około 7,5% do USD, w odniesieniu do poziomów notowanych na dzień 31 grudnia 2017 roku. Natomiast kurs średni PLN był w I półroczu 2018 roku o około 0,6% niższy w stosunku do EUR oraz o około 3,4% niższy w stosunku do średniej z II półroczu 2017 roku.

Polska waluta osłabiła się w większym stopniu w stosunku do USD, a w mniejszym w stosunku do EUR, w której to walucie realizowana jest większa część ekspozycji walutowej Grupy. W efekcie miało to umiarkowanie korzystny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Azoty w omawianym okresie.

Grupa 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 wykorzystywała do zabezpieczenia ekspozycji walutowej w okresie sprawozdawczym w pierwszej kolejności hedging naturalny, transakcje faktoringu i dyskonta wierzytelności walutowych oraz transakcje terminowe forward. Transakcje te zawierane są 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.

Grupa zawierała w I półroczu 2018 roku zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany w EUR i w USD, m.in. wykorzystując okres osłabienia PLN, na uzupełnienie zabezpieczeń forwardowych na sprzedaż EUR i USD, adekwatnie do poziomu planowanej ekspozycji w obu tych walutach.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających Grupy wyniósł za I półrocze 2018 roku 1 457 tys. zł, przy jednoczesnym ujemnym wyniku (7 395) tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych.

Łącznie za I półrocze 2018 roku wynik Grupy na realizacji i wycenie zabezpieczeń walutowych był ujemny i wyniósł (5 938) tys. zł.

Na pozostałej części niezabezpieczonej ekspozycji walutowej Grupa Azoty odnotowała w tym okresie dodatni wynik z tytułu zrealizowanych różnic kursowych oraz wyceny rozrachunków walutowych w łącznej kwocie 34 057 tys. zł.

Łącznie za I półrocze 2018 roku wynik Grupy z tytułu różnic kursowych i walutowych transakcji pochodnych (z uwzględnieniem aktualizacji wycen na dzień bilansowy) wyniósł 39 995 tys. zł.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

W I półroczu 2018 roku wystąpił znaczący wzrost cen praw do emisji CO₂, po okresie niskich cen uprawnień EUA w poprzednich 2 latach. Był to efekt wyższej produktywności w europejskim przemyśle napędzającym wzrost emisji, przy jednoczesnym uwzględnieniu przyjęcia reformy systemu EU ETS w IV okresie rozliczeniowym, według porozumienia pomiędzy Radą i Parlamentem Europejskim.

Grupa Azoty realizując politykę kroczącego ograniczania niedoboru uprawnień do emisji CO₂ w transakcjach bieżących i terminowych w horyzoncie 3-letnim, nie musiała nabywać uprawnień w okresie tego wzrostu i po okresie rozliczenia emisji za 2017 rok. Oczekuje się że w/w trend wzrostowy ulegnie co najmniej istotnemu wyhamowaniu.

2.2. Otoczenie rynkowe

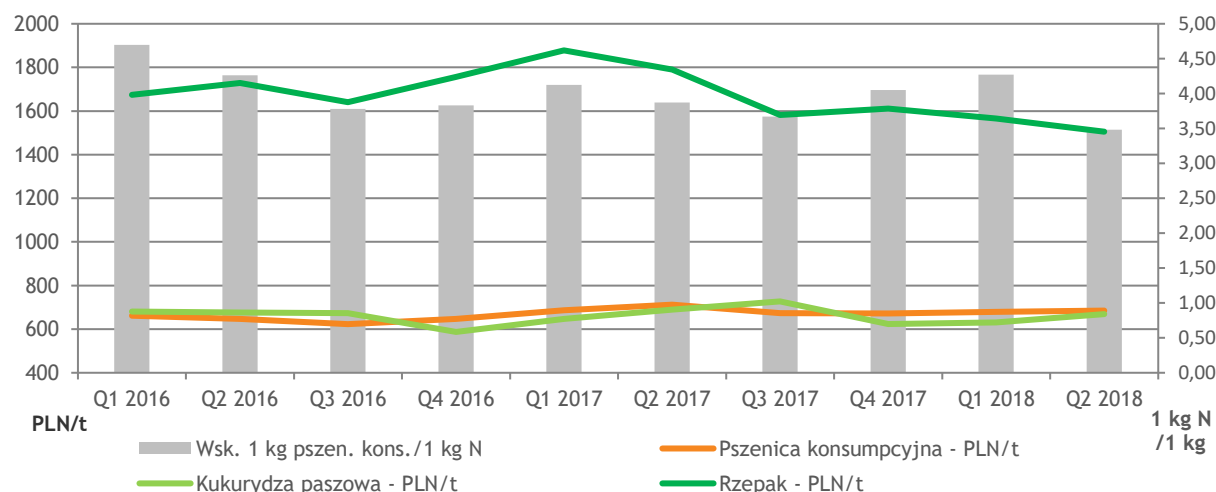
SEGMENT NAWOZY-AGRO

Koniunktura w rolnictwie

Warunki atmosferyczne i ceny płodów rolnych przełożyły się na pogorszenie koniunktury w rolnictwie. Stan upraw zbóż w Polsce w pierwszej połowie 2018 roku uległ znacznemu pogorszeniu za sprawą odnotowanego na przełomie lutego i marca załamania pogody, późniejszej nadmiernej wilgoci na polach uprawnych oraz obserwowanej w maju i czerwcu suszy rolniczej.

Według szacunków Strategii Grains wielkość zbiorów zbóż w Polsce w sezonie 2018/19 prognozowana jest na 28,87 mln ton, co wskazuje na spadek o ok. 4,8% w stosunku do sezonu 2017/18. W przypadku Unii Europejskiej w sezonie 2018/19 spodziewany jest wynik rzędu 290,7 mln ton i spadek rzędu 2,6%.

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

W porównaniu z 1 półroczem 2017 roku ceny pszenicy, kukurydzy oraz rzepaku w 1 półroczu 2018 roku zanotowały spadki, co potwierdza poniższa tabela:

	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	PLN/t	PLN/t	%	PLN/t	PLN/t	PLN/t
Pszenica konsumpcyjna	699	682	-2↓	693	674	693
Kukurydza	668	650	-3↓	687	621	687
Rzepak	1 834	1 536	-16↓	1 511	1 500	1 597

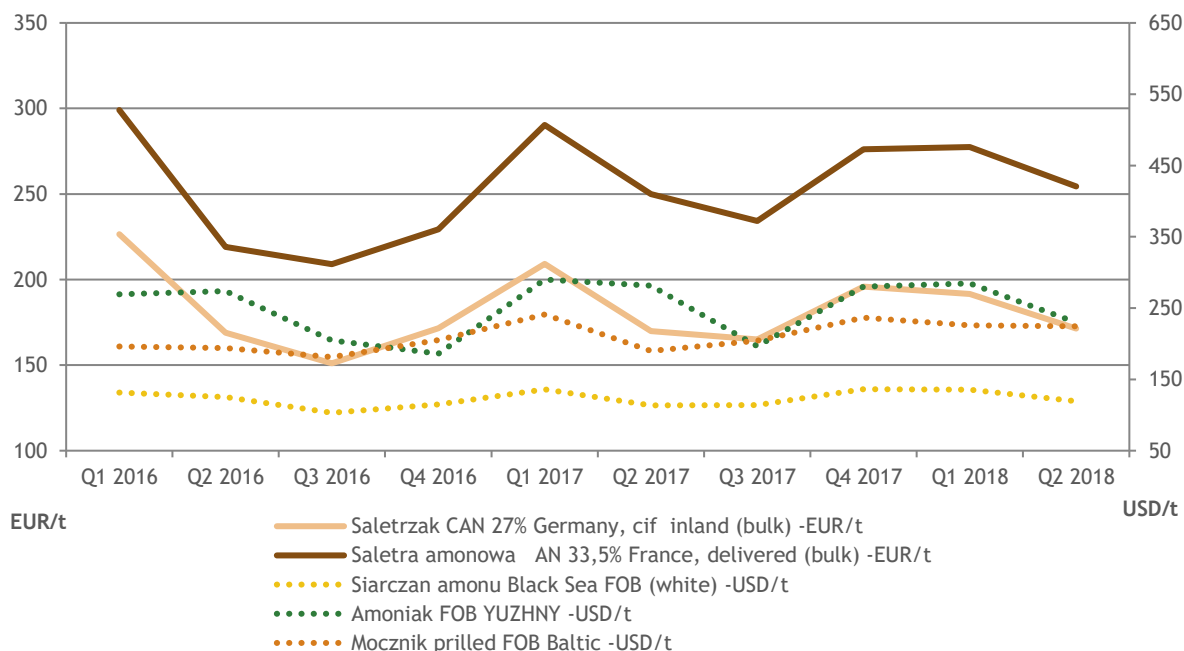
Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Rynek nawozów azotowych

Popyt na nawozy azotowe w Polsce (salettrzane i mocznik) w kwartale 2018 roku dostosowany był do bieżącego zapotrzebowania, na co niewątpliwie wpływ miały obserwowane w tym okresie warunki

atmosferyczne. W przypadku Unii Europejskiej mimo wcześniejszego spowolnienia, w drugim kwartale 2018 roku odnotowano gwałtowny wzrost popytu. W przeważającej większości producenci rolni z uwagi na dosyć dobrą dostępność produktu na rynku wstrzymywali się z zakupem w oczekiwaniu na spadki cen, odkładając moment zakupu nawozów na okres późniejszy, tuż przed ich aplikacją.

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



Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

Ceny nawozów saletrzanych w I kwartale 2018 roku za sprawą obserwowanego spowolnienia i pasywnej postawy sektora rolnego utrzymywały się na względnie stałym poziomie. Spadki cen na większości rynków widoczne były dopiero w 2 kwartale analizowanego okresu. Istotnym z rynkowego punktu widzenia było ogłoszenie na przełomie maja i czerwca ścieżek cenowych na 3 kwartał przez kluczowych producentów z rejonu Unii Europejskiej zakładających systematyczne wzrosty cen w kolejnych miesiącach. Jest to przyczyna gwałtownego wzrostu popytu na terenie Europy Zachodniej pod kątem przyszłych aplikacji. W ujęciu rok do roku poziom cen CAN był niższy o 4%, zaś w przypadku AN o 2%.

Średnie ceny mocznika w 1 półroczu 2018 roku były wyższe o 5% od cen w analogicznym okresie roku ubiegłego. Po odnotowanych wzrostach cen w 1 kwartale, na początku 2 kwartału 2018 roku zaobserwowano spowolnienie na rynku w ujęciu globalnym, co przełożyło się na spadki cen. Pogorszenie się dostępności produktu na rynku w drugim kwartale przełożyło się na umocnienie notowań. Czynniki wpływającymi na poziom cen w najbliższym czasie wciąż będą postawa Chin na rynku eksportowym oraz wielkość zapotrzebowania na mocznik ze strony Indii.

Sytuacja na rynku amoniaku w 1 półroczu 2018 roku była zróżnicowana. Występująca od początku 2018 roku nadpodaż na rynku wpłynęła na spadek cen produktu. Wzrost cen odnotowano dopiero w drugim kwartale za sprawą spadku dostępności produktu w ujęciu globalnym, jednak nie wpłynęły one na średni poziom cen w opisywanym okresie. Porównując 1 półrocze 2018 roku do analogicznego okresu 2017 roku odnotowano spadek cen amoniaku o 10%. Planowane na 3 kwartał postoje remontowe na instalacjach mogą przełożyć się jednak na wzrost cen amoniaku.

Poniższa tabela przedstawia średnie ceny nawozów azotowych na międzynarodowych rynkach w I połowie 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku 2017:

	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
CAN 27% Germany CIF inland (bulk)	190	182	-4↓	173	161	196
AN 33,5% France, delivered (bulk)	270	266	-2↓	247	247	281
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Amoniak (FOB Yuzhny)	286	257	-10↓	243	220	323
Mocznik (FOB Baltic)	215	225	5	241	215	241
AS (Black Sea FOB white)	125	128	2	118	115	138

Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

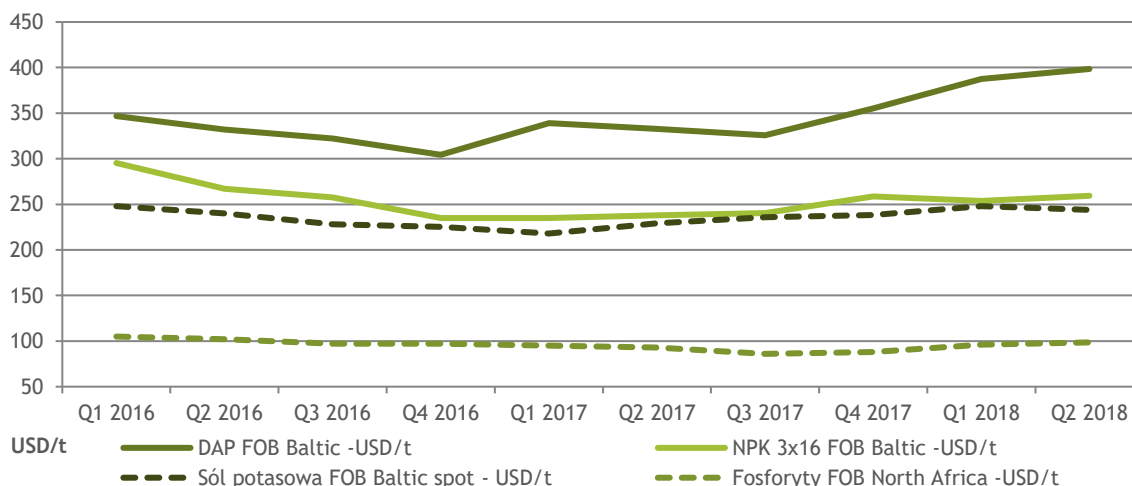
Rynek nawozów wieloskładnikowych

W I kwartale 2018 roku nie odnotowano zwiększonego popytu na nawozy fosforowe. Znaczna część rolników posiadała zapasy nawozów na pierwszy wysiew, który ze względu na warunki pogodowe miał miejsce dopiero pod koniec marca. Od kwietnia zaczęły się intensywne prace polowe - siewy zbóż, kukurydzy, rzepaku, wysiew nawozów, aplikacja środków ochrony roślin. Mimo opóźnienia uprawy nadrobiły zaległy czas, ponieważ w tym czasie pogoda dopisała. Podobnie jak w latach ubiegłych dystrybutorzy poza polskimi produktami oferowali rolnikom importowane nawozy NPK z Norwegii, Finlandii, Rosji i Białorusi. Do połowy maja rolnicy z optymizmem patrzyli na stan upraw, jednak od drugiej połowy miesiąca brak opadów i wysokie temperatury spowodowały, że zaczęli obawiać się suszy, której skutki mają przynieść straty nawet do 40%. Siła nabywcza gospodarstw była niska w tym sezonie ze względu na opóźnienia w wypłacie dopłat bezpośrednich oraz niekorzystne ceny płodów rolnych. Skutki suszy mogą ugruntować tę sytuację.

Na rynkach europejskich niskie dochody w sektorze rolniczym znacznie ograniczały możliwości zakupowe środków produkcji przez rolników. W trakcie I półrocza 2018 roku utrzymywał się słaby popyt, a ceny podstawowych gatunków nawozów NPK nie zmieniały się znacząco - niewielki wzrost odnotowano w marcu oraz końcu czerwca. Producenci rosyjscy sprzedawali głównie na rynek wewnętrzny, a także do Ameryki Południowej i Indii. Ożywienie na rynku obserwowano jedynie w kwietniu, głównie w Europie Zachodniej.

Ceny DAP rosły przez pierwsze dwa miesiące minionego półrocza, pod koniec marca zaczęły nieznacznie spadać, by w maju odbić nieco w górę. Ogólnie cena DAP na koniec półrocza była wyższa od tej z początku stycznia 2018 roku o prawie 12%. Analogiczne ruchy cenowe miały miejsce w poprzednim roku, wówczas różnice wynosiły około 10%. Na sytuację w bieżącym roku wpływ miały z jednej strony cykliczne wzrosty popytu na DAP jak również ograniczenia produkcji i opóźnienia w dostawach towaru u niektórych producentów. Największy popyt obserwowano na rynkach Ameryki Południowej i Azji, gdzie realizowano najwięcej transakcji. W Europie zainteresowanie DAP obserwowano głównie na rynkach rumuńskim, słowackim, bułgarskim i serbskim.

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



Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.

W I półroczu 2018 roku średnie ceny nawozów wieloskładnikowych i surowców do ich produkcji na międzynarodowych rynkach w relacji do I półrocza 2017 roku wykazały wzrosty, co prezentuje poniższa tabela:

	Średnia H1 2017 USD/t	Średnia H1 2018 USD/t	r/r %	6-2018 USD/t	MIN 2018 USD/t	MAX 2018 USD/t
DAP (FOB Baltic)	336	393	17	405	373	405
NPK3x16 (FOB Baltic)	237	257	8	261	253	261
Sól potasowa (FOB Baltic spot)	224	246	10	243	241	249
Fosforyty (FOB North Africa)	94	97	3	100	96	100

Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.

W porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku w pierwszym półroczu 2018 roku ogólny średni wzrost cen fosforów wyniósł ok. 4%. Podwyżki cen surowców do produkcji nawozów fosforowych spowodowane były wzrostami cen na rynku nawozów fosforowych, głównie DAP-u, ale też problemami z integracją produkcji przemysłu fosforowego w Indiach, zamykaniem kopalni fosforów w Chinach oraz wciąż trwającymi pracami nad uruchomieniem produkcji w Tunezji. W pierwszej połowie 2018 roku uruchomiono nowe fabryki kwasu fosforowego w Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie - co dowodzi dalszej integracji produktowej w kierunku przetwarzania fosforów na miejscu do produkcji kwasu fosforowego i dalej nawozów fosforowych.

Obserwowane wzrosty cen soli potasowej na przełomie roku 2017/2018 spowodowane były głównie ograniczeniem produkcji przez głównych jej producentów. W porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku ogólny średni wzrost cen soli potasowej wyniósł ok. 10% (fob Bałtyk spot). Nie miały wpływu na notowania cen soli potasowej brak kluczowych rozstrzygnięć negocjacyjnych z chińskimi importerami co do ustalenia cen na 2018 rok, zawirowania na rynku indyjskim związane z późno ogłoszoną informacją o dopłatach dla zakupów soli, a także schłodzenie rynku brazylijskiego przez strajk przewoźników, który znacząco ograniczył transakcje kupna i sprzedaży.

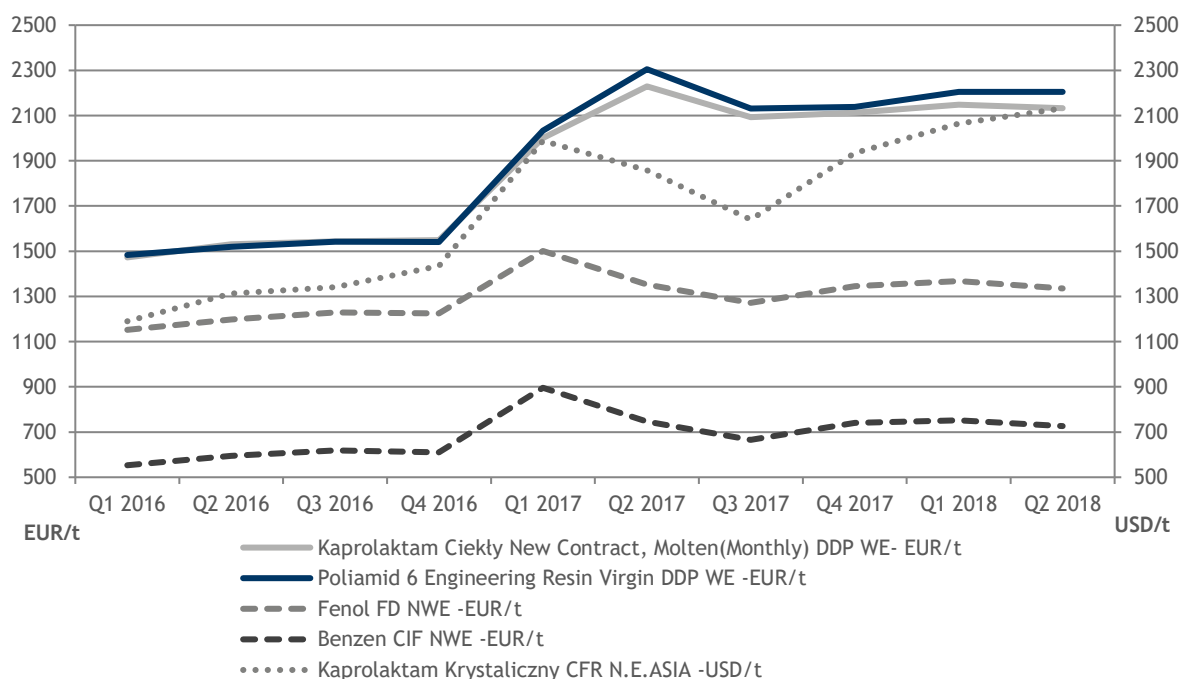
W pierwszej połowie 2018 roku na światowym rynku soli potasowej odnotowano kilka ważnych wydarzeń, które będą miały wpływ na przyszłość tej branży. Do najważniejszych należy zaliczyć finalizację połączenia jednego z czołowych na świecie producentów soli potasowej z największym dystrybutorem chemii rolnej na rynku północnoamerykańskim oraz rozruch nowych kopalni wydobywających i przetwarzających sól. Po uzyskaniu pełnych mocy produkcyjnych, co jest planowane na rok 2022, nowe kopalnie dostarczą ponad 8 mln ton soli potasowej. Dodatkowe moce produkcyjne nie spowodują, że nastąpi przetarasowanie wśród głównych producentów. Mogą one jednak

wpłynąć na zwiększenie konkurencji pomiędzy nimi, a tym samym zwiększyć presję odbiorców na uzyskiwanie w przyszłości korzystniejszych warunków negocjowanych kontraktów.

SEGMENT TWORZYWA

Łańcuch poliamidu 6

Notowania cen PA6, kaprolaktamu, benzenu, fenolu



Źródła: TECNON, ICIS.

Sytuacja rynkowa dla całego segmentu produktowego w 1 półroczu bieżącego roku pozostawała pod silnym wpływem koniunktury popytowo-podażowej i w dalszej kolejności zmienności notowań cen ropy naftowej.

W całym 1 półroczu 2018 roku rynek poliamidu 6 pod względem cenowym należy ocenić jako stabilny, mimo ciągle niezrealizowanych planów poprawy rentowności przez producentów, ograniczanych przez nadpodaż strukturalną. Notowania PA6 przez cały analizowany okres utrzymywały zapoczątkowany w grudniu 2017 roku poziom, pomimo podejmowanych przez producentów prób zmierzających do przerzucenia rosnących kosztów surowcowych na konsumenta. W ujęciu półrocznym ceny europejskiego poliamidu 6 (DDP WE) były wyższe o 2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Europejski rynek poliamidu 6 utrzymywał się na stabilnym poziomie, z dobrym popytem i zrównoważoną podażą. Popyt wspierany okresowo trudnościami na rynku dostaw PA6.6 (problemy produkcyjne) przełożył się na rosnące zainteresowanie zakupem poliamidu 6, generowanym głównie ze strony sektora motoryzacyjnego.

Poniższa tabela przedstawia średnie półroczne ceny poliamidu 6, kaprolaktamu i surowców do ich produkcji w relacji do 1 kwartału 2017 roku:

	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
Benzen (FOB, NWE)	821	739	-10↓	764	702	792
Fenol (FD, NWE)	1 426	1 351	-5↓	1 369	1 314	1 416
Kaprolaktam (Liq., DDP, WE)	2 115	2 140	1	2 150	2 123	2 163
Poliamid 6 (PA6) (DDP, WE)	2 169	2 205	2	2 205	2 205	2 205
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Kaprolaktam (CFR, NE Asia)	1 923	2 098	9	2 063	2 041	2 169
	USD/bbl	USD/bbl	%	USD/bbl	USD/bbl	USD/bbl
Ropa naftowa (BRENT)	52,1	70,9	36	75,7	65,7	76,9

Źródło: ICIS, Tecnon, Rzeczpospolita.

Wzrost cen ropy naftowej na poziomie 36% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przełożył się na zmiany notowań surowców petrochemicznych w trakcie opisywanego okresu. Jednakże z uwagi na znacznie wyższe średnie poziomy cen tych surowców w 1 półroczu 2017 roku średnia cena benzenu w była niższa o 10%, a fenolu o 5%.

Ceny kaprolaktamu na rynkach azjatyckich na poziomie ok. 2098 EUR/t notowane w I półroczu 2018 roku (CFR, NE Asia) były wyższe o 9% od wartości z analogicznego okresu roku ubiegłego. Natomiast notowania kaprolaktamu na rynkach europejskich (DDP, WE) wzrosły porównawczo w tym okresie o zaledwie 1%, do poziomu 2140 EUR/t.

Spodziewana zmiana w strukturze całkowitego zapotrzebowania na PA6, głównie z powodu rosnącego znaczenia sektora tworzyw konstrukcyjnych, folii i opakowań giętkich sprawi, że głównym i kluczowym odbiorcą tworzyw konstrukcyjnych opartych na poliamidzie będzie przemysł motoryzacyjny.

Na początku 3 kwartału 2018 roku spodziewane są niewielkie wzrosty notowań ropy naftowej, a od połowy kwartału ceny tego surowca powinny stopniowo spadać. Spadki te wywołane będą głównie stopniowym wzrostem produkcji tego surowca w państwach OPEC po zniesieniu przez te kraje dotychczasowych ograniczeń w wydobywaniu. Należy jednak pamiętać, że niższe ceny ropy naftowej powodują spadek opłacalności jej wydobywania ze złóż niekonwencjonalnych (głównie w USA) i zmniejszenie ilości ropy na rynku pochodzącej z tych źródeł. Może to ograniczyć oczekiwane spadki cen tego surowca. W 3 kwartale 2018 roku nie przewiduje się problemów z dostępnością ropy naftowej na rynku.

SEGMENT CHEMIA

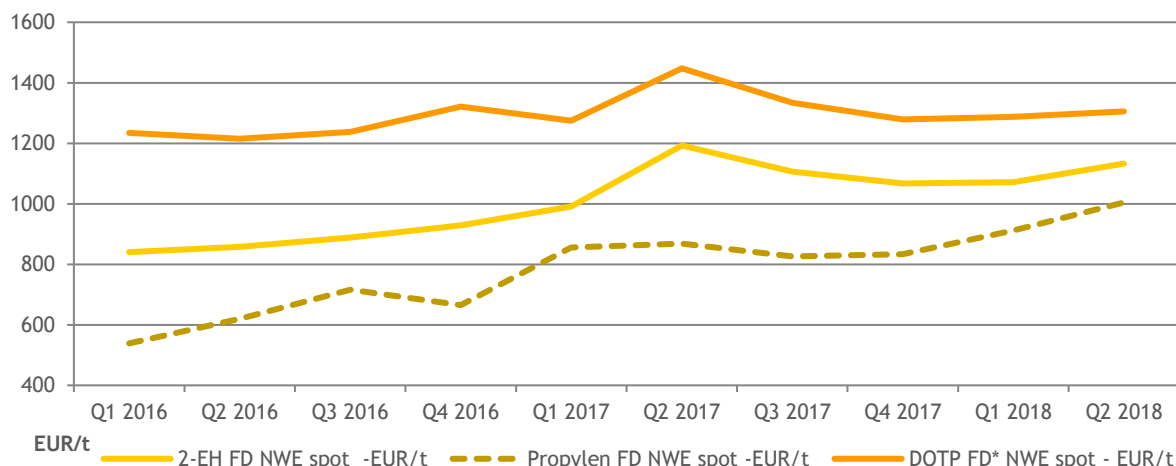
Łańcuch produktów OXO

Propylen

Wzrosty notowań ropy naftowej na rynkach światowych mające miejsce w pierwszej połowie 2018 roku spowodowały stopniowy wzrost notowań propylenu na rynku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na wzrost notowań propylenu szczególnie w 2 kwartale 2018 roku było znaczne pogorszenie sytuacji popytowo - podażowej, spowodowane postojami remontowymi i awaryjnymi u części producentów tego surowca. Średnie ceny propylenu w I półroczu 2018 były wyższe od cen I półrocza roku 2017 o 11%. Dostawy propylenu do Grupy Azoty realizowane były w zakontraktowanych ilościach, dodatkowo uzupełniane zakupami spotowymi w celu obniżenia średniej ceny tego surowca. Według prognoz w 3 kwartale 2018 roku można spodziewać się dalszych niewielkich wzrostów notowań propylenu na rynku. Wzrost cen ograniczany będzie ponownymi uruchomieniami krakerów po postojach remontowych i stopniową poprawą dostępności propylenu na rynku.

Notowania propylenu powinny osiągnąć maksimum na poziomie około 1045 EUR/tonę na koniec 3 kwartału 2018 roku.

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 plastifikatorów.

Źródło: ICIS.

	Średnia H1 2017 EUR/t	Średnia H1 2018 EUR/t	r/r %	6-2018 EUR/t	MIN 2018 EUR/t	MAX 2018 EUR/t
2-EH (FD NWE spot)	1 092	1 102	1	1 185	1 050	1 185
DOTP (FD NWE spot)	1 361	1 297	-*	1 310	1 275	1 313
Propylen (FD NWE spot)	862	958	11	1 107	901	1 107

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

Źródło: ICIS.

Gwałtowny wzrost ceny ropy naftowej wpływał na wzrost cen surowców, które w dalszej perspektywie przekładały się na wyższe ceny produktów z segmentu OXO. Początek 2018 roku w przeciwieństwie do tego samego okresu 2017 roku charakteryzował się zbilansowanym rynkiem produktowym. Niestety koniec 1 półrocza 2018 roku podlegał ograniczeniom podaży w wyniku planowanych i nieplanowanych postojów na instalacjach w Europie, a także w USA i Chinach. Utrzymująca się dodatnia dynamika popytu we wszystkich segmentach przetwórstwa takich jak plastifikatory, akrylany, etery glikolu oraz octany, działała wspierająco na notowania cen spot, które w analizowanym okresie utrzymywały trend wzrostowy. Obserwowany wzrost cen w 2 kwartale 2018 roku był jednak słabszy w relacji rok do roku, głównie z powodu braku dostępnych wolumenów na tymże rynku spowodowanych awariami i postojami u kluczowych producentów w Europie.

Oczekuje się, że w 3 kwartale 2018 roku na podaż alkoholi OXO i plastifikatorów w Europie będą miały wpływ zaplanowane postoje u kilku producentów w regionie. Niemniej rynek będzie w szczycie sezonu popytowego i może się powoli wyciszać.

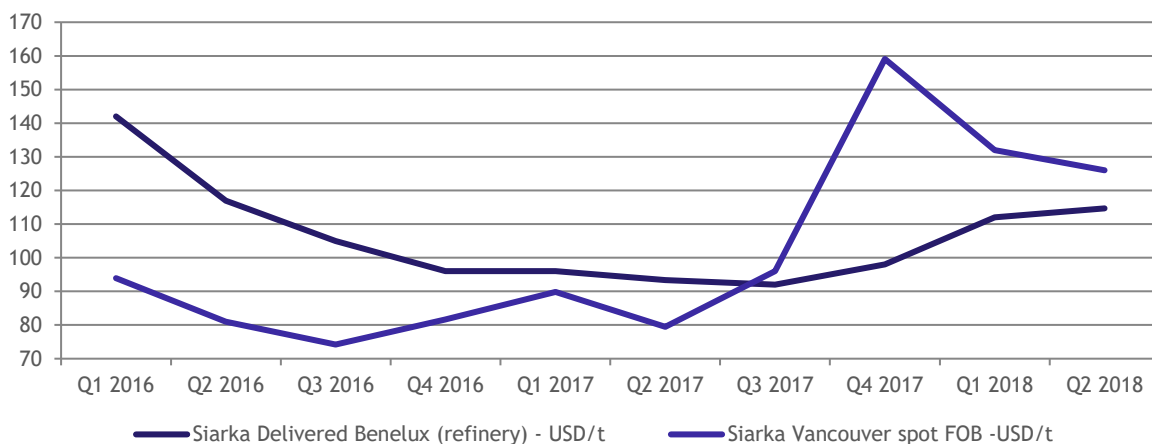
Prognozuje się, że rynek DOTP będzie utrzymywał się w trendzie wzrostowym i umocni swoją pozycję na świecie. W odpowiedzi na rosnący popyt Grupa Azoty zwiększa zdolności produkcyjne na DOTP w II półroczu 2018 roku. Na rynku europejskim dostępne będzie dodatkowe 15 tt/rok.

Siarka

Globalny rynek siarki w pierwszym półroczu 2018 roku był mało aktywny z racji mniejszego zapotrzebowania na nawozy fosforowe. Dotyczy to w szczególności rynku chińskiego, na którym oczekiwano na rozstrzygnięcie negocjacji z indyjskimi odbiorcami nawozów fosforowych.

Dodatkowo w Indiach zamknięto z powodów środowiskowych wytwórnię czołowego producenta kwasu siarkowego, co wpłynęło na zawirowania cen - zwłaszcza znaczny wzrost cen kwasu siarkowego na lokalnym rynku.

Notowania cen siarki



Źródło: FERTECON.

	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Siarka (Delivered Benelux refinery)	95	113	19	116	112	116
Siarka (Vancouver spot FOB)	85	129	54	131	120	138

Źródło: FERTECON.

Począwszy od 4 kwartału 2017 roku ceny siarki rafinerijnej w Europie Zachodniej utrzymują tendencję wzrostową. W porównaniu do analogicznego okresu w 2017 roku, średnia cena siarki rafinerijnej wzrosła o ok. 20% (Benelux delivered). Wzrost cen na rynku europejskim spowodowany był niskim poziomem zapasów, zatrzymaniem niektórych rafinerii oraz instalacji odsiarczania gazu ziemnego oraz próbami lokowania siarki przez europejskich producentów na innych bardziej perspektywicznych regionach świata.

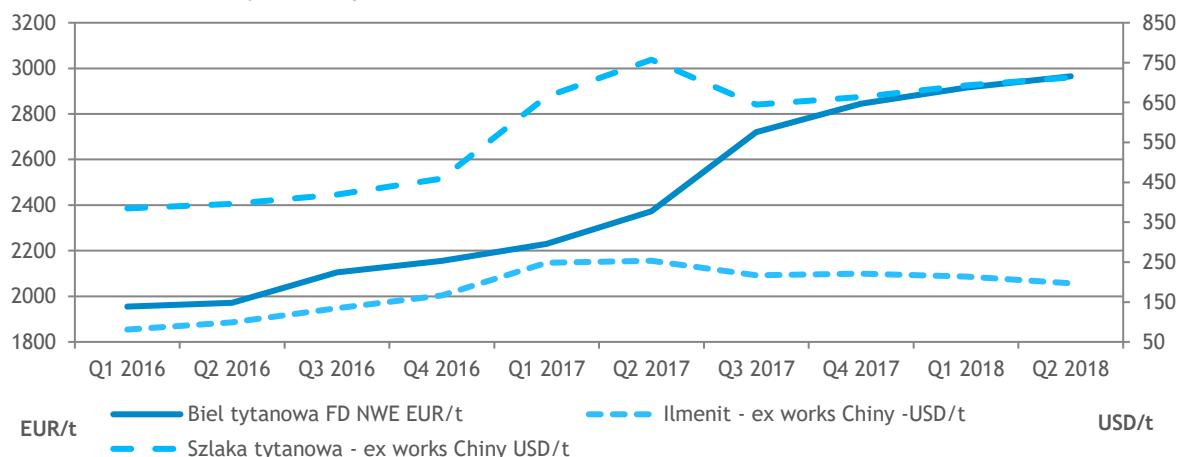
Łańcuch pigmentów

W 1 półroczu 2018 roku na większości rynków światowych notowano podwyżki cen bieli tytanowej. Średnia cena bieli tytanowej na rynku europejskim wzrosła o ok. 28% oraz sekwencyjnie 1,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku. Od 2016 roku trwa permanentny trend wzrostów cen spowodowany globalnym deficytem tego produktu.

W okresie minionego półrocza ceny bieli tytanowej osiągnęły historyczny szczyt. W 2 kwartale bieżącego roku popyt na rynku europejskim zaczął równoważyć się z podażą na skutek zwiększonego importu tego produktu z Chin. Sprzyjały temu korzystne kursy wymiany walut oraz bardzo słaby popyt na lokalnym rynku chińskim. Nieco słabszy od przewidywanego popyt na biel w analizowanym okresie był skorelowany ze słabymi danymi dotyczącymi wzrostu gospodarczego wśród największych gospodarek Unii Europejskiej oraz niepewnością związaną z globalnymi wojnami handlowo-celnymi. Dodatkowo przywrócenie do ruchu około 20% zdolności produkcyjnych instalacji do produkcji bieli tytanowej w Pori (Finlandia) spowodowało poprawę dostępności pigmentu na rynku w segmencie tuszy drukarskich.

Przesycenie rynku ciągłym wzrostem cen oraz poprawa dostępności produktu skutkować mogą zmianą trendów rynkowych, co w konsekwencji powoduje sukcesywne obniżenie cen bieli tytanowej. W zależności od nasilenia się wspomnianych czynników, może to okazać się widoczne już w drugiej połowie bieżącego roku.

Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Źródło: ICIS, CCM.

Spadek wolumenu produkcji surowców tytanonośnych w Chinach w latach 2016-2018 spowodowany kontrolami rządowymi związanymi z ochroną środowiska doprowadził do wzrostu importu tych surowców do Chin oraz napędził globalny wzrost cen. W pierwszej połowie 2018 roku ciągle odczuwalny był światowy brak dostatecznej podaży szlaki tytanowej do produkcji siarczanowej. Na reprezentatywnym rynku chińskim cena ilmenitu w 1 półroczu 2018 roku spadła o 18% natomiast cena szlaki tytanowej o zawartości 74%-76% tytanu spadła o 1,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017.

	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
Biel tytanowa FD NWE	2 302	2 940	28	2 975	2 875	2 975
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Ilmenit ex Works Chiny	251	205	-18↓	186	186	223
Szlaka tytanowa ex Works Chiny	711	703	-1↓	699	651	735

Źródło: ICIS, CCM.

Kształtowanie się cen ilmenitu w dłuższej perspektywie czasowej zależeć będzie od dostępności tego surowca na rynku globalnym. Obecnie brak jest nowych inwestycji w kopalnie, a utrzymująca się trudna sytuacja na chińskim rynku może spowodować zatrzymanie wydobycia w tamtejszym regionie. Zaistnienie powyższych kwestii może w przyszłości doprowadzić do braków tego surowca i wpłynąć na wzrost cen.

Producenci szlaki tytanowej w Chinach, którzy mają wyłączne instalacje (m.in. z powodu wysokich cen energii elektrycznej) nie planują na razie uruchomienia produkcji, oczekując na wzrosty cen. Największy światowy producent szlaki tytanowej także w najbliższym czasie nie planuje uruchomienia linii produkcyjnych wyłączonych w 2015 roku. Z tego powodu na świecie odczuwalne są pewne braki w dostępności szlaki do produkcji siarczanowej bieli tytanowej. Utrzymująca się taka sytuacja rynkowa może prowadzić do systematycznego wzrostu cen tego surowca.

Melamina

W I półroczu 2018 roku w Chinach nastąpiło ograniczenie podaży wynikające z prowadzonych prac remontowych na instalacjach jak również z zanieczyszczenia powietrza i ograniczonej dostępności gazu ziemnego jako surowca do produkcji w miesiącach zimowych. W USA dzięki wysokiej aktywności branży budowlanej nastąpił wzrost popytu na melaminę. Na rynku europejskim zaobserwowano pojawienie się ofert z importu spoza Unii Europejskiej tj. z Kataru, Rosji i Chin. Średnie ceny kontraktowe w Europie w I półroczu 2018 wzrosły o 5% (+11% r/r).

Notowania cen melaminy



Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

W 3 kwartale 2018 roku mogą pojawić się nowe zdolności produkcyjne melaminy na rynku chińskim (100 tys. ton/rok), a sezon monsunowy przypadający na okres lipiec-wrzesień może wpłynąć na obniżenie produkcji melaminy w części światowych instalacji. Jednak sumarycznie w 2 półroczu 2018 roku przewidywana jest stabilizacja lub obniżenie cen melaminy związane z poprawą globalnej podaży.

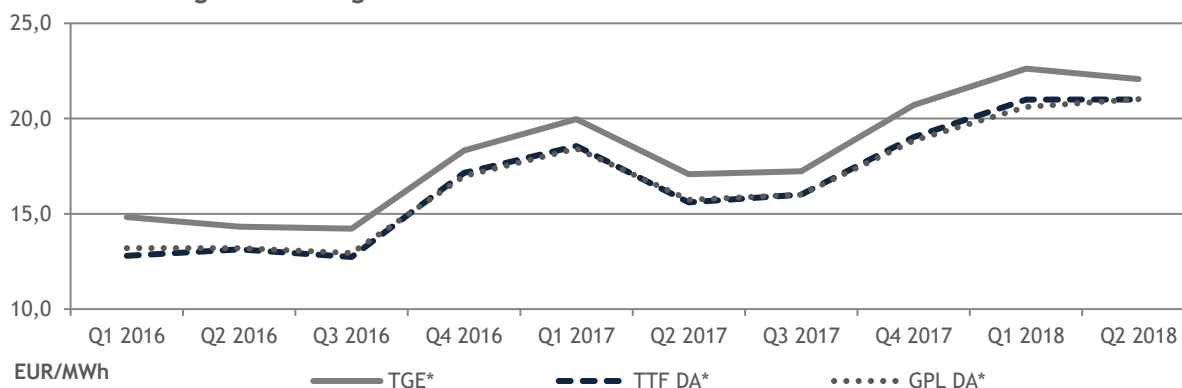
	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
Melamina	1 467	1 633	11	1 655	1 600	1 655

Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

SEGMENT ENERGETYKA

Gaz ziemny

Notowania cen gazu ziemnego



Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

Na początku roku ceny gazu spadały z poziomu 19,5 do 17,5 EUR/MWh w połowie lutego i kształtowały się wówczas poniżej cen ubiegłorocznych. Dwie fale silnych mrozów jakie nawiedziły Europę pod koniec lutego oraz w drugiej dekadzie marca skończyły się rekordowymi w historii giełd notowaniami (60 EUR/MWh) oraz wyczerpaniem zapasów gazu. Pod koniec marca ceny ponownie zaczęły spadać by pierwszy kwartał zakończyć notowaniami w okolicach 18,5 EUR/MWh.

Przez kwiecień i maj 2018 roku ceny gazu systematycznie rosły. Czynniki fundamentalnymi wzrostów były niskie stany zapasów gazu i umacniające się ceny pozostałych nośników energii tj. ropy naftowej i węgla. Ceny ropy rosły wspierane przez obawy o podaż surowca. Początkowo przez napięcia wokół Syrii i spadające wydobycie w Wenezueli, a później przez decyzję USA o wycofaniu się

z porozumienia nuklearnego z Iranem i wznowieniu sankcji nałożonych na ten kraj. Z kolei wyjątkowo mroźny koniec zimy i upalny początek wiosny w Azji zaowocowały zwiększonym zapotrzebowaniem na węgiel. Rynek węgla znalazł się w stanie ograniczonej podaży, a ceny wzrosły w tym okresie o ¼ dochodząc do poziomu 100 USD/t.

Od czerwca 2018 roku obserwujemy trend boczny w notowaniach gazu. Cena oscyluje wokół 22 EUR/MWh, a jej wysokość określona została przez wysoką cenę węgla (i uprawnień do emisji CO₂), alternatywnego paliwa w miksie energetycznym.

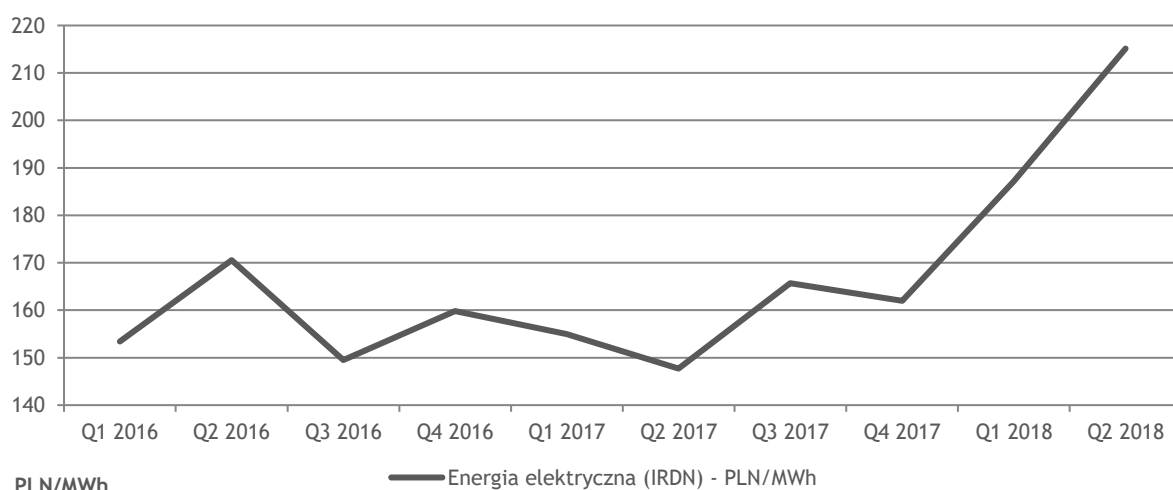
* bez przesyłu

	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/MWh	EUR/MWh	%	EUR/MWh	EUR/MWh	EUR/MWh
TTF DA *	17,1	21,0	23	21,9	18,7	24,2
GPL DA*	17,1	20,8	22	22,0	18,5	23,7
TGE*	18,5	22,3	21	23,3	20,1	25,9

Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

Według najnowszych prognoz wydarzenia z początku roku będą miały wpływ na ceny w dalszej części roku. Ceny mają pozostać na obecnym poziomie do końca pierwszego kwartału przyszłego roku i dopiero potem zaczną spadać. Dużo zależeć będzie też od zmian na rynkach ropy i węgla. Dopóki nie pojawi się zauważalna nadpodaż gazu na europejskim rynku, to one będą wyznaczać kierunki zmian i górny pułap cenowy.

Energia elektryczna



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

	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	PLN/MWh	PLN/MWh	%	PLN/MWh	PLN/MWh	PLN/MWh
Energia elektryczna	152,05	201,36	32,4	233,97	104,78	415,28

Źródło: TGE.

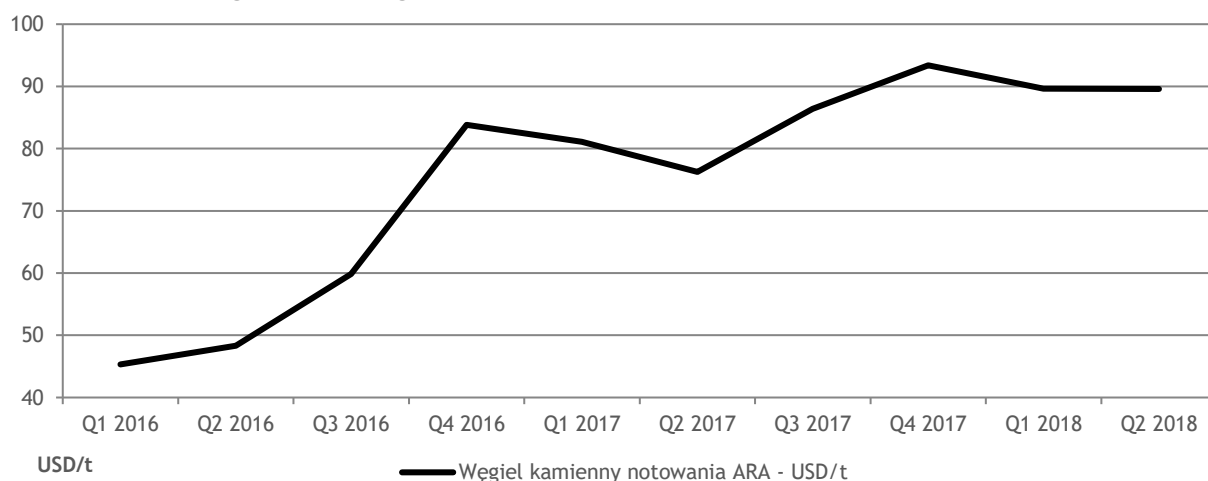
W omawianym okresie odnotowano wzrost średnich cen energii elektrycznej w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 30%, a w stosunku do poprzedniego kwartału o 15%. Rynek krajowy podlega istotnym wpływom przepisów klimatycznych oraz konieczności utrzymania modernizacji potencjału wytwórczego (nakłady na nowe moce wytwórcze), utrzymanie rezerwy operacyjnej (wpływ na koszty produkcji), wdrożenie rynku mocy.

Na ceny energii elektrycznej wpływać będą między innymi:

- trwająca restrukturyzacja spółek węglowych przy udziale firm energetycznych,
- utrzymujące się wysokie ceny gazu
- wdrażanie efektywności energetycznej wpływające na obniżenie zużycia energii elektrycznej,
- utrzymująca się tendencja wysokich cen węgla na rynkach światowych i w kraju,
- utrzymujące się wysokie ceny jednostek emisji CO₂.

Węgiel

Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: Notowania ARA.

	Średnia H1 2017	Średnia H1 2018	r/r	6-2018	MIN 2018	MAX 2018
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Węgiel	78,70	89,58	13,8	95,88	79,07	97,69

Źródło: Notowania ARA.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost cen węgla wyniósł prawie 14%, a średnia jego cena osiągnęła poziom 90 USD/t. W 2 kwartale 2018 roku zanotowano utrzymanie poziomu cen węgla w stosunku do cen osiągniętych w 1 kwartale.

Światowy rynek węgla wraz z innymi rynkami towarowymi pozostaje na mocnej pozycji spowodowanej wzrostem zapotrzebowania na ten surowiec w dużej mierze z rejonu Azji-Pacyfiku.

Za wzrostem cen światowych podążyły również ceny na rynku krajowym. W Polsce zniknęła nadpodaż tego surowca, co stało się skutkiem trwającej restrukturyzacji górnictwa (spadek produkcji węgla, zamykanie nierentownych kopalń). W 2018 roku przewiduje się utrzymanie przez skonsolidowane górnictwo osiągniętego poziomu cen.

Analitycy nie przewidują powrotu do niskich cen na ten surowiec, szacując na 2018 rok około 6% poziom wzrostu i przesuwając cenę równowagi na poziom 90 USD/t.

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Grupa Azoty osiągnęła w I półroczu 2018 roku dodatni wynik EBITDA kształtujący się na poziomie 528 940 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 124 473 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne były odpowiednio niższe o 185 226 tys. zł oraz o 253 198 tys. zł od wyników uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty

Wyszczególnienie	1 pół. 2018	1 pół. 2017	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	4 877 029	4 869 691	7 338	0,2
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 969 147)	(3 704 601)	(264 546)	7,1
Zysk brutto ze sprzedaży	907 882	1 165 090	(257 208)	(22,1)
Koszty sprzedaży	(310 160)	(338 005)	27 845	(8,2)
Koszty ogólnego zarządu	(382 405)	(344 088)	(38 317)	11,1
Zysk ze sprzedaży	215 317	482 997	(267 680)	(55,4)
Strata na pozostałej działalności operacyjnej	(18 862)	(40 935)	22 073	(53,9)
Zysk na działalności operacyjnej	196 455	442 062	(245 607)	(55,6)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(35 982)	(7 297)	(28 685)	393,1
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	7 191	8 605	(1 414)	(16,4)
Zysk przed opodatkowaniem	167 664	443 370	(275 706)	(62,2)
Podatek dochodowy	(43 191)	(65 699)	22 508	(34,3)
Zysk netto	124 473	377 671	(253 198)	(67,0)
EBIT	196 455	442 062	(245 607)	(55,6)
Amortyzacja	332 485	272 104	60 381	22,2
EBITDA	528 940	714 166	(185 226)	(25,9)

Źródło: Opracowanie własne.

Poziom przychodów ze sprzedaży zwiększył się w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,2%, co przy jednoczesnym wzroście poziomu kosztów wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów (zwiększenie o 7,1%) skutkowało wypracowaniem przez Grupę Azoty zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 907 882 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku był niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 257 208 tys. zł.

Zysk ze sprzedaży, uwzględniający koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, wyniósł 215 317 tys. zł i zmniejszył się o 55,4% w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego.

W I półroczu 2018 roku na pozostałej działalności operacyjnej Grupa odnotowała ujemny wynik w wysokości (18 862) tys. zł, co wpłynęło na obniżenie wyniku EBIT. Wynik EBIT ukształtował się na poziomie 196 455 tys. zł.

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

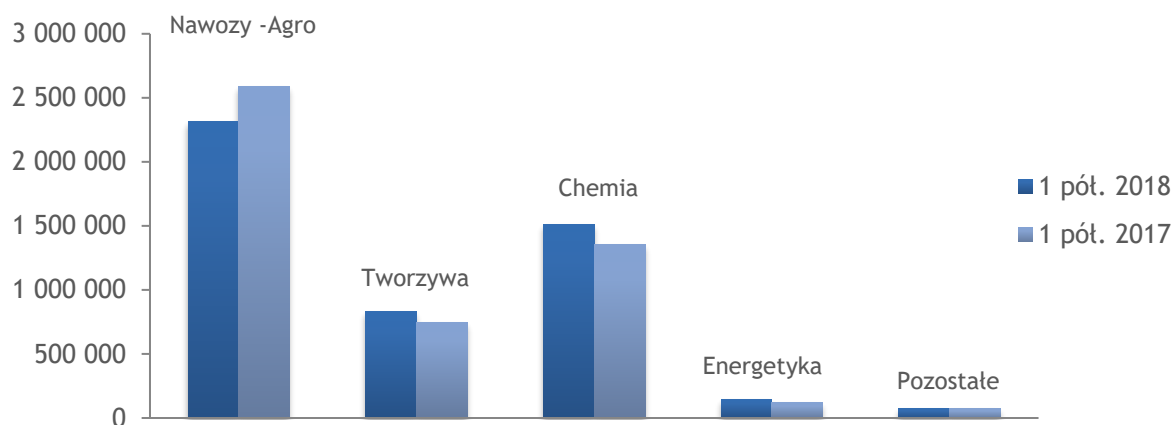
EBIT w ujęciu segmentów

	Nawozy-Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	2 316 928	831 251	1 514 250	140 669	73 931
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	4 682	90 824	160 208	(3 357)	(37 040)
EBIT	(4 135)	91 369	160 974	(3 136)	(48 617)

Źródło: Opracowanie własne.

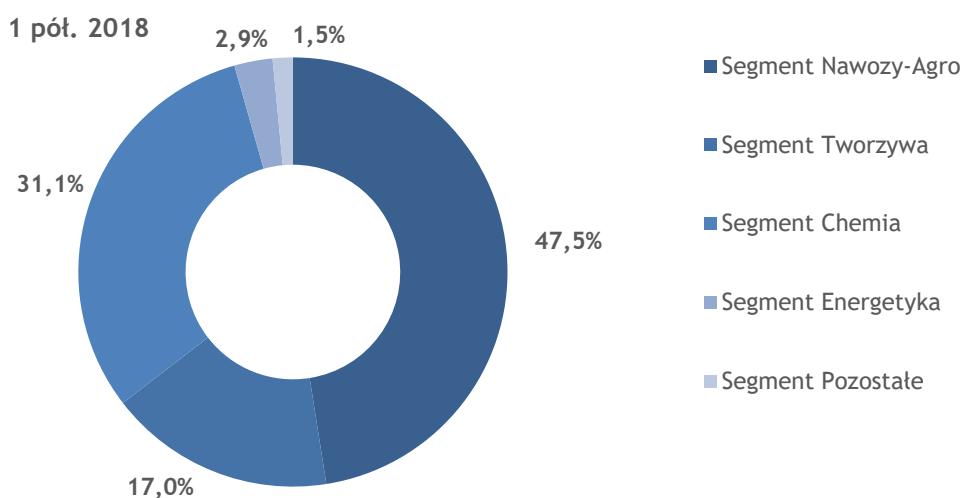
Wynik ze sprzedaży produktów Grupy Azoty w I półroczu 2018 roku był determinowany przede wszystkim sytuacją rynkową w segmencie Nawozy-Agro. Poziom przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro zmniejszył o 5,6% w relacji do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Wzrost przychodów nastąpił w pozostałych segmentach.

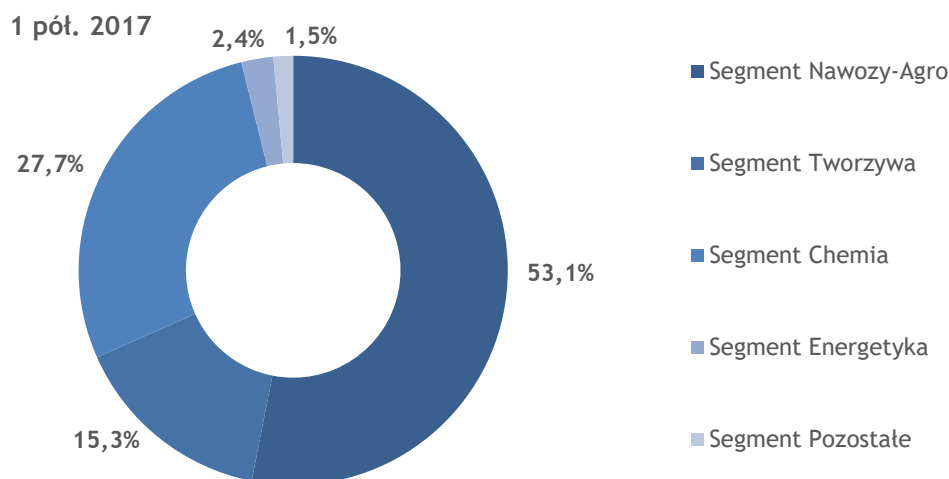
Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych





Źródło: Opracowanie własne.

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów, w porównaniu do I półrocza 2017 roku, uległ zmianom - wzrósł w segmentach Tworzywa (o 1,7 pp.), Chemia (o 3,4 pp.), Energetyka (o 0,5 pp.), a zmniejszył się w segmencie Nawozy-Agro (o 5,6 pp.). Udział segmentu Pozostałe kształtował się na prawie niezmiennym poziomie.

Segment Nawozy-Agro

W I półroczu 2018 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro wyniosły 2 316 928 tys. zł i stanowiły 47,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. W porównaniu do I półrocza 2017 roku poziom przychodów uległ zmniejszeniu o 10,4%, przy jednoczesnym zmniejszonym udziale segmentu w przychodach ogółem Grupy.

Na działalności segmentu Nawozy-Agro odnotowano zysk ze sprzedaży. Wygenerowany wynik EBIT segmentu Pozostałe był ujemny.

Okolo 72,8% sprzedaży produktów segmentu Nawozy stanowiła sprzedaż na rynku krajowym.

Segment Tworzywa

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku w segmencie Tworzywa wyniosły 831 251 tys. zł i stanowiły 17,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Wartość przychodów segmentu wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Odnotowano na działalności tego segmentu zysk ze sprzedaży oraz dodatni wynik EBIT w wysokości 91 369 tys. zł.

Ponad 89,0% przychodów ze sprzedaży produktów zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Segment Chemia

W I półroczu 2018 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Chemia wyniosły 1 514 250 tys. zł i były wyższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego o 12,1%. Udział segmentu Chemia w całości osiągniętych przychodów kształtuje się na poziomie 31,1%. Odnotowano na działalności tego segmentu zysk ze sprzedaży oraz dodatni wynik EBIT w wysokości 160 974 tys. zł.

Okolo 62,4% sprzedaży produktów segmentu Chemia stanowiła sprzedaż na rynkach zagranicznych.

Segment Energetyka

Przychody ze sprzedaży w segmencie Energetyka w I półroczu 2018 roku wyniosły 140 669 tys. zł i stanowiły okolo 2,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Przychody tego segmentu wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 19,7%. Wygenerowany wynik EBIT segmentu Pozostałe był ujemny.

Segment Pozostałe

W segmencie Pozostałe w I półroczu 2018 roku odnotowano przychody ze sprzedaży na poziomie 73 931 tys. zł. Stanowią one 1,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Wygenerowany wynik EBIT segmentu Pozostałe był ujemny.

2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2018 roku kształtowały się na poziomie 4 632 700 tys. zł i były wyższe od poniesionych w okresie porównawczym o 197 780 tys. zł. Zwiększeniu uległy koszty amortyzacji, zużycia materiałów i energii, wynagrodzeń i narzutów oraz podatków i opłat.

Koszty w układzie rodzajowym

	1 pół. 2018	1 pół. 2017	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	331 358	270 763	60 595	22,4
Zużycie materiałów i energii	2 906 061	2 767 155	138 906	5,0
Usługi obce	445 179	480 920	(35 741)	(7,4)
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	724 024	672 914	51 110	7,6
Podatki i opłaty	169 444	159 524	9 920	6,2
Pozostałe koszty rodzajowe	56 634	83 644	(27 010)	(32,3)
Razem	4 632 700	4 434 920	197 780	4,5

Źródło: Opracowanie własne.

Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe, z wyłączeniem zużycia materiałów i energii, w I półroczu 2018 roku stanowiły 37,3% kosztów rodzajowych ogółem. W porównywalnym okresie 2017 roku ich udział stanowił 37,6%.

Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

	1 pół. 2018	1 pół. 2017
Amortyzacja	7,2	6,1
Usługi obce	9,6	10,8
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	15,6	15,2
Podatki i opłaty	3,7	3,6
Pozostałe koszty rodzajowe	1,2	1,9
Razem	37,3	37,6

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W I półroczu 2018 roku wartość aktywów Grupy Azoty wzrosła do poziomu 11 953 447 tys. zł, tj. o kwotę 819 247 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku stan aktywów trwałych wyniósł 8 145 189 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 3 808 258 tys. zł.

Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej w I kwartale 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, można zaliczyć:

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 5,4%,
- wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 64,8%,
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe o 19,7%,
- wzrost zapasów o 10,1%,
- spadek wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności o 21,6%,
- spadek wartości niematerialnych o 19,2%.

Struktura aktywów

	1 pół. 2018	1 pół. 2017*	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	8 145 189	7 861 091	284 098	3,6
Rzeczowe aktywa trwałe	6 925 761	6 569 369	356 392	5,4
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	471 692	482 176	(10 484)	(2,2)
Wartości niematerialne	375 203	464 280	(89 077)	(19,2)
Pozostałe należności	139 516	92 685	46 831	50,5
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	82 670	105 409	(22 739)	(21,6)
Aktywa obrotowe, w tym:	3 808 258	3 273 109	535 149	16,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 391 937	1 162 592	229 345	19,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 088 796	660 718	428 078	64,8
Zapasy	1 048 788	952 899	95 889	10,1
Prawa majątkowe	230 338	159 606	70 732	44,3
Aktywa razem	11 953 447	11 134 200	819 247	7,4

Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe obejmują korekty błędów poprzedniego okresu oraz zmian w prezentacji sprawozdań finansowych za rok 2017 mających na celu lepsze przedstawienie informacji o wpływie niektórych rodzajów transakcji na sytuację majątkową i finansową Grupy.

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

- wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 35,6%,
- wzrost dotacji krótko- i długoterminowych,
- spadek długoterminowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 7,6%,
- wzrost rezerw krótko- i długoterminowych,
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 29,8%.

Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1 pół. 2018	1 pół. 2017*	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	7 439 049	7 329 156	109 893	1,5
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	2 360 660	2 208 902	151 758	6,9
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	1 529 586	1 468 971	60 615	4,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	357 233	323 050	34 183	10,6
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177 087	191 662	(14 575)	(7,6)
Rezerwy	134 107	111 496	22 611	20,3
Dotacje	123 392	76 310	47 082	61,7
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 153 738	1 596 142	557 596	34,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 826 932	1 347 722	479 210	35,6
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	115 470	88 991	26 479	29,8
Dotacje	71 642	47 172	24 470	51,9
Pozostałe zobowiązania finansowe	62 568	36 414	26 154	71,8
Rezerwy	26 582	21 496	5 086	23,7
Pasywa razem	11 953 447	11 134 200	819 247	7,4

Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe obejmują korekty błędów poprzedniego okresu oraz zmian w prezentacji sprawozdań finansowych za rok 2017 mających na celu lepsze przedstawienie informacji o wpływie niektórych rodzajów transakcji na sytuację majątkową i finansową Grupy.

2.3.5. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności

	1 pół. 2018	1 pół. 2017
Rentowność brutto na sprzedaży	18,6 %	23,9 %
Rentowność EBIT	4,0 %	9,1 %
Rentowność EBITDA	10,8 %	14,7 %
Rentowność zysku netto	2,6 %	7,8 %
ROA	1,0 %	3,4 %
ROCE	2,0 %	4,6 %
ROE	1,7 %	5,2 %
Rentowność aktywów trwałych	1,5 %	4,8 %

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. 2018	1 pół. 2017
Wskaźnik bieżącej płynności	1,8	2,1
Wskaźnik wysokiej płynności	1,3	1,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,5	0,6

Źródło: Opracowanie własne.

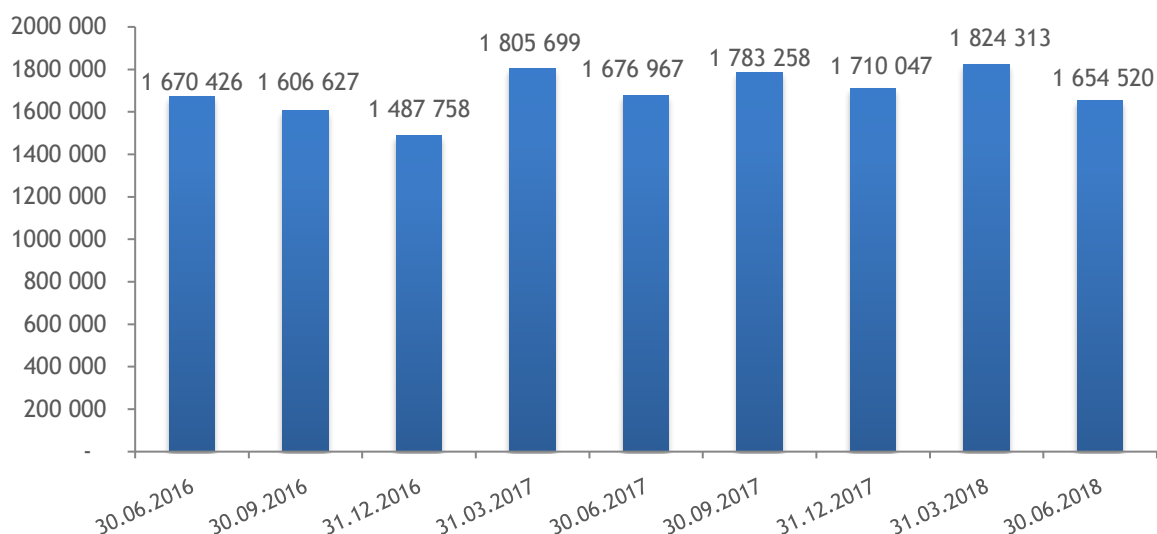
Konstrukcje wskaźników:

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.

* Dane finansowe obejmują korekty błędów poprzedniego okresu oraz zmian w prezentacji sprawozdań finansowych za rok 2017 mających na celu lepsze przedstawienie informacji o wpływie niektórych rodzajów transakcji na sytuację majątkową i finansową Grupy.

Wskaźniki efektywności zarządzania

	1 pół. 2018	1 pół. 2017*
Okres rotacji zapasów	48	46
Okres inkasa należności	51	43
Okres spłaty zobowiązań	83	66
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	16	24

Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe obejmują korekty błędów poprzedniego okresu oraz zmian w prezentacji sprawozdań finansowych za rok 2017 mających na celu lepsze przedstawienie informacji o wpływie niektórych rodzajów transakcji na sytuację majątkową i finansową Grupy.

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. 2018	1 pół. 2017*
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	37,8 %	34,2 %
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	19,7 %	19,8 %
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	18,0 %	14,3 %
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	164,8 %	192,6 %
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	806,2 %	2 525,4 %

Źródło: Opracowanie własne.

* Dane finansowe obejmują korekty błędów poprzedniego okresu oraz zmian w prezentacji sprawozdań finansowych za rok 2017 mających na celu lepsze przedstawienie informacji o wpływie niektórych rodzajów transakcji na sytuację majątkową i finansową Grupy.

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 generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej pozwalających na dalsze ich regulowanie w terminach płatności.

Grupa Azoty 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 w I półroczu 2018 roku były realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej obsługi.

Grupa Azoty dysponuje wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości około 2 908 mln zł (wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku), wynikające z długoterminowych umów kredytowych zawartych z konsorcjum banków oraz EBI i EBOiR.

Grupa posiada ponadto wolne limity o charakterze parasolowym, w ramach kredytu bieżącego powiązanego ze strukturą cash-poolingu rzeczywistego oraz w ramach kredytu wielocelowego. Jednostka Dominująca może nimi zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach z Grupy.

Uzupełniając Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych w spółkach Grupy. Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiła 499 mln zł.

Łącznie na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa dysponuje wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z wyżej wymienionych umów w wysokości około 3 407 mln zł (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 1 188 mln zł).

Po dniu bilansowym Grupa Azoty zwiększyła wartość dostępnych limitów kredytowych o 500 mln zł, w ramach nowej umowy długoterminowego kredytu zawartego z EBOiR dniem 26 lipca 2018 roku.

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.

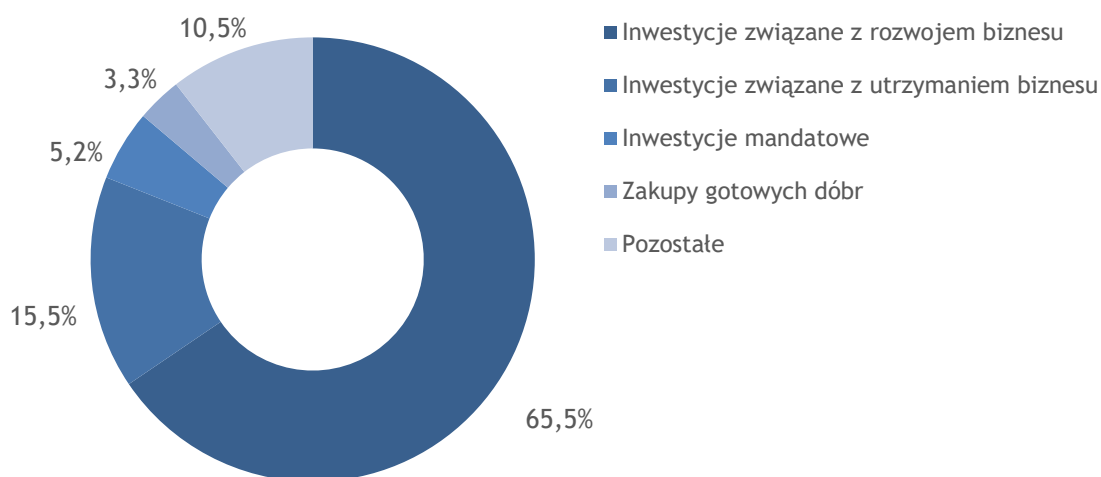
2.7. Realizacja głównych inwestycji

Główne nakłady inwestycyjne poniesione w Grupie Azoty w I półroczu 2018 roku wyniosły 444 697 tys. zł (razem z wydatkami na komponenty, remonty znaczące i ulepszenia).

Struktura nakładów inwestycyjnych przedstawiała się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	291 359 tys. zł
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	68 938 tys. zł
• Inwestycje mandatowe	22 936 tys. zł
• Zakupy gotowych dóbr	14 569 tys. zł
• Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, inne)	46 895 tys. zł

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w I półroczu 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Poniżej przedstawiono zestawienie wydatków inwestycyjnych Grupy Azoty w I półroczu 2018 roku:

• Jednostka Dominująca	89 438 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty PUŁAWY	196 918 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty POLICE	72 969 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty KĘDZIERZYN	46 259 tys. zł
• Grupa Azoty ATT Polymers GmbH	27 696 tys. zł ^{*)}
• Grupa Azoty SIARKOPOL	6 739 tys. zł
• Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.	2 475 tys. zł
• Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	2 203 tys. zł

^{*)} Nakłady przeliczono po kursie NBP z dnia 29 czerwca 2018 - 1 EUR - 4,3616 PLN (tabela nr 125/A/NBP/2018)

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w I półroczu 2018 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Jednostka Dominująca					
Chemiczne Centrum Technologii i Rozwoju	74 100	28 388	22 561	Budowa centrum badawczo-rozwojowego dla Grupy Azoty S.A.	2018
Grupa Azoty PUŁAWY					
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego	695 000	24 033	17 136	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów	2024
Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej	385 000	216 907	79 578	Poprawa jakości nawozów na skutek zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej	2020
Wymiana turbozespołu TG-2	99 000	69 527	9 392	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 elektro-energetycznego	2018
Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji Nox	93 000	628	50	Przystosowanie kotła do nowych norm emisji NOx oraz konieczność odtworzenia	2020
Grupa Azoty POLICE					
Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni ECII	290 885	252 408	13 114	Dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE	Projekt zakończono
Zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego DA-HF	73 700	53 764	13 360	Poprawa efektywności produkcji oraz jakości produkowanego kwasu fosforowego	2018
Grupa Azoty KĘDZIERZYN					
Modernizacja węzła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniaku	180 000	15 351	15 084	Odtworzenie zdolności sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniaku poprzez zabudowę nowego kompresora.	2020
Grupa Azoty PDH Polska S.A.					
Instalacja do produkcji propylenu metodą odwodornienia propanu (PDH) wraz z infrastrukturą oraz instalacja produkcji polipropylenu(PP)	5 276 829	139 468	28 644	Budowa instalacji produkującej propylen metodą odwodornienia propanu (PDH) i instalacji do produkcji polipropylenu wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w tym rozbudową Portu Morskiego w Policach o terminal przeładunkowo-magazynowy propanu i etylenu.	2022

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

Kursy walut

Utrzymanie się pozytywnych czynników fundamentalnych w polskiej gospodarce, takich jak: wysoki wzrost krajowego PKB, spadek bezrobocia, wzrost dochodów gospodarstw domowych i dobra sytuacja finansów publicznych, przy pojawiających się sygnałach ograniczania sporów handlowych USA z Unią Europejską oraz Chinami, pozwala oczekiwać iż w perspektywie II półrocza 2018 roku waluta krajowa może podlegać ponownemu umocnieniu się w stosunku do USD i EUR.

Jednocześnie czynniki globalne związane z minięciem szczytu koniunktury w strefie EURO lub ponowne nasilenie protekcjonistycznej polityki USA mogą skutkować okresowym wzrostem awersji od ryzyka i w efekcie też ponownym umacnianiem się USD do EUR i do PLN.

Dotychczasowe oraz oczekiwane zmiany kursu PLN do USD i EUR nie powinny zagrażać osiągnięciu planowanych w II półroczu 2018 roku wyników w odniesieniu do ekspozycji walutowej Grupy Azoty. Mając na uwadze, że wcześniejsze korekcyjne osłabienie waluty krajowej do EUR i USD w II kwartale 2018 roku zniwelowało poprzednią skalę aprecjacji złotówki, w II półroczu może nastąpić powrót do średnioterminowych poziomów równowagi.

Krajowe stopy procentowe

W I półroczu 2018 roku krajowe stopy procentowe utrzymywane były na stałym poziomie i, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Prezesa NBP, nie powinny ulec zmianie w perspektywie do 2019 roku. Podstawowa stopa bazowa oprocentowania kredytów Grupy Azoty (WIBOR 1M) powinna więc pozostać na poziomie około 1,7%, co korzystnie wpłynie na stabilizację kosztów finansowania Grupy na relatywnie niskim poziomie oraz bezpieczną obsługę zadłużenia, także w przypadku planowanego zwiększania jego skali na finansowanie działalności inwestycyjnej.

Uwzględniając minięcie szczytu wzrostu gospodarczego w krajach strefy EURO oraz ograniczony wzrost inflacji, Europejski Bank Centralny nadal utrzymuje poluzowanie ilościowe polityki pieniężnej oraz politykę ujemnych stóp procentowych. Stopy procentowe powinny pozostać na obecnym poziomie przynajmniej do końca 2018 roku, zważywszy, że inflacja bazowa pozostaje na niskim poziomie po długim okresie deflacji.

Z kolei amerykański FED będzie kontynuował w 2018 roku stopniowe ograniczanie luzowania polityki pieniężnej w związku z utrzymującym się ożywieniem gospodarczym w USA i obawą o wzrost presji inflacyjnej.

Podsumowując, relatywnie małe jest prawdopodobieństwo niekorzystnych zmian obecnych niskich stóp referencyjnych w skali do końca 2018 roku, w odniesieniu do walut, w których finansuje się Grupa (tj. PLN, EUR). W związku z tym można ocenić jako niskie ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej lub wyników działalności Grupy z powodu wzrostu kosztów obsługi zobowiązań finansowych.

Prawdopodobieństwo ograniczonego podwyższenia stóp WIBOR i/lub EURIBOR, będzie więc wzrastało nie wcześniej niż pod koniec 2019 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 Azoty.

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

Obszar Regulacyjny

- W perspektywie krótko i długoterminowej w Niemczech przewiduje się zaostrzenie planów nawożenia jako kontynuacja wprowadzania w aktualnym sezonie nawozowym Dyrektywy Azotanowej. W opinii rynku może przełożyć się to na spadek niemieckiej konsumpcji nawozów azotowych, a w szczególności mocznika, częściowo zniwelowany przez wzrost zużycia tzw. nawozów inteligentnych.
- Kontynuacja prac nad nowym rozporządzeniem nawozowym - Trialog (rozmowy trójstronne między Parlamentem Europejskim, Radą Unii Europejskiej i Komisją Europejską). W pierwszej połowie roku nie udało się wypracować wspólnego stanowiska dla kwestii spornych. Od 1 lipca 2018 roku nastąpiła zmiana prezydencji w Radzie Unii Europejskiej z bułgarskiej na austriacką.
- Kontynuacja realizacji prośrodowiskowej polityki Chin przekładającej się na długoterminowe ograniczenia wykorzystania zdolności produkcyjnych w sektorze chemicznym w tym nawozów i kaprolaktamu, a w efekcie na poprawę bilansu światowego kluczowych dla Grupy Azoty

produktów.

- Procedowany w Polsce powszechny Program działań mający na celu ograniczenie odpływu azotu jako wdrożenie wytycznych z Dyrektywy Azotanowej wejdzie w życie w lipcu 2018 roku. Będzie to skutkowało zwiększeniem obowiązków zasadniczo dla hodowców oraz dużych producentów rolnych w obszarze wprowadzenia działań zmierzających do ograniczenia odpływu azotu do wód (np. poprzez poprawę efektywności nawożenia), a także analitycznych i sprawozdawczych.
- Nowelizacja krajowej ustawy o nawozach i nawożeniu - etap konsultacji społecznych i międzyresortowych. Uchwalenie rozporządzenia planowane jest w bieżącym roku. Nowelizacja ma na celu realizację celów określonych w krajowym dokumencie dotyczącym kierunków budowy biogazowni rolniczych na lata 2010 - 2020 oraz przepisów dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej 2009/28/WE w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych, zmieniającej i w następstwie uchylającej dyrektywy 2001/77/WE oraz 2003/30/WE.
- Dyrektywa NEC ustanawia na lata 2020-2030 nowe zobowiązania dotyczące redukcji krajowych emisji 6 głównych zanieczyszczeń: dwutlenku siarki, tlenków azotu, lotnych związków organicznych, amoniaku, cząstek stałych (sadzy) i metanu. Polska podobnie jak inne kraje Wspólnoty musi przekazać Komisji Europejskiej swój program kontroli zanieczyszczenia powietrza, informacje z monitoringu oraz bilanse i prognozy emisji. Obecnie na poziomie ministerialnym i doradczym prowadzone są prace w celu opracowania projektów ustaw i rozporządzeń implementujących dokument w kraju. Prawdopodobny termin konsultacji społecznych to I połowa 2019 roku.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- Nadal obowiązuje cło nałożone na saletrę amonową importowaną z Rosji w wysokości do 47 EUR/tonę saletry amonowej. Od sierpnia 2017 roku Komisja Europejska prowadzi rewizję cel antydumpingowych na wniosek stowarzyszeń rolników Europy Zachodniej oraz firmy Akron. Proceduralny termin rozpatrzenia wniosków maksymalnie do listopada 2018 roku.
- Nadal obowiązuje cło antydumpingowe na przywóz melaminy pochodzącej z Chin (nałożone przez Komisję Europejską w dniu 30 czerwca 2017 roku na okres 5 lat tj. do 2 lipca 2022 roku) w wysokości 415 EUR/tonę oraz cena minimalna dla trzech chińskich producentów melaminy w wysokości 1 153 EUR/tonę.
- Na Ukrainie obowiązują cła antydumpingowe na nawozy azotowe z Rosji. W marcu podniesione zostały stawki cel antydumpingowych na azotan amonu (AN) w imporcie z Rosji na Ukrainę. Cło antydumpingowe na azotan amonu dla firmy Dorogobuzh zostało ustalone na poziomie 29,25%, natomiast dla pozostałych rosyjskich eksporterów w wysokości 42,96%. Wcześniejsze cło antydumpingowe wynosiło 31,84%. Antydumpingowe cła przywozowe na nawozy azotowe, w tym azotan amonu pochodzący z Rosji zostały wprowadzone w 2014 roku i mają wygasnąć w 2019 roku. Sytuację może zmienić werdykt WTO, do której Rosja złożyła skargę.
- Ciąg dalszy negocjacji z Komisją Europejską w zakresie wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur Unii Europejskiej (Brexit). Uchwalony okres przejściowy do 31 grudnia 2020. Do tego czasu brak zmian w relacjach Unia Europejska a Wielka Brytania i odwrotnie. Pod koniec czerwca 2018 roku Rada Europejska przyjrzała się stanowi negocjacji procesu wystąpienia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, w wyniku których stwierdzono zadowalające postępy w przygotowywaniu umowy dotyczącej opuszczenia Unii Europejskiej. Jednocześnie jednak zwrócono uwagę na wiele ważnych aspektów, które pozostają jeszcze do ustalenia, np. przyspieszenie prac dotyczących ram przyszłych stosunków Unia Europejska - Wielka Brytania.
- W maju 2018 roku Stany Zjednoczone wycofały się z tzw. porozumienia nuklearnego z Iranem. Decyzja taka spowoduje nałożenie sankcji na Iran m.in. wycofanie licencji na eksport do Iranu dóbr i usług związanych z lotnictwem, motoryzacją, handlem metalami, aluminium, stałą i węglem. Zostaną także wprowadzone sankcje na transakcje handlowe ropą oraz zakaz nabywania dolarów amerykańskich przez Iran. Prezydent Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej ogłosił, że jest gotowy do negocjacji nowego porozumienia, jeśli Iran wyrazi taką chęć. Pozostali sygnatariusze porozumienia nuklearnego, czyli Francja, Wielka Brytania i Niemcy, zadeklarowali zamiar utrzymania umowy.
- W związku z dążeniem Unii Europejskiej do prowadzenia wymiany handlowej w sposób równy, sprawiedliwy i transparentny, po raz pierwszy od 20 lat rozpoczęto nowelizację instrumentów ochrony handlu. Podejmowane działania mają na celu ochronę unijnych producentów przed szkodami i działaniem nieuczciwej konkurencji. W ramach instrumentów ochrony handlu dużą uwagę poświęcono instrumentom antydumpingowym, gdzie w ramach podejmowanych działań

wyróżniono:

- rezygnacje z rozróżnienia na kraje o gospodarce rynkowej i nierynkowej;
- uwzględnianie norm socjalnych i środowiskowych podczas stwierdzania dumpingu.

Nowa metodologia naliczania ceł antydumpingowych obowiązuje dla wniosków rozpatrywanych od kwietnia 2018 roku.

- Obecnie finalizowane są negocjacje umów handlowych Unii Europejskiej z krajami trzecimi, tj.: Japonią, Mercosur (Argentyna, Brazylia, Paragwaj, Urugwaj), Meksykiem, Chile, Australią i Nową Zelandią.
- W maju bieżącego roku przyjęto nowe normy negocjowania i zawierania umów handlowych z krajami trzecimi, wg których kluczową rolę w tym procesie ma odgrywać Rada Unii Europejskiej. W tym celu przyjęto tzw. mandat negocjacyjny, który Rada Unii Europejskiej udziela Komisji Europejskiej. Poza udzielaniem mandatu Rada Unii Europejskiej określa cele, zakres i ewentualne ramy czasowe prowadzenia negocjacji. Na tej podstawie Rada Unii Europejskiej współpracuje ściśle z Komisją Europejską, która po zakończeniu procesu negocjacji przesyła Radzie Unii Europejskiej do zatwierdzenia formalne wnioski.

3. Ryzyka i zagrożenia

Ryzyka rynkowe

Ryzyko walutowe

Ryzyko wystąpienia nadmiernych kosztów finansowych, nieodnotowania zakładanych wyników, niezrealizowania zakładanych celów w wyniku niekorzystnych zmian kursów walut (przy uwzględnieniu programu instrumentów zabezpieczających)

Bieżąca pozycja walutowa Grupy Azoty charakteryzuje się dodatnią ekspozycją w EUR oraz w USD i jest zabezpieczana w zależności od trendów kształtowania się kursu EUR oraz USD. Spółki Grupy wykorzystują do zabezpieczenia pozycji walutowej m.in. takie instrumenty i działania, jak transakcje terminowe forward oraz hedging naturalny. Grupa stosuje od 2014 roku Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej). Od 2015 roku ma również zastosowanie scentralizowany model finansowania, uwzględniający długoterminowy horyzont czasowy zabezpieczeń, poprzez stosowanie długoterminowego hedgingu walutowego w postaci zaciągnięcia części finansowania długoterminowego w formie kredytu walutowego w EUR. Począwszy od 2017 roku Grupa Azoty ograniczyła ponadto swoją ekspozycję walutową netto w EUR, wskutek zwiększenia skali hedgingu naturalnego, poprzez denominowanie oraz rozliczanie w tej walucie kontraktu na dostawy gazu z PGNiG.

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. Funkcjonujące w Grupie 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. Grupa stosuje ponadto rachunkowość zabezpieczeń dokonując powiązań planowanych zabezpieczeń pozycji walutowych z instrumentami je zabezpieczającymi o horyzoncie czasowym powyżej 1 roku.

Ryzyko związane z dostępnością i efektywnością kapitału i innych źródeł finansowania

Ryzyko związane z kosztem pozyskania finansowania bądź kosztem dostępu do kapitału, które mogą wpłynąć na spowolnienie rozwoju.

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 2014 -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 bądź też, że Grupa będzie wykorzystywała powierzony kapitał w nieefektywny sposób, osiągając zwrot z kapitału poniżej poziomu oczekiwanego

przez inwestorów. Grupa Azoty 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 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.

Ryzyka branżowe

Ryzyko zwiększonego poziomu importu nawozów

Ryzyko dotyczące okresowego zwiększenia wolumenu nawozów importowanych do kraju z terenu innych państw Unii Europejskiej oraz obniżenia efektywności ekonomicznej na skutek obniżenia marży produktowej spowodowanej pojawieniem się nowych graczy na rynku i wprowadzenia znacznej ilości nawozów z importu. Konsekwencją czego jest ryzyko nieosiągnięcia zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży nawozów.

Podstawowym nośnikiem kosztów związanych z produkcją nawozów jest koszt gazu ziemnego, który przekłada się bezpośrednio na konkurencyjność cenową produktów oferowanych przez Grupę. Dodatkowo koszty produkcji nawozów w Unii Europejskiej obciążone są dodatkowymi regulacjami, m.in. emisjami CO₂. Zwiększająca się podaż nawozów wytworzonych na bazie taniego gazu oraz wzrost potencjału produkcyjnego w sektorze nawozowym powodują wzrost konkurencji. Wobec tych wyzwań działania Grupy 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,
- poszukiwanie alternatywnych cenowo źródeł zaopatrzenia w gaz ziemny,
- 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.

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności gazu ziemnego

Ryzyko dotyczące ceny i zakłóceń w pracy spowodowanych niższym w stosunku do oczekiwanego lub brakiem bieżącego dostępu do gazu ziemnego w odpowiedniej ilości, gatunku i jakości wymaganej do produkcji.

Spółki Grupy Azoty szukając konkurencyjnych źródeł zaopatrzenia w gaz dywersyfikują zarówno kierunki dostaw jak i samych dostawców, informując o szczegółach w swoich komunikatach i raportach. 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. Obecnie całość kupowanego przez Grupę Azoty gazu ma ceny oparte o notowania giełdowe. 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. Ponadto Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego z 12 września 2017 roku dotyczące bezpieczeństwa dostaw gazu wprowadziło mechanizm solidarności regionalnej krajów w przypadku ograniczeń w dostawach gazu. Jest to szansa na zmniejszenie ryzyka braku dostaw.

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

Ryzyko związane z koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych do nowych wymagań prawnych, w tym wymogów środowiskowych dotyczących sfery emisji gazów cieplarnianych czy innych form negatywnego oddziaływania na środowisko. Grupa Azoty 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 inwestycyjnych Spółek Grupy. 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.

W Grupie Azoty funkcjonuje system monitorowania emisji objętych systemem EU ETS i prowadzone jest bieżące bilansowanie emisji gazów cieplarnianych. Grupa 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 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 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 Azoty. 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 2014r.) 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 zaostrożonych 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,
- Jednostka Dominująca - 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 28.04.2017r. 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. W wyniku planowanego przeglądu uregulowań w zakresie Najlepszych Dostępnych Technik Wytwarzania Wielkotonazowych Produktów Nieorganicznych: Amoniak, Kwasy, Nawozy istnieje ryzyko zaostżenia 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. 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/BREF 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 oraz opracowanie i wprowadzenie do palety produktów nowych nawozów na bazie składników wytwarzanych w funkcjonujących instalacjach.

Ryzyko wdrożenia/zaostżenia regulacji unijnych/lokalnych ograniczających stosowanie produktów

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 września 2013 roku 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 Unii Europejskiej 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 posłami 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 Spółka 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 na sektor rolny obowiązków związanych z emisją amoniaku z zastosowanych nawozów mineralnych zależnie od ich rodzaju i dotyczyć będzie w większej mierze postaci amonowych niż saletranych, 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 pogorszenia bilansu popytowo-podażowego

Ryzyko związane z występowaniem sytuacji braku równowagi popytowo-podażowej spowodowanej ograniczeniem konsumpcji produktów i/lub nadmiarem dostępnych produktów.

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, co w dłuższej perspektywie może skutkować zwiększeniem sprzedaży nawozów importowanych.

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

- powstanie nowej instalacji poliamidu PA6 o zdolnościach produkcyjnych 80 kt/rok w Tarnowie ma na celu pełne zbilansowanie kaprolaktamu w ramach Grupy Azoty. Dodatkowym efektem jest wydłużenie łańcucha produktowego kaprolaktam - poliamid PA6,
- jednostka dominująca jest w trakcie finalizacji uzgodnień projektu budowy nowej Wytwórni Tworzyw Modyfikowanych na terenie krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej 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 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,
- Grupa monitoruje wszelkie zagrożenia w czasie umożliwiającym podjęcie działań osłabiających ich skutki.

W Segmencie Chemia Grupa 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 TiO_2 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 osiągania 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 dotyczące wystąpienia poważnych awarii przemysłowych lub awarii technicznych, powodujących zaistnienie przerw w ciągłości ruchu i działalności kluczowych instalacji produkcyjnych

Ryzyko wystąpienia poważnych awarii przemysłowych definiowanych zgodnie z Ustawą "Prawo Ochrony Środowiska" lub awarii technicznych powodujących wystąpienie przerwy w ciągłości ruchu podstawowych instalacji produkcyjnych o znaczeniu kluczowym w realizacji zadań przedsiębiorstwa. 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. 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 Spółkach Grupy 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 załodze 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 utrzymaniu 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 certyfikatu.

Dodatkowe ryzyko następstw wystąpienia awarii przemysłowych przeniesione jest na ubezpieczyciela.

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 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.

4. Pozostałe informacje

4.1. Inne istotne zdarzenia

Podpisanie umowy z dostawcą licencji

W dniu 11 stycznia 2018 roku PDH Polska S.A. i WR. Grace & Co, zawarły umowę zakupu licencji na technologię produkcji polipropylenu i dostawy katalizatorów do produkcji polipropylenu dla projektu Polimery Police. Jest to kolejny, niezmiernie ważny krok na drodze realizacji największego projektu inwestycyjnego Grupy Azoty.

Polimery Police to realizowany w Policach kompleks produkcyjny mający się składać z instalacji do produkcji propylenu i polipropylenu, portu z bazą zbiorników surowcowych oraz infrastrukturę pomocniczą i logistyczną. Spółka posiada już kluczowe dla procesu technologicznego licencje: na technologię Oleflex - UOP do produkcji propylenu metodą odwodornienia propanu oraz licencję Unipol - GRACE do produkcji polipropylenu. Równolegle w PDH Polska S.A. toczy się proces związany z wyłonieniem przyszłego generalnego wykonawcy inwestycji w formule „pod klucz” za cenę ryczałtową i prowadzone są działania w celu zorganizowania finansowania.

Podpisanie umowy o współpracy w obszarze handlu nawozami

W dniu 12 lutego 2018 roku cztery kluczowe spółki Grupy Azoty: Jednostka Dominująca, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty PUŁAWY i Grupa Azoty KĘDZIERZYN podpisały „Umowę o współdziałaniu” w ramach której Spółki zacieśniają współpracę m.in w obszarze handlu nawozami. Kluczowymi celami podpisanej umowy jest pogłębienie współpracy pozwalające na działanie spółek Grupy Azoty jako jeden organizm gospodarczy. Współdziałanie spółek pozwoli na umocnienie relacji z klientami. W efekcie podpisanej umowy Grupa będzie realizowała jednolitą strategię i politykę handlową, której towarzyszyła będzie konsolidacja i koordynacja działań marketingowych pod wspólną marką. Departament Korporacyjny Handlu Segmentu Agro stanowi element struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa każdej ze spółek. Jego siedzibą będą Puławy.

Złożenie niewiążącej oferty wstępnej objęcia udziałów w spółkach Grupy COMPO EXPERT

W dniu 16 lutego 2018 roku Jednostka Dominująca złożyła niewiązącą ofertę wstępną objęcia 100% udziałów w spółkach grupy COMPO EXPERT.

Grupa COMPO EXPERT, z główną siedzibą w Niemczech, jest największym niezależnym, globalnym producentem nawozów specjalistycznych o wysokiej wartości dodanej, skierowanych do odbiorców profesjonalnych. Jej właścicielem jest XIO Group z siedzibą w Londynie firma zajmująca się inwestycjami alternatywnymi w skali globalnej.

Oferta produktowa COMPO EXPERT uzupełniałaby portfolio produktów Grupy Azoty, wnosząc zaawansowane rozwiązania w zakresie nawozów specjalistycznych.

Grupa Azoty KĘDZIERZYN ukierunkowana na produkcję plastyfikatorów nieftalanowych

Grupa Azoty KĘDZIERZYN kończy produkcję plastyfikatorów ftalanowych. Spółka opiera swoją długofalową politykę na rozwoju nieftalanowego plastyfikatora DEHT/DOTP (Oxoviflex®), którego jest największym producentem w Europie oraz rozwoju palety estrów specjalistycznych.

W drugiej połowie 2018 roku Grupa Azoty KĘDZIERZYN zwiększył moce produkcyjne Oxoviflex®, a w 2019 roku uruchomiona zostanie instalacja estrów specjalistycznych. Wstrzymana zostanie produkcja DEHP/DOP, DOP medycznego oraz DPHP, a produkty te będą dostępne wyłącznie do wyczerpania zapasów.

Przyszłość Segmentu OXO to plastyfikatory nieftalanowe i estry specjalistyczne. Zwiększenie zdolności produkcyjnych Oxoviflex® (DEHT/DOTP) jest konsekwencją realizacji polityki produktowej, która najlepiej odpowiada oczekiwaniom rynku i odbiorców, a ukierunkowanie na estry specjalistyczne jest elementem wydłużania łańcuchu przetwórstwa alkoholi OXO.

Zauważalny jest wzrost zapotrzebowania na nowe plastyfikatory nieftalanowe, których udział w rynku europejskim wzrasta bardzo dynamicznie. Paleta nowych plastyfikatorów znajdzie wiele różnych zastosowań, nie tylko w przetwórstwie PCW, bowiem część z nich będzie również stanowiła innowacyjne rozwiązania dla innych aplikacji.

4.2. Umowy znaczące

Umowy zostały ujęte w porządku chronologicznym.

W I półroczu 2018 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu za I półrocze 2018 roku, w Grupie Azoty nie wystąpiły przypadki niespłaconych kredytów i pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

Umowy znaczące

Aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego

W dniu 26 lutego 2018 roku został podpisany aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 8 stycznia 2009 roku, zawartej pomiędzy Grupą Azoty PUŁAWY a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A. Przedmiotem Umowy jest sprzedaż węgla energetycznego dla Grupy Azoty PUŁAWY. W wyniku zawarcia Aneksu:

- wydłużony zostaje okres obowiązywania Umowy do dnia 31 grudnia 2022 roku (poprzednio do dnia 31 grudnia 2021 roku),
- określone zostają warunki ilościowe na rok 2022,
- zwiększeniu ulegają wolumeny na lata 2019 -2021.

W związku z zawarciem Aneksu, szacunkowa wartość Umowy od momentu jej zawarcia do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniesie łącznie (bez uwzględnienia możliwych zwiększeń, odchyleń i tolerancji) 1 340 mln zł netto, z czego w latach 2018-2022 wartość wyniesie około 577 mln zł netto.

Pozostałe warunki Umowy nie ulegają zmianie i nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Umowy istotne

Umowy i aneksy do umów o charakterze finansowym

Umowy kredytowe Jednostki Dominującej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

W dniu 25 stycznia 2018 roku podpisana została przez Jednostkę Dominującą oraz Europejski Bank Inwestycyjny długoterminowa Umowa kredytu dotycząca finansowania w kwocie 145 000 tys. EUR, na okres 10 lat od uruchomienia, przeznaczona na finansowanie wybranych projektów w ramach programu inwestycyjnego oraz badań i rozwoju Grupy.

Jednocześnie Jednostka Dominująca zawarła z EBI aneks do umowy kredytu dotyczącej finansowania w kwocie 550 000 tys. zł z 28 maja 2015 roku, w celu zharmonizowania istotnych warunków obu w/w umów, a które podlegają harmonizacji w ramach pozostałych umów o finansowanie korporacyjne Grupy.

Aneks do Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe

W dniu 25 stycznia 2018 roku został zawarty przez Jednostkę Dominującą z Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupą Azoty PUŁAWY Aneks nr 1 do Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku, w celu objęcia Umowy kredytu z dnia 25 stycznia 2018 roku zawartej przez Jednostkę Dominującą z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, wraz z Umową gwarancji z dnia 25 stycznia 2018 roku, ramowymi zasadami udzielania przez Spółki Kluczowe gwarancji korporacyjnych umów kredytowych, udzielania finansowania Spółkom Kluczowym przez Grupę Azoty S.A. oraz wzajemnych rozliczeń z tego tytułu pomiędzy w/w spółkami.

W dniu 29 czerwca 2018 roku strony umowy zawarły Aneks nr 2 do Umowy o finansowanie wewnątrzzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku, w ramach którego zwiększono kwotę finansowania z 0,5 mld zł do 1 mld zł dla każdej z w/w Spółek Kluczowych.

Umowa kredytu w rachunku bieżącym Spółki Agrochem Sp. z o.o.

W związku z otrzymaniem w dniu 30 stycznia 2018 roku limitu wynoszącego 10 mln zł w ramach cash poolingu rzeczywistego, spółka AGROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście nie prolongowała na kolejny okres kredytu w rachunku bieżącym w Pekao S.A., obowiązującego do 31 stycznia 2018 roku i tym samym dokonała spłaty zadłużenia powstałego na dzień 31 stycznia 2018 roku.

Aneks do Umowy cash poolingu rzeczywistego

W dniu 12 lutego 2018 roku Jednostka Dominująca, wraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Azoty zawarła z PKO BP S.A. aneks nr 2 do Umowy cash poolingu rzeczywistego z dnia 20 września 2016 roku wraz z późniejszymi zmianami w zakresie włączenia nowych spółek z Grupy Azoty do w/w Umowy.

Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym Grupy Azoty KOLZAP” Sp. z o.o.

W dniu 30 marca 2018 Grupy Azoty KOLZAP Sp. z o.o., zawarła z Bankiem Spółdzielczym w Nałęczowie Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 1,2 mln zł, z rocznym okresem spłaty.

Aneks do Umowy cash poolingu rzeczywistego oraz kredytu w rachunku bieżącym

W dniu 9 maja 2018 Jednostka Dominująca wraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Azoty zawarła z PKO BP S.A. Aneks nr 3 do Umowy cash poolingu rzeczywistego z dnia 20 września 2016 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz Aneks nr 14 do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 października 2010 roku. Aneksy dotyczą uaktualnienia zapisów wyżej wspomnianych umów w związku z przejściem Agrochem Sp. z o.o. przez „Arochem Puławy” Sp. z o.o., oraz w związku ze zmianą nazwy Spółki CTL CHEMKOL Sp. z o.o. na Grupa Azoty CHEMKOL Sp. z o.o.

Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym

W dniu 29 czerwca 2018 roku, Jednostka Dominująca, wraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Azoty, podpisała z PKO BP S.A. Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 października 2010 roku w kwocie 310 mln zł, w ramach którego wydłużono okres udzielonego limitu z 30 września 2019 roku do 30 września 2022 roku.

Umowa kredytu w rachunku bieżącym jest powiązana z umową o świadczenie usługi cash poolingu rzeczywistego w PKO BP z 30 września 2016 roku.

Na dzień zawarcia aneksu do Umowy sublimity zostały ustalone na następujących poziomach: dla jednostki Dominującej do wysokości 96,2 mln zł, dla Grupy Azoty POLICE do wysokości 110,5 mln zł, dla Grupy Azoty KĘDZIERZYN do wysokości 21,7 mln zł, dla pozostałych spółek zależnych łącznie: 81,6 mln zł.

Zabezpieczeniem wierzytelności PKO BP S.A. wynikających z Umowy są poręczenia o łącznej wartości 372 mln zł udzielone na podstawie umowy poręczenia zawartej w dniu 29 czerwca 2018 roku pomiędzy PKO BP S.A. a Jednostką Dominującą oraz jej spółkami zależnymi: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty KĘDZIERZYN, występującymi jako poręczyciele. Udział każdego z poręczycieli w łącznej kwocie poręczeń wskazanej powyżej wynosi 1/3 ze 120% kwoty kredytu, tj. do maksymalnej wysokości 124 mln zł. Umowa poręczenia zastąpiła dotychczasową umowę poręczenia do Umowy KRB z dnia 20 września 2016 roku.

Aneks do Umowy limitu kredytu wielocelowego

W dniu 29 czerwca 2018 roku Jednostka Dominująca, wraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Azoty, podpisała z PKO BP S.A. Aneks do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 240 mln zł, w ramach którego wydłużono okres udzielonego limitu z 30 września 2019 roku do 30 września 2022 roku.

Na dzień zawarcia Aneksu do Umowy sublimity w ramach Umowy zostały ustalone na poziomie: dla Jednostki Dominującej do wysokości 30 mln zł, dla Grupy Azoty POLICE do wysokości 62 mln zł, dla Grupy Azoty PUŁAWY do wysokości 79 mln zł, dla Grupy Azoty KĘDZIERZYN do wysokości 50 mln zł i dla Grupy Azoty ATT Polymers do wysokości 19 mln zł.

Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z Umowy są poręczenia o łącznej wartości 288 mln zł udzielone na podstawie Umowy poręczenia zawartej w dniu 29 czerwca 2018 roku pomiędzy PKO BP S.A. a Jednostką Dominującą oraz jej spółkami zależnymi: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty KĘDZIERZYN, występującymi jako poręczyciele. Udział każdego z poręczycieli w łącznej kwocie poręczeń wynosi 1/3 ze 120% kwoty kredytu, tj. do maksymalnej

wysokości 96 mln zł. Umowa poręczenia zastąpiła dotychczasową umowę poręczenia Umowy z dnia 20 września 2016 roku.

Zawarte Aneksy do umów stanowią część pakietu finansowania długoterminowego, służącego finansowaniu ogólnych potrzeb korporacyjnych oraz zapewnieniu bezpieczeństwa finansowania dla spółek Grupy poprzez parasolowy charakter alokacji limitów oraz faktycznej redystrybucji wewnątrzgrupowej.

Umowa zmieniająca i modyfikująca do Umowy kredytu odnawialnego

W dniu 29 czerwca 2018 roku została zawarta pomiędzy Jednostką Dominującą a PKO BP S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Bankiem Zachodnim WBK S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A. (dalej: Kredytodawcy) Umowa zmieniająca i modyfikująca do Umowy kredytu odnawialnego z 23 kwietnia 2015 roku, w celu podwyższenia łącznej kwoty kredytu z 1,5 mld zł do 3 mld zł, obejmującego refinansowanie istniejącej transzy A kredytu odnawialnego w kwocie 1,5 mld zł oraz udzielenie nowej transzy B kredytu terminowego w kwocie 1,5 mld zł oraz ustalenie okresu spłat obu transz kredytu na okres do 7 lat od daty zawarcia Umowy zmieniającej.

Zabezpieczeniem wierzytelności Kredytodawców wynikających z Umowy są poniższe zabezpieczenia, zastępujące tego samego rodzaju zabezpieczenia Umowy kredytu z 23 kwietnia 2015 roku:

- poręczenia udzielone przez każdą z Kluczowych Spółek Zależnych (Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty POLICE i Grupa Azoty PUŁAWY) na podstawie umowy poręczenia zawartej w dniu 29 czerwca 2018 roku pomiędzy Kredytodawcami, a Kredytobiorcą i Kluczowymi Spółkami Zależnymi, do kwoty stanowiącej 1/3 ze 120% podwyższonej kwoty Kredytu (tj. do wysokości 1,2 mld zł) za zobowiązania Kredytobiorcy wynikające z Umowy objęte umową poręczenia,
- oświadczenia Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji z tytułu Umowy, do kwoty stanowiącej 120% zaangażowania każdego Kredytodawcy
- oświadczenie każdej Kluczowej Spółki Zależnej o dobrowolnym poddaniu się egzekucji z tytułu poręczenia udzielonego przez daną Kluczową Spółkę Zależną, do kwoty stanowiącej 100% danego poręczenia,
- pełnomocnictwo dla Agenta Zabezpieczeń do rachunków bankowych Kredytobiorcy upoważniające do pobierania środków z tych rachunków w celu spłaty zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z Umowy - w dacie ich wymagalności.

Umowa Kredytu stanowi część pakietu finansowania długoterminowego, służącego finansowaniu ogólnych potrzeb korporacyjnych, w tym strategii i programu inwestycyjnego Grupy Azoty.

Istotne warunki powyższych umów finansowania długoterminowego są ze sobą zharmonizowane.

Umowy handlowe

Podpisanie dwustronnych umów sprzedaży węgla

W dniu 1 marca 2018 roku Jednostka Dominująca oraz jej spółki zależne: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty POLICE i Grupa Azoty KĘDZIERZYN (dalej łącznie zwani: Odbiorcami) a Polską Grupą Górniczą S.A. (dalej: Sprzedający) podpisały dwustronne umowy sprzedaży węgla.

Przedmiotem zawartych umów jest sprzedaż węgla do celów energetycznych, pochodzącego z kopalń Sprzedającego, przeznaczonego do zużycia u Odbiorców w ilościach określonych w indywidualnych umowach, w oparciu o jednolite warunki handlowe dla Odbiorców. Szacunkowa łączna wartość Umów w skali Grupy Azoty wynosi około 212,5 mln zł netto rocznie.

Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony z mocą obowiązywania od dnia 1 stycznia 2018 roku z podziałem na roczne okresy dostaw.

Umowy zostały uznane za istotne dla Jednostki Dominującej z uwagi na fakt, że Polska Grupa Górnicza S.A. pozostaje dla Grupy Azoty strategicznym dostawcą węgla do celów energetycznych, a zawarte Umowy zabezpieczą będą w istotnej skali zapotrzebowanie na ten surowiec, w szczególności pokryją całkowite zapotrzebowanie w Grupie POLICE oraz Grupie Azoty KĘDZIERZYN i do 70% zapotrzebowania w Grupie Azoty S.A. Uzupełnią także do około 15% nie pokrytą innymi umowami część zapotrzebowania Grupy Azoty PUŁAWY.

Zawarcie umowy zakupu fosforytów

W dniu 9 kwietnia 2018 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 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku i przewiduje realizację dostaw według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. Szacunkowa wartość świadczeń wynikających z Umowy wynosi około 350 mln zł.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych do tego typu umów. Zawarcie Umowy zostało uznane przez Grupę Azoty POLICE za informację poufną ze względu na zapewnienie dostaw fosforytów - podstawowego surowca służącego do produkcji nawozów wieloskładnikowych, które pozwolą w dużej mierze zabezpieczyć zapotrzebowanie na ten surowiec przez najbliższe trzy lata. Ponadto, OCP jako największy eksporter fosforytów na świecie, pozostaje gwarantem terminowych dostaw o wysokiej i stabilnej jakości.

Umowy ubezpieczeniowe

Skonsolidowany Program Ubezpieczeniowy Grupy w TUV PZUW

W lutym 2018 roku Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych PZUW wystawiło polisy na okres od 1 marca 2018 roku do 28 lutego 2019 roku dotyczące następujących ubezpieczeń:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk (AR/PD),
- ubezpieczenie utraty zysku wskutek szkody objętej ubezpieczeniem AR/PD (BI),
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (MB),
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (EEI).

Powyższe polisy zostały wystawione w ramach Umowy Generalnej Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych, zawartej na okres od 1 marca 2017 roku do 28 lutego 2019 roku przez sześć spółek Grupy Kapitałowej Grupy Azoty tworzących Związek Wzajemności Członkowskiej (ZWC Grupa Azoty), tj. Grupy Azoty S.A., Grupy Azoty KĘDZIERZYN, Grupy Azoty POLICE, Grupy Azoty PUŁAWY, GZNF FOSFOR Sp. z o.o. oraz Grupa Azoty Siarkopol.

Następnie z dniem 27 czerwca 2018 roku TUV PZUW wystawił polisy na okres od 1 lipca 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku dla następujących ubezpieczeń:

- Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC),
- Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (CARGO).

Powyższe polisy zostały wystawione dla w/w spółek ZWC Grupa Azoty w ramach Umów Generalnych zawartych na okres 2 lat, od 1 lipca 2017 do 30 czerwca 2019 roku.

Ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego w Grupie Azoty PUŁAWY

W dniu 15 lutego 2018 roku zostały podpisane z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. (TUEH) umowy ubezpieczeniowe ryzyka kredytów kupieckich na okres od 1 lutego 2018 roku do 31 stycznia 2019 roku. Ubezpieczeniami zostały objęte:

- należności z tytułu sprzedaży krajowej i eksportowej kaprolaktamu i melaminy oraz innych produktów od odbiorców kaprolaktamu i melaminy oraz PUC-C i przedgon alkoholowy, do wysokości przyznanych przez TUEH limitów kredytowych (poza transakcjami zabezpieczonymi w formie gwarancji bankowych i akredytyw); Przewidywany obrót do ubezpieczenia wynosi 848 mln zł,
- należności Grupy Azoty PUŁAWY z tytułu sprzedaży nawozów na eksport (PULAN saletra amonowa, RSM, RSMS, Pulsar siarczan amonu, Pulaska®, Pulrea®, Siarczan amonu IOS, Pulgran®, Pulgran® S), LIKAM i PULNOx® do elektrocieplowni, elektrowni, cementowni, spalarni śmieci, oczyszczalni ścieków, sprzedaż NOx oraz sprzedaż krajowa mocznika na cele techniczne, sprzedaż amoniaku, nadtlenu wodoru, dwutlenku węgla, wodoru, kwasu azotowego, Coolant/suchy lód do wysokości przyznanych przez TUEH limitów kredytowych (poza transakcjami zabezpieczonymi w formie gwarancji bankowych i akredytyw). Przewidywany obrót do ubezpieczenia wynosi 618 mln zł.

Łączne maksymalne odszkodowanie z tytułu w/w polis w danym roku ubezpieczeniowym (maksymalna suma ubezpieczenia) liczone na bazie składki minimalnej wynosi 35,2 mln zł.

Umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy Azoty

Podpisanie ramowej umowy dostaw amoniaku

W dniu 6 lutego 2018 roku Jednostka Dominująca podpisała z Grupą Azoty POLICE ramową umowę dostaw amoniaku ciekłego.

Umowa zawarta została zgodnie z realizacją programów produkcyjnych w ciągach nawozowych obydwu spółek i stanowi zabezpieczenie dostaw amoniaku wykorzystywanego do produkcji nawozów w Grupie Azoty S.A.

Umowa obowiązuje od dnia 1 stycznia 2018 roku i została zawarta na czas nieokreślony według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. Szacunkowa wartość Umowy wynosi około 113 mln zł netto rocznie.

Warunki zawartej umowy nie przewidują dodatkowych kar umownych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Umowy zawarte po dniu bilansowym

Umowy i aneksy do umów o charakterze finansowym

Pakiet umów długoterminowego finansowania

W dniu 26 lipca 2018 roku zostały podpisane pomiędzy Jednostką Dominującą a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju nowa umowa kredytowa długoterminowego finansowania oraz aneks do umowy długoterminowego finansowania z 28 maja 2015 roku (I Umowa z EBOiR).

Jednostka Dominująca zawarła z EBOiR nową umowę kredytu dotyczącą finansowania w maksymalnej kwocie 500 mln PLN (II Umowa z EBOiR), a jej Kluczowe Spółki Zależne wraz z Jednostką Dominującą, zawarły z EBOiR nową umowę gwarancji, na podstawie której Kluczowe Spółki Zależne, będące Gwarantami, udzieliły gwarancji za zobowiązania Jednostki Dominującej wynikające z II Umowy z EBOiR, każda do kwoty stanowiącej 1/3 ze 120% kwoty II Umowy z EBOiR, tj. każda do wysokości 200 mln PLN.

II Umowa z EBOiR w maksymalnej kwocie 500 mln PLN została zawarta na okres do 10 lat, z ratalnym harmonogramem spłat rozpoczynającym się w ciągu 3 lat od daty jej zawarcia.

Jednocześnie Jednostka Dominująca zawarła z EBOiR aneks do I Umowy z EBOiR z 28 maja 2015 roku dotyczącej finansowania w maksymalnej kwocie 150 mln PLN, w celu zharmonizowania istotnych warunków I Umowy z EBOiR i II Umowy z EBOiR, a co zakończyło też proces harmonizacji umów o finansowanie korporacyjne Grupy.

Umowy z EBOiR stanowią integralną część pakietu finansowania długoterminowego, służącego finansowaniu ogólnych potrzeb korporacyjnych, w tym strategii i programu inwestycyjnego Grupy Azoty.

4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Grupa Azoty nie wystawiła w I półroczu 2018 roku gwarancji, których łączna byłaby znacząca.

W I półroczu 2018 roku Grupa nie aneksowała gwarancji, których łączna wartość byłaby znacząca.

Gwarancje

Udzielone gwarancje kredytów

W związku z zawarciem w dniu 25 stycznia 2018 roku długoterminowej Umowy kredytu przez Jednostkę Dominującą z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w kwocie 145 000 tys. EUR, w dniu 25 stycznia 2018 roku zawarta została przez kluczowe spółki zależne Grupy Azoty, w tym Grupę Azoty PUŁAWY, Grupę Azoty POLICE oraz Grupę Azoty KĘDZIERZYN umowa gwarancji z EBI na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z w/w umowy kredytu.

Na podstawie umowy gwarancji, Kluczowe Spółki Zależne, będące gwarantami, udzieliły gwarancji za zobowiązania Jednostki Dominującej wynikające z w/w umowy kredytu, każda do kwoty stanowiącej 1/3 ze 120% kwoty Umowy kredytu z EBI, tj. do wysokości 58 000 tys. EUR.

W związku z zawarciem w dniu 26 lipca 2018 roku pomiędzy Jednostką Dominującą a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju nowej umowy kredytowej długoterminowego finansowania oraz aneksu do umowy długoterminowego finansowania z 28 maja 2015 roku (I Umowa z EBOiR) Jednostka Dominująca oraz jej Kluczowe Spółki Zależne zawarły z EBOiR nową umowę gwarancji. Na podstawie której Kluczowe Spółki Zależne udzieliły gwarancji za zobowiązania Jednostki Dominującej wynikające z II Umowy z EBOiR, każda do kwoty stanowiącej 1/3 ze 120% kwoty II Umowy z EBOiR, tj. każda do wysokości 200 mln PLN.

Poręczenia

Poręczenia do Umowy zmieniającej i modyfikującej do Umowę kredytu odnawialnego

W dniu 29 czerwca 2018 roku została zawarta pomiędzy Jednostką Dominującą a PKO BP S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Bankiem Zachodnim WBK S.A. i ING Bankiem Śląskim S.A. Umowa zmieniająca i modyfikująca do Umowy kredytu odnawialnego z 23 kwietnia 2015 roku, w celu podwyższenia łącznej kwoty kredytu z 1,5 mld zł do 3 mld zł.

Kwota udzielonych przez każdego z poręczycieli poręczeń została ustalona w maksymalnej wysokości 1,2 mld zł, to jest łącznie 3,6 mld zł. Poręczenie wygasa z upływem okresu zabezpieczenia kończącym się wraz ze spłatą wierzytelności wynikających z umowy kredytu, zawartego na okres 7 lat od daty podpisania Umowy zmieniającej.

Poręczenia do Aneksu do Umowy kredytu w rachunku bieżącym

W dniu 29 czerwca 2018 roku, Jednostka Dominująca, wraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Azoty, podpisała z PKO BP S.A. Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 października 2010 roku w kwocie 310 mln zł.

Kwota udzielonych poręczeń - przez każdego z poręczycieli została ustalona w maksymalnej wysokości 124 mln zł, to jest łącznie 372 mln zł. Umowa poręczenia zastąpiła z dniem zawarcia dotychczasową umowę poręczenia do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 20 września 2016 roku. Poręczenie wygasa z upływem okresu zabezpieczenia, kończącym się wraz ze spłatą wierzytelności wynikających z Umowy kredytu w rachunku bieżącym.

Poręczenia do Umowy limitu kredytu wielocelowego

W dniu 29 czerwca 2018 roku Jednostka Dominująca, wraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Azoty, podpisała z PKO BP S.A. Aneks do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 240 mln zł.

Kwota udzielonych przez każdego z poręczycieli poręczeń ustalona została w maksymalnej wysokości 96 mln zł, to jest łącznie 288 mln zł. Umowa poręczenia zastąpiła z dniem zawarcia dotychczasową umowę poręczenia do Umowy limitu kredytu wielocelowego z dnia 20 września 2018 roku. Poręczenie wygasa z upływem okresu zabezpieczenia, kończącym się wraz ze spłatą wierzytelności wynikających z umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego.

Pożyczki w ramach Grupy Azoty

Umowa pożyczki pomiędzy Grupą Azoty KĘDZIERZYN a CTL CHEMKOL Sp. z o.o.

W dniu 17 stycznia 2018 roku Grupa Azoty KĘDZIERZYN zawarła umowę pożyczki z CTL CHEMKOL Sp. z o.o., na podstawie, której 22 stycznia 2018 roku udzieliła spółce zależnej pożyczki w kwocie 2 000 tys. zł.

Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe

W ramach Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe, zawartej w dniu 23 kwietnia 2015 roku, wraz z późniejszymi zmianami, Jednostka Dominująca:

- w dniu 31 stycznia 2018 roku uruchomiła pożyczkę dla Grupy Azoty KĘDZIERZYN na zadanie inwestycyjne pn. „Modernizacja Oczyszczalni Biologicznej na Wydziale Wodno - Ściekowym w Jednostce Infrastruktury” w wysokości 4 447 tys. zł,
- w dniu 30 maja 2018 roku wypłaciła Grupie Azoty POLICE ostatnią transzę pożyczki w kwocie 40 000 tys. zł, na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej PDH Polska S.A. (całkowita kwota pożyczki: 60 000 tys. zł),
- w dniu 30 lipca 2018 roku udzieliła Grupie Azoty KĘDZIERZYN pożyczki na finansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja wężła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak” w kwocie 14 500 tys. zł, z terminem spłaty do dnia 31 marca 2025 roku,
- w dniu 30 lipca 2018 roku wypłaciła Grupie Azoty KĘDZIERZYN transzę pożyczki w wysokości 3 729 tys. zł na refinansowanie i finansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Kompresor gazu surowego (GHH)”, na podstawie podpisanego w dniu 16 lipca 2018 r. Aneksu nr 1 do Wniosku o udzielenie Finansowania w formie pożyczki z dnia 12 czerwca 2017 roku, zaakceptowanego dnia 22 czerwca 2017 roku. Niniejszy Aneks zwiększa kwotę pożyczki z 7 732 tys. zł do wysokości 11 461 tys. zł oraz zmienia harmonogram spłaty pożyczki poczynawszy od dnia 30 września 2019 roku do dnia 31 marca 2025 roku.

4.4. Akcjonariat

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji raportu:

- 24 000 000 akcji serii AA o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 15 116 421 akcji serii B o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 24 999 023 akcji serii C o wartości nominalnej 5 zł każda,
- 35 080 040 akcji serii D o wartości nominalnej 5 zł każda.

Łączna liczba akcji Jednostki Dominującej wynosi 99 195 484 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

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 10 maja 2018 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	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 10 maja 2018 roku do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała oficjalnych informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Rzeczywisty stan Akcjonariatu może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające obowiązek na akcjonariusza ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownych informacji.

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

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 czerwca 2018 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 2018 roku:

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

W dniu 4 marca 2018 roku pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Tomasz Hinc złożył do Rady Nadzorczej Spółki oświadczenie o rezygnacji z dotychczas sprawowanej funkcji Członka Zarządu Grupy Azoty S.A.

W związku z powyższym skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 5 marca 2018 roku przedstawiał się następująco:

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu,
- dr Grzegorz Kądziałowski - Wiceprezes Zarządu,
- Józef Rojek - Wiceprezes Zarządu,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu.

W dniu 17 maja 2018 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwały o powołaniu Zarządu Jednostki Dominującej na nową, XI kadencję wraz z powierzeniem pełnienia funkcji.

Ponadto Rada Nadzorcza stwierdziła ważność wyborów kandydata na Członka Zarządu wybieranego przez pracowników Spółki, przeprowadzonych w dniach 22 marca do 11 kwietnia 2018 roku oraz uznała wybór Artura Kopcia jako kandydata na Członka Zarządu Spółki XI kadencji. Uchwały w powyższej sprawie weszły w życie z dniem 17 maja 2018 roku.

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 czerwca 2018 roku wygał mandat Józefa Rojka jako Wiceprezesa Zarządu X kadencji.

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

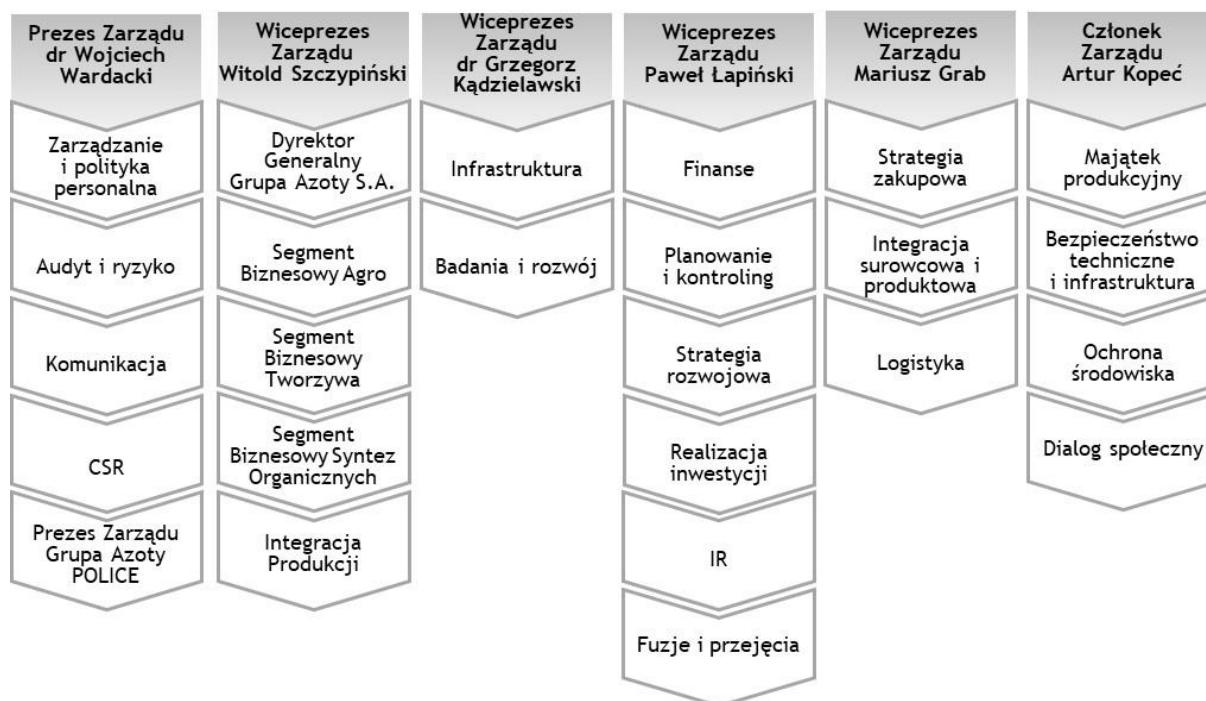
- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu,
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Grab - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu,
- dr Grzegorz Kądziałowski - Wiceprezes Zarządu,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu.

Kompetencje osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą

W dniu 28 czerwca 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, 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, Segment Tworzyw oraz Segment Syntez Organicznych
- Mariusz Grab - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za formułowanie i realizację strategii zakupowej, logistykę, integrację surowcową i produktową,
- dr Grzegorz Kądziałowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za realizację infrastruktury oraz programów badawczo-rozwojowych,
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse, kontroling, IT oraz relacje inwestorskie, M&A, formułowanie strategii rozwojowej, nadzór nad realizacją projektów inwestycyjnych,
- Artur Kopeć - Członek Zarządu, odpowiedzialny za majątek produkcyjny, bezpieczeństwo techniczne, ochronę środowiska, infrastrukturę krytyczną oraz dialog społeczny.

Podział kompetencji Członków Zarządu na dzień 28 czerwca 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Rada Nadzorcza

Od dnia 7 grudnia 2017 roku do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonuje w składzie:

- Tomasz Karusewicz - Przewodniczący,
- Michał Gabryel - 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 z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i niektórych uprawnień pracowników,
- ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- Statutu Spółki,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

Komitet Audytu Rady Nadzorczej

W celu usprawnienia prac Rady Nadzorczej oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową, Rada Nadzorcza w dniu 4 lipca 2013 roku uchwaliła powołała Komitet Audytu.

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2018 roku:

- Ireneusz Purgacz (Przewodniczący),
- Piotr Czajkowski,
- Michał Gabryel,
- Tomasz Karusewicz.

W I półroczu 2018 roku w składzie Komitetu Audytu nie zaszły żadne zmiany.

Po dacie bilansowej roku pan Piotr Czajkowski złożył rezygnację z dniem 19 kwietnia 2018 roku z funkcji członka Komitetu Audytu, wobec czego skład Komitetu Audytu na dzień sporządzenia raportu przedstawia się następująco:

- Ireneusz Purgacz (Przewodniczący),
- Michał Gabryel,
- Tomasz Karusewicz.

Kompetencje Komitetu Audytu

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

- 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,
- przeprowadzanie badań wybranych wydarzeń gospodarczych istotnych dla funkcjonowania Spółki,
- monitorowanie pracy oraz raportów niezależnego biegłego rewidenta.

Pozostałe komitety działające w ramach Rady Nadzorczej

W dniu 1 lutego 2018 roku uchwałą Rady Nadzorczej został powołany Komitet Strategii i Rozwoju oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.

Na dzień sporządzenia raportu Komitet Strategii i Rozwoju działa w składzie:

- Robert Kapka - Przewodniczący,
- Piotr Czajkowski - Członek Komitetu,
- Tomasz Karusewicz - Członek Komitetu,
- Zbigniew Paprocki - Członek Komitetu.

Na dzień sporządzenia raportu Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w składzie:

- Bartłomiej Litwińczuk - Przewodniczący,
- Piotr Czajkowski - Członek Komitetu,
- Monika Fill - Członek Komitetu,
- Roman Romaniszyn - Członek Komitetu.

5. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2018 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie ich realizacji.

W dniu 11 sierpnia 2018 roku raportem bieżącym nr 39/2018 Zarząd Jednostki Dominującej przekazał do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty za I półrocze 2018 roku.

Zarząd Jednostki Dominującej uznał informację o wynikach skonsolidowanych za istotną, z uwagi na znacząco niższy poziom wyników finansowych wypracowanych w II kwartale 2018 roku w stosunku do wyników osiąganych w analogicznych okresach trzech lat poprzednich; jednocześnie wyniki odbiegają od oczekiwań rynkowych. Niższy poziom wypracowanych wyników był kompilacją trzech głównych czynników, jakimi były: istotny wzrost cen surowców, spadek cen rynkowych oraz niekorzystna sytuacja pogodowa, na skutek której wypracowano niższe wolumeny sprzedaży.

Postępowania sądowe

Spółki z Grupy Azoty nie są stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia z dnia 20 kwietnia 2018 roku (Dz. U. 2018 poz. 757).

Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

W I półroczu 2018 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 2018 roku zawiera 54 strony.

Podpisy członków Zarządu

.....
dr Wojciech Wardacki
Prezes Zarządu

.....
Witold Szczypiński
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Generalny

.....
Mariusz Grab
Wiceprezes Zarządu

.....
dr Grzegorz Kądziałowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Łapiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Kopeć
Członek Zarządu

Tarnów, dnia 27 sierpnia 2018 roku