



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
ORAZ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA

za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku

## SPIS TREŚCI

|   |    |
|---|----|
| 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. ....   | 3  |
| <b>1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.</b> .....   | 3  |
| <b>1.2. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.</b> .....   | 4  |
| <b>1.3. PRZEWIDYWANE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....  | 5  |
| <b>1.4. KAPITAŁ I AKCJONARIAT</b> .....   | 5  |
| <b>1.5. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ</b> .....  | 8  |
| <b>1.6. SYTUACJA GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. NA RYNKU KAPITAŁOWYM</b> .....   | 9  |
| 2. PERSPEKTYWY ROZWOJU .....  | 10 |
| 3. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. ....   | 11 |
| 4. DZIAŁALNOŚĆ PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. ....   | 12 |
| <b>4.1. WYNIKI FINANSOWE</b> .....  | 12 |
| <b>4.2. GŁÓWNE SUROWCE – SYTUACJA NA RYNKU I ZAOPATRZENIE</b> .....   | 20 |
| <b>4.3. ŚWIADECTWA POCHODZENIA ENERGII ELEKTRYCZNEJ</b> .....   | 27 |
| <b>4.4. UPRAWNIENIA DO EMISJI GAZÓW CIEPLARNIANYCH</b> .....  | 28 |
| <b>4.5. PRODUKCJA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.</b> .....  | 30 |
| <b>4.6. KOMENTARZ SEGMENTOWY</b> .....  | 31 |
| <b>4.7. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b> .....  | 39 |
| <b>4.8. BADANIA I ROZWÓJ</b> .....  | 41 |
| <b>4.9. OCHRONA ŚRODOWISKA, DZIAŁANIA PROEKOLOGICZNE, BEZPIECZEŃSTWO TECHNICZNE</b> .....   | 41 |
| <b>4.10. POLITYKA PERSONALNA</b> .....  | 44 |
| <b>4.11. POZYCJE W RANKINGACH, NAGRODY I WYRÓŻNIENIA</b> .....  | 45 |
| 5. POLITYKA FINANSOWA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.....  | 46 |
| <b>5.1. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA ZARZĄDZANIE NADWYŻKAMI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....   | 46 |
| <b>5.2. UMOWY KREDYTOWE I POŻYCZKI</b> .....  | 47 |
| <b>5.3. PORĘCZENIA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, UDZIELONE GWARANCJE</b> .....   | 52 |
| <b>5.4. AKREDYTYWY</b> .....  | 56 |
| <b>5.5. UMOWY UBEZPIECZENIOWE</b> .....   | 57 |
| <b>5.6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM WALUTOWYM I STOPY PROCENTOWEJ</b> .....  | 60 |
| 6. OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE, CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ, WYNIKI I ROZWÓJ .....  | 61 |
| <b>6.1. KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY I PROGNOZY</b> .....   | 61 |
| <b>6.2. KURSY WALUT</b> .....   | 62 |
| <b>6.3. STOPY PROCENTOWE</b> .....  | 63 |
| <b>6.4. KONIUNKTURA W BRANŻY</b> .....  | 63 |
| <b>6.5. UMOWY ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....  | 76 |
| <b>6.6. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI</b> .....  | 77 |
| 7. INNE ISTOTNE INFORMACJE .....  | 78 |
| <b>7.1. INNE ISTOTNE ZDARZENIA</b> .....  | 79 |
| 8. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. ORAZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA ..... | 79 |
| 9. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW .....   | 80 |
| 10. SZANSE, ZAGROŻENIA, RYZYKA ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI I ROZWOJU GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. ....   | 80 |
| <b>10.1. SZANSE</b> .....   | 80 |
| <b>10.2. ZAGROŻENIA</b> .....   | 80 |
| 11. KLUCZOWE RYZYKA ZIDENTYFIKOWANE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....   | 81 |
| <b>11.1. GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.</b> .....  | 81 |
| <b>11.2. GZNF „FOSFOR” SP. Z O.O.</b> .....   | 86 |
| <b>11.3. ZAKŁADY AZOTOWE CHORZÓW S.A.</b> .....   | 88 |

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

### 1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna wchodzi: Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako Jednostka Dominująca oraz 9 podmiotów zależnych.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której jednostką dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A. z siedzibą w Tarnowie (Udział w kapitale akcyjnym 95,98%).

*Schemat Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na 30 czerwca 2018 roku*

| Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. z siedzibą w Puławach                |        |  |        |
|--|--------|--|--------|
| Zakłady Azotowe Chorzów S.A. z siedzibą w Chorzowie                            | 96,48  | STO-ZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach               | 96,15  |
|  | 96,48  |  | 98,35  |
| Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych "Fosfory" Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku | 99,19  | Grupa Azoty "KOLZAP" Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach* | 49,00  |
|  | 99,23  |  | 100,00 |
| REMZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach  | 94,61  |  |        |
|  | 96,33  |  |        |
| PROZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach  | 84,69  |  |        |
|  | 85,62  |  |        |
| Elektrownia Puławy Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach                            | 100,00 |  |        |
|  | 100,00 |  |        |
| SCF Natural Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach                                   | 99,99  |  |        |
|  | 99,99  |  |        |
| "AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach                             | 100,00 |  |        |
|  | 100,00 |  |        |
| udział w kapitale zakładowym w %   |        |  |        |
| udział w prawach głosów w %  |        |  |        |

\*udział Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w kapitale zakładowym Grupy Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o. bez udziałów umorzonych wynosi 100%.

Ponadto Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest powiązana kapitałowo ze spółkami:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o., udział w kapitale zakładowym 50,0 %;
- TECHNOCHIMSERWIS Zamknięta Spółka Akcyjna z siedzibą w Moskwie, udział w kapitale zakładowym 25,0%;
- MEDICAL Sp. z o.o., udział w kapitale zakładowym 0,81% (pośrednio poprzez spółki zależne: PROZAP Sp. z o.o., REMZAP Sp. z o.o. oraz STO-ZAP Sp. z o.o.).

## 1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

### *Zakłady Azotowe „Chorzów” S.A.*

W dniu 3 stycznia 2018 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Zakłady Azotowe Chorzów S.A. (o 36 milionów złotych, do kwoty 94,7 miliona złotych). Udział Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w kapitale akcyjnym Zakładów Azotowych Chorzów S.A. wzrósł o 2,16 punktu proc., tj. do poziomu 96,48%.

### *Grupa Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o.*

W dniu 15 stycznia 2018 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana, dotycząca zbycia należących do CTL Logistics sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu 2 040 udziałów w kapitale zakładowym o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1 020 000 zł i nabycie ich przez spółkę CTL KOLZAP Sp. z o.o. celem umorzenia (uchwała z dnia 6 grudnia 2017 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki CTL KOLZAP Sp. z o.o.). Zbycie oraz umorzenie udziałów, ze skutkiem prawnym na dzień 1 stycznia 2018 r., nastąpiło za zgodą Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W dniu 27 marca 2018 roku został szczegółowo uzgodniony Plan Połączenia spółek CTL KOLZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach („Spółka przejmowana”; Spółka zależna Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.), CTL CHEMKOL z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu („Spółka przejmowana”; Spółka zależna Grupy Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.) oraz Grupa Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie („Spółka przejmująca”; Spółka zależna Grupy Azoty S.A.).

W dniu 15 maja 2018 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana nazwy spółki CTL KOLZAP Sp. z o.o. na Grupa Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o.

W dniu 14 czerwca 2018 roku na Zwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Grupy Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o. została podjęta uchwała w sprawie połączenia wyżej wymienionych trzech spółek. Połączenie nastąpiło w trybie przepisu art. 492 §1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, dokonanym w drodze utworzenia nowych udziałów w Spółce Przejmującej, które to udziały w procesie połączenia wydane zostaną wspólnikom Spółek Przejmowanych.

Połączenie spółek zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym po okresie sprawozdawczym, w dniu 1 sierpnia 2018 roku.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako wspólnik otrzymała 63 517 udziałów Grupy Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie o wartości nominalnej 6 351 700 zł (tj. 100 zł za 1 udział), co w kapitale zakładowym Grupy Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o. stanowi udział 14,7%.

### *„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. i AGROCHEM Sp. z o.o.*

W dniu 28 lutego 2018 roku na Nadzwyczajnych Zgromadzeniach Wspólników AGROCHEM Sp. z o.o. i „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. zostały podjęte uchwały w sprawie wyrażenia zgody na połączenie Spółek „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach („Spółka Przejmująca”) oraz AGROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście („Spółka Przejmowana”).

W dniu 18 kwietnia 2018 roku zostało zarejestrowane w KRS połączenie spółek AGROCHEM Sp. z o.o. i „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. oraz podwyższenie kapitału spółki przejmującej.

### 1.3. Przewidywane zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W dniu 7 sierpnia 2018 roku Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu prac przygotowawczych w celu przeprowadzenia procesu połączenia spółki zależnej Elektrownia Puławy Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach ze Spółką Dominującą.

Intencją Spółki jest, aby połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego (art. 492 § 1 pkt 1, art. 515 § 1 i art. 516 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych) przez przeniesienie w trybie uproszczonym całego majątku Elektrowni Puławy Sp. z o.o. na Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Połączenie nastąpi na podstawie planu połączenia.

Budowa nowego bloku energetycznego na węgiel kamienny o mocy 100 MWe planowana na terenie zakładowej elektrociepłowni Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Połączenie spółek wpłynie na zwiększenie efektywności zarządzania procesem budowy i eksploatacji nowego bloku.

### 1.4. Kapitał i akcjonariat

#### Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Kapitał Zakładowy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wynosi 191 150 000 zł i składa się z 19 115 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Akcje wszystkich serii, tj. A oraz B są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Od momentu publikacji raportu za I kwartał 2018 roku w strukturze akcjonariatu nie nastąpiły zmiany.

#### Struktura akcjonariatu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku

| Akcjonariusz     | Liczba akcji      | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z akcji | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty S.A. | 18 345 735        | 95,98 %                      | 18 345 735                       | 95,98 %                         |
| Pozostali        | 769 265           | 4,02 %                       | 769 265                          | 4,02 %                          |
| <b>Razem</b>     | <b>19 115 000</b> | <b>100,00%</b>               | <b>19 115 000</b>                | <b>100,00%</b>                  |

W okresie od publikacji raportu okresowego za I kwartał 2018 rok (10 maja 2018 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiadała akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

#### Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

##### GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. wynosi 59 003 400 zł i składa się na niego 117 963 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

#### Struktura udziałów GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku

|   | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z udziałów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | 117 055         | 99,19 %                      | 117 055                             | 99,23 %                         |
| Pracownicy                                | 908             | 0,77%                        | 908                                 | 0,77 %                          |
| Udziały umorzone                          | -*              | 0,04%                        | -                                   | 0,00%                           |
| <b>Razem</b>                              | <b>117 963</b>  | <b>100,00%</b>               | <b>117 963</b>                      | <b>100,00%</b>                  |

\* W dniu 25 listopada 2003 roku umorzono 438 udziałów o wartości 21 900 złotych oraz podjęto została uchwałę o podwyższeniu wartości udziałów do kwoty 500 złotych/ 1 udział.

#### Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

Kapitał zakładowy Zakładów Azotowych Chorzów S.A. wynosi 94 700 000 zł i składa się z 9 136 583 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

#### Struktura akcjonariatu Zakładów Azotowych Chorzów S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku

| Akcjonariusz                              | Liczba akcji     | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z akcji | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | 9 136 583        | 96,48%                       | 9 136 583                        | 96,48%                          |
| Pozostali akcjonariusze                   | 333 417          | 3,52%                        | 333 417                          | 3,52%                           |
| <b>Razem</b>                              | <b>9 470 000</b> | <b>100,00%</b>               | <b>9 470 000</b>                 | <b>100,00%</b>                  |

#### „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. wynosi 68 639 100 zł i składa się z 686 391 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

#### Struktura udziałów „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku

| Udziałowiec                               | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z udziałów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | 686 391         | 100%                         | 686 391                             | 100%                            |

#### REMZAP Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy REMZAP Sp. z o.o. wynosi 1 811 670 zł. Składa się na niego 25 881 udziałów o wartości nominalnej 70 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

#### Struktura udziałów REMZAP Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku

| Udziałowiec                               | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z udziałów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | 24 486          | 94,61%                       | 24 486                              | 96,33%                          |
| Pozostali wspólnicy                       | 933             | 3,60%                        | 933                                 | 3,67%                           |
| Udziały umorzone                          | 462             | 1,79%                        | 0                                   | 0,00%                           |
| <b>Razem</b>                              | <b>25 881</b>   | <b>100,00%</b>               | <b>25 419</b>                       | <b>100,00%</b>                  |

#### PROZAP Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy PROZAP Sp. z o.o. wynosi 826 000 zł. Składa się z 1 652 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

#### Struktura udziałów PROZAP Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku

| Udziałowiec                               | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z udziałów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | 1 399           | 84,69%                       | 1 399                               | 85,62%                          |
| KZ NSZZ Solidarność przy PROZAP           | 20              | 1,21%                        | 20                                  | 1,22%                           |
| Osoby fizyczne                            | 215             | 13,01%                       | 215                                 | 13,16%                          |
| Udziały umorzone                          | 18              | 1,09%                        | -                                   | -                               |
| <b>Razem</b>                              | <b>1 652</b>    | <b>100,00%</b>               | <b>1 634</b>                        | <b>100,00%</b>                  |

#### SCF Natural Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy SCF Natural Sp. z o.o. wynosi 15 001 000 zł. Składa się z 150 010 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

#### Struktura udziałów SCF Natural Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku

| Udziałowiec   | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z udziałów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.                 | 150 000         | 99,99%                       | 150 000                             | 99,99%                          |
| Instytut Nowych Syntezy Chemicznych z siedzibą w Puławach | 10              | 0,01%                        | 10                                  | 0,01%                           |
| <b>Razem</b>  | <b>150 010</b>  | <b>100,00%</b>               | <b>150 010</b>                      | <b>100,00%</b>                  |

#### Elektrownia Puławy Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki Elektrownia Puławy Sp. z o.o. wynosi 92 148 000 zł i składa się z 92 148 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

#### Struktura udziałów Elektrownia Puławy Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku

| Udziałowiec                               | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z udziałów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | 92 148          | 100%                         | 92 148                              | 100%                            |

#### Grupa Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Grupa Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o. wynosi 2 000 000 zł. Składa się z 4 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

#### Struktura udziałów Grupa Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku

| Udziałowiec                               | Liczba udziałów | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów wynikająca z udziałów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|-----------------|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | 1 960           | 49,00%                       | 1 960                               | 100,00%                         |
| Udziały umorzone                          | 2 040 *         | 51,00%                       | 0                                   | 0,00%                           |
| <b>Razem</b>                              | <b>4 000</b>    | <b>100,00%</b>               | <b>1 960</b>                        | <b>100,00%</b>                  |

\* Uchwałą z dnia 6 grudnia 2017 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników CTL KOLZAP umorzyło 2040 udziałów w kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 020 000 zł, przysługujących współnikowi CTL Logistics Sp. z o.o. Umorzenie udziałów nastąpiło ze skutkiem prawnym na dzień 1 stycznia 2018 roku, a ilość głosów na Zgromadzeniu Wspólników jedyne go wspólnika Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. stanowi 100%.



## 1.5. Osoby zarządzające i nadzorujące w Jednostce Dominującej

### Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

| Imię i nazwisko        | Funkcja                       |                               |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | na dzień 1 stycznia 2018 roku | na dzień 30 czerwca 2018 roku |
| Jacek Janiszek         | Prezes Zarządu                | Prezes Zarządu                |
| Krzysztof Homenda      | Wiceprezes Zarządu            | Wiceprezes Zarządu            |
| Paweł Owczarski        | Wiceprezes Zarządu            | -                             |
| Izabela Świderek       | Wiceprezes Zarządu            | Wiceprezes Zarządu            |
| Andrzej Skwarek        | Członek Zarządu               | Członek Zarządu               |
| Anna Zarzycka-Rzepecka | -                             | Wiceprezes Zarządu            |

W dniu 25 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- odwołała ze składu Zarządu Spółki Pana Pawła Owczarskiego – Wiceprezesa Zarządu;
- powołała w skład Zarządu Spółki Panią Annę Zarzycką - Rzepecką powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki, na czas wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu trwającej od dnia 5 kwietnia 2016 roku.

W dniu 13 sierpnia 2018 roku Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- odwołała ze składu Zarządu Spółki Pana Jacka Janiszka – Prezesa Zarządu Spółki;
- delegowała członka Rady Nadzorczej Spółki Pana dra Krzysztofa Bednarza do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. do czasu powołania na tę funkcję osoby wyłonionej w postępowaniu kwalifikacyjnym, nie dłużej jednak niż na 3 miesiące.

### Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

| Imię i nazwisko    | Funkcja  |  |
|--------------------|--|--|
|                    | na dzień 1 stycznia 2018 roku<br>(wspólna IX kadencja) | Na dzień 30 czerwca 2018 roku<br>(wspólna IX kadencja) |
| Jacek Nieścior     | Przewodniczący RN                                      | Przewodniczący RN                                      |
| Maciej Marzec      | Wiceprzewodniczący RN                                  | Wiceprzewodniczący RN                                  |
| Wiktor Cwynar      | Sekretarz RN   | Sekretarz RN   |
| Grzegorz Mandziarz | Członek RN   | Członek RN   |
| Jacek Wójtowicz    | Członek RN   | Członek RN   |
| Krzysztof Bednarz  | Członek RN   | Członek RN   |

### Komitet Audytu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

| Imię i nazwisko   | Funkcja                       |                               |
|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                   | na dzień 1 stycznia 2018 roku | na dzień 30 czerwca 2018 roku |
| Bednarz Krzysztof | Przewodniczący                | Przewodniczący                |
| Wiktor Cwynar     | Członek                       | Członek                       |
| Jacek Nieścior    | Członek                       | Członek                       |

### Prokura

| Imię i nazwisko | Funkcja                       |                               |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                 | na dzień 1 stycznia 2018 roku | na dzień 30 czerwca 2018 roku |
| Anna Gol        | Prokura łączna                | Prokura łączna                |

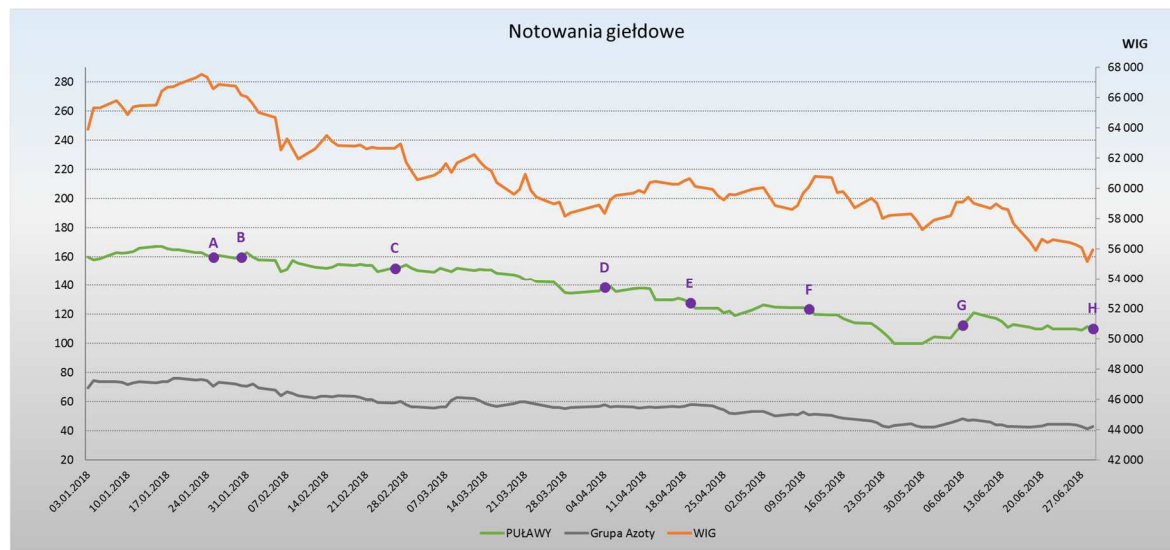


## 1.6. Sytuacja Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na rynku kapitałowym

Na dzień 29 czerwca 2018 roku (piątek) kurs akcji spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniósł 110,50 zł/akcję, odnotowując spadek o 30,9% w relacji do kursu zamknięcia z 3 stycznia 2018 roku, wynoszącego 160,00 zł/akcję. W tym samym okresie wartość indeksu WIG spadła o 12,4%. Na koniec czerwca 2018 roku kapitalizacja Spółki wyniosła 2 112 mln zł.

### Najważniejsze wydarzenia na tle notowań Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I półroczu 2018 roku:

- A. **25 stycznia 2018** – zawarcie umowy gwarancji z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w maksymalnej wysokości 58 mln EUR.
- B. **30 stycznia 2018** - zatwierdzenie parametrów projektu – bloku energetycznego na węgiel kamienny zamieszczonych w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia (SIWZ) i podjęcie decyzji o uruchomieniu postępowania przetargowego.
- C. **26 lutego 2018** - przedłużenie współpracy z Lubelskim Węglem "Bogdanka" S.A. do 31 grudnia 2022 roku.
- D. **4 kwietnia 2018** – publikacja szacunkowych wybranych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. za 2017 rok z zyskiem netto 258 mln zł.
- E. **19 kwietnia 2018** – publikacja wyników finansowych Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za rok 2017 ze skonsolidowanym zyskiem netto 258,2 mln zł.
- F. **10 maja 2018** - publikacja wyników za I kwartał 2018 roku Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ze skonsolidowanym zyskiem netto 92,2 mln zł.
- G. **6 czerwca 2018** – uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w sprawie wypłaty dywidendy za 2017 rok.
- H. **29 czerwca 2018** - udzielenie poręczenia do umowy kredytowej w maksymalnej wysokości 1 200 mln zł oraz podpisanie aneksów do umów kredytowych z PKO BP S.A.



## 2. Perspektywy rozwoju

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i prowadzi strategię rozwoju koncentrując się na pomnażaniu ekonomicznej wartości dodanej w dłuższej perspektywie.

W obszarze działań rozwojowych Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. koncentruje się na gruntownym rozpoznaniu potrzeb klientów, zaspokojeniu ich wymagań i dostarczeniu wartości dodanej z każdym oferowanym produktem. Bliskie relacje z klientami Spółki pozwalają na doskonalenie produktów i ich rozwój w kierunku zaspokajania oczekiwań rynkowych dla poszczególnych wyrobów Spółki.

Uwarunkowania rynkowe działalności Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., a w szczególności zdecydowane różnice cen podstawowych surowców w różnych regionach zglobalizowanego rynku, wymagają podejmowania skutecznych działań, mających na celu poprawę pozycji konkurencyjnej. Szczególną uwagę w obszarze rozwoju Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przywiązuje do pełniejszego rozpoznania i zaspokojenia potrzeb odbiorcy końcowego.

Programy i projekty rozwojowe prowadzone przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. obejmują kompletny łańcuch wartości, ze szczególnym uwzględnieniem procesów produkcji, technologii wytwarzania wyrobów, procesów logistycznych, technologii aplikacji i efektywności wykorzystania produktów oraz procedur, narzędzi i technik obsługi klientów.

Celem Spółki jest utrzymanie silnej pozycji rynkowej poprzez realizację zintegrowanego modelu biznesowego, który pozwala na elastyczne dostosowanie profilu produkcji i dystrybucji do aktualnej sytuacji w otoczeniu Spółki. Model ten opiera się na następujących celach strategicznych:

- wzrost innowacyjności (rozwój nowych niszowych produktów, nowe i zmodyfikowane produkty i usługi, innowacyjna wartość dla klienta, zacieśnianie współpracy z nauką i klientami),
- wzrost efektywności operacyjnej (redukcja kosztów, zarządzanie marżami, dywersyfikacja surowcowa),
- optymalizacja kosztów i zasobów (efektywność energetyczna i procesowa, pozyskiwanie zewnętrznych źródeł finansowania, umarzanie kapitału własnego),
- inwestycje w kapitał ludzki (wzrost doświadczenia i kompetencji, zarządzanie wiedzą, budowanie relacji)

Wszystkie Spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przywiązują istotną wagę do kwestii środowiska naturalnego i bezpieczeństwa pracy i realizują zadania w kierunku ograniczenia uciążliwości działalności produkcyjnej spółek.

Istotnym obszarem działań badawczo-rozwojowych Grupy Kapitałowej jest ciągłe ulepszanie i rozszerzanie zakresu oferty produktowej i potencjału wytwórczego z wykorzystaniem efektu skali, nowych zastosowań wytwarzanych produktów, a także koncentrowanie się na aspektach środowiskowych, również poprzez realizację projektów badawczych w obszarze „zielonej chemii” (biotechnologie, bioprocesy, wyroby biodegradowalne).

Wszystkie Spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przywiązują istotną wagę do kwestii środowiska naturalnego i bezpieczeństwa pracy i realizują zadania w kierunku ograniczenia uciążliwości działalności produkcyjnej spółek.

### 3. Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

| Podstawowy zakres działalności Jednostki Dominującej                    |   |
|---|---|
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>• produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, wyrobów z tworzyw sztucznych;</li> <li>• produkcja pozostałych wyrobów chemicznych</li> <li>• wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej</li> <li>• produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)</li> <li>• pobór i uzdatnianie wody, rozprowadzanie wody</li> <li>• gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją</li> <li>• handel hurtowy i detaliczny, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi</li> </ul> |
| Podstawowy zakres działalności spółek konsolidowanych                   |   |
| GZNF "Fosfory" Sp. z o.o.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• produkcja i sprzedaż nawozów mineralnych i produktów chemicznych;</li> <li>• świadczenie usług przeładunkowych i magazynowania dla towarów sypkich i płynnych z wykorzystaniem posiadanych terminali i nabrzeży do obsługi statków;</li> <li>• świadczenie usług laboratoryjnych;</li> <li>• wynajem nieruchomości.</li> </ul>   |
| Zakłady Azotowe Chorzów S.A.  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• produkcja i sprzedaż nawozów;</li> <li>• produkcja i sprzedaż produktów oleochemicznych, chemii technicznej i chemii spożywczej;</li> <li>• produkcja i dystrybucja energii cieplnej;</li> <li>• dystrybucja mediów (energia elektryczna i woda pitna);</li> <li>• dzierżawa majątku i wynajem powierzchni użytkowych</li> </ul>   |
| „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• handel nawozami mineralnymi;</li> <li>• handel środkami ochrony roślin;</li> <li>• skup i sprzedaż zbóż paszowych i konsumpcyjnych,</li> <li>• handel kwalifikowanymi nasionami zbóż;</li> <li>• handel koncentratami paszowymi i paszami pełnoporcjowymi;</li> <li>• produkcja nawozów mieszanych, tzw. blendingów.</li> </ul>  |
| REMZAP Sp. z o.o.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• roboty budowlano-montażowe;</li> <li>• remonty mechaniczne, budowlane i elektryczne na instalacjach produkcyjnych.</li> </ul>  |
| PROZAP Sp. z o.o.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne;</li> <li>• nabywanie i sprzedaż prac badawczo – rozwojowych, programowych, koncepcyjnych, analitycznych i przedprojektowych, dotyczących rozwoju i modernizacji oraz realizacji procesów inwestycyjnych w zakresie instalacji produkcyjnych;</li> </ul>   |
| SCF Natural Sp. z o.o.  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• produkcja i sprzedaż granulatów i ekstraktów chmielowych;</li> <li>• sprzedaż ekstraktów roślinnych;</li> <li>• usługowy przerób chmielu;</li> <li>• usługi laboratoryjne;</li> <li>• wynajem powierzchni magazynowych.</li> </ul>   |
| Elektrownia Puławy Sp. z o.o.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółka celowa przeznaczona do realizacji projektu budowy Elektrowni;</li> </ul>  |
| Podstawowy zakres działalności spółek wycenianych metodą praw własności |   |
| Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• przeładunek, magazynowanie oraz pakowanie towarów;</li> <li>• cumowanie statków.</li> </ul>  |
| Podstawowy zakres działalności pozostałych podmiotów zależnych          |   |
| Grupa Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• obsługa bocznic kolejowych;</li> <li>• usługi spedycji kolejowej i samochodowej;</li> <li>• dzierżawa taboru kolejowego;</li> <li>• utrzymanie i remonty taboru oraz infrastruktury kolejowej.</li> </ul>  |
| STO-ZAP Sp. z o.o.  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• działalność gastronomiczna i handlowa;</li> <li>• produkcja napojów;</li> <li>• usługi sprzątnia.</li> </ul>   |

Spółka „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o. o. z siedzibą w Puławach, Oddział w Człuchowie posiada filie:

- w Gronowie Elbląskim;
- w Stargardzie Szczecińskim.

#### 4. Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

##### 4.1. Wyniki finansowe

Sprawozdania z całkowitych dochodów:

##### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie                     | 01.01.2018-30.06.2018 | 01.01.2017-30.06.2017 | Dynamika     |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| 1                                    | 2                     | 3                     | 4=(2/3)      |
| Przychody z działalności operacyjnej | 1 549 860             | 1 587 979             | 97,6%        |
| Koszty działalności operacyjnej      | (1 440 607)           | (1 362 643)           | 105,7%       |
| Wynik na działalności operacyjnej    | 109 253               | 225 336               | 48,5%        |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>204 424</b>        | <b>311 420</b>        | <b>65,6%</b> |
| Zysk/strata brutto *                 | 120 101               | 209 989               | 57,2%        |
| <b>Zysk/strata netto</b>             | <b>102 014</b>        | <b>180 247</b>        | <b>56,6%</b> |

\* Wpływ na wynik brutto miały odpisy aktualizujące:

- wartości udziałów na 31 marca 2017 roku w Elektrowni Puławy Sp. z o.o. - odpis ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w obszarze działalności finansowej (koszty finansowe) w kwocie 10,8 mln zł;
- wartości akcji Zakładów Azotowych Chorzów S.A. na 30 czerwca 2017 roku - odpis ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w obszarze działalności finansowej (koszty finansowe) w kwocie 14,7 mln zł;
- wartości akcji Zakładów Azotowych Chorzów S.A. na 30 czerwca 2018 roku – odpis ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w obszarze działalności finansowej (koszty finansowe) w kwocie 8,2 mln zł.

##### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie                         | 01.01.2018-30.06.2018 | 01.01.2017-30.06.2017 | Dynamika     |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------|
| 1  | 2                     | 3                     | 4=(2/3)      |
| Przychody z działalności operacyjnej     | 1 766 679             | 1 797 387             | 98,3%        |
| Koszty działalności operacyjnej          | (1 681 315)           | (1 611 466)           | 104,3%       |
| <b>Wynik na działalności operacyjnej</b> | <b>85 364</b>         | <b>185 921</b>        | <b>45,9%</b> |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>189 552</b>        | <b>281 882</b>        | <b>67,2%</b> |
| Zysk/strata brutto *                     | 106 185               | 194 949               | 54,5%        |
| <b>Zysk/strata netto</b>                 | <b>90 587</b>         | <b>163 906</b>        | <b>55,3%</b> |

\* Wpływ na wynik brutto miały odpisy aktualizujące:

- odpis aktualizujący wartość nakładów inwestycyjnych na dzień 31.03.2017 roku w Elektrowni Puławy Spółka z o.o. - ujęty w tej Spółce w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w obszarze pozostałej działalności operacyjnej (pozostałe koszty operacyjne) w kwocie 9,1 mln zł.
- odpis aktualizujący wartość majątku i wartości niematerialnych Oddziału Produkcji Organicznej w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. na 30.06.2017 roku – ujęty w tej Spółce w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w obszarze pozostałej działalności operacyjnej (pozostałe koszty operacyjne) w kwocie 14,7 mln zł.
- odpis aktualizujący wartość majątku i wartości niematerialnych Oddziału Produkcji Organicznej w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. na 30.06.2018 roku - ujęty w tej Spółce w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w obszarze pozostałej działalności operacyjnej (pozostałe koszty operacyjne) w kwocie 6,8 mln zł.

### Struktura geograficzna przychodów

#### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Przychody ze sprzedaży                      | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika     |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
|   | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |              |
| Sprzedaż krajowa                            | 920 669               | 59,4%         | 929 378               | 58,5%         | 99,1%        |
| Sprzedaż za granicę                         | 622 695               | 40,2%         | 653 079               | 41,1%         | 95,3%        |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>               | <b>1 543 364</b>      | <b>99,6%</b>  | <b>1 582 457</b>      | <b>99,6%</b>  | <b>97,5%</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne              | 6 496                 | 0,4%          | 5 522                 | 0,4%          | 117,6%       |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej</b> | <b>1 549 860</b>      | <b>100,0%</b> | <b>1 587 979</b>      | <b>100,0%</b> | <b>97,6%</b> |

#### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)

| Przychody ze sprzedaży                      | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika     |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
|   | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |              |
| Sprzedaż krajowa                            | 1 121 621             | 63,5%         | 1 125 134             | 62,6%         | 99,7%        |
| Sprzedaż za granicę                         | 637 826               | 36,1%         | 665 853               | 37,0%         | 95,8%        |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>               | <b>1 759 447</b>      | <b>99,6%</b>  | <b>1 790 987</b>      | <b>99,6%</b>  | <b>98,2%</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne              | 7 232                 | 0,4%          | 6 400                 | 0,4%          | 113,0%       |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej</b> | <b>1 766 679</b>      | <b>100,0%</b> | <b>1 797 387</b>      | <b>100,0%</b> | <b>98,3%</b> |

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży:

- Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. były mniejsze o 39,1 mln zł (tj. o 2,5%), w tym: z tytułu sprzedaży krajowej o 8,7 mln zł (tj. o 0,9%), a z tytułu sprzedaży za granicę o 30,4 mln zł (tj. o 4,7%);
- Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. były mniejsze o 31,5 mln zł (tj. o 1,8%), w tym: z tytułu sprzedaży krajowej o 3,5 mln zł (tj. o 0,3%), a z tytułu sprzedaży za granicę o 28,0 mln zł (tj. o 4,2%).

### Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów

#### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie                     | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika     |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
|                                      | Kwota                 | Struktura     | Kwota                 | Struktura     |              |
| 1                                    | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4        |
| Podstawowe produkty nawozowe         | 770 939               | 50,0%         | 831 032               | 52,5%         | 92,8%        |
| Podstawowe produkty chemiczne        | 666 579               | 43,2%         | 632 587               | 40,0%         | 105,4%       |
| Pozostała sprzedaż                   | 105 846               | 6,8%          | 118 838               | 7,5%          | 89,1%        |
| <b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b> | <b>1 543 364</b>      | <b>100,0%</b> | <b>1 582 457</b>      | <b>100,0%</b> | <b>97,5%</b> |

#### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)

| Wyszczególnienie                     | 01.01.2018 - 30.06.2018 |               | 01.01.2017 - 30.06.2017 |               | Dynamika     |
|--------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|--------------|
|                                      | Kwota                   | Struktura     | Kwota                   | Struktura     |              |
| 1                                    | 2                       | 3             | 4                       | 5             | 6=2/4        |
| Podstawowe produkty nawozowe         | 866 140                 | 49,2%         | 930 929                 | 52,0%         | 93,0%        |
| Podstawowe produkty chemiczne        | 692 575                 | 39,4%         | 658 605                 | 36,8%         | 105,2%       |
| Pozostała sprzedaż                   | 200 732                 | 11,4%         | 201 453                 | 11,2%         | 99,6%        |
| <b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b> | <b>1 759 447</b>        | <b>100,0%</b> | <b>1 790 987</b>        | <b>100,0%</b> | <b>98,2%</b> |

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
  - wzrost przychodów ze sprzedaży w grupie „podstawowe produkty chemiczne” o 34,0 mln zł (tj. o 5,4%) – głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży melaminy oraz wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu;
  - spadek przychodów ze sprzedaży „podstawowych produktów nawozowych” o 60,1 mln zł (tj. o 7,2%) – za sprawą niższych cen i wolumenów sprzedaży większości nawozów azotowych;
  - spadek przychodów ze sprzedaży pozostałej o 13,0 mln zł (tj. o 10,9%) - głównie z tytułu mniejszych wolumenów sprzedaży amoniaku oraz występującej dodatkowo w I półroczu 2017 sprzedaży mocznika (towar), co zostało częściowo zrekompensowane wyższymi przychodami ze sprzedaży głównie gazu ziemnego i wody amoniakalnej.
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
  - wzrost przychodów ze sprzedaży „podstawowych produktów chemicznych” o 34,0 mln zł (tj. o 5,2%) – głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży melaminy oraz wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu;
  - spadek przychodów ze sprzedaży pozostałej o 0,7 mln zł (tj. o 0,4%);
  - spadek przychodów ze sprzedaży w grupie „podstawowe produkty nawozowe” o 64,8 mln zł (tj. o 7,0%) – za sprawą niższych cen i wolumenów sprzedaży większości nawozów.

#### Struktura kosztów w układzie rodzajowym

##### *A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)*

| Wyszczególnienie                        | 01.01.2018 - 30.06.2018 |               | 01.01.2017 - 30.06.2017 |               | Dynamika      |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|
|   | Kwota                   | Struktura     | Kwota                   | Struktura     |               |
| 1                                       | 2                       | 3             | 4                       | 5             | 6=2/4         |
| Amortyzacja majątku trwałego            | 94 882                  | 6,7%          | 85 814                  | 6,3%          | 110,6%        |
| Zużycie materiałów i energii            | 927 032                 | 65,2%         | 835 051                 | 61,4%         | 111,0%        |
| Usługi obce                             | 149 837                 | 10,5%         | 158 667                 | 11,7%         | 94,4%         |
| Koszty świadczeń pracowniczych          | 198 146                 | 13,9%         | 195 023                 | 14,3%         | 101,6%        |
| Podatki i opłaty                        | 34 042                  | 2,4%          | 55 896                  | 4,1%          | 60,9%         |
| Inne koszty                             | 18 019                  | 1,3%          | 29 725                  | 2,2%          | 60,6%         |
| <b>Ogółem koszty układu rodzajowego</b> | <b>1 421 958</b>        | <b>100,0%</b> | <b>1 360 176</b>        | <b>100,0%</b> | <b>104,5%</b> |

##### *B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)*

| Wyszczególnienie                        | 01.01.2018 - 30.06.2018 |               | 01.01.2017 - 30.06.2017 |               | Dynamika      |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|
|   | Kwota                   | Struktura     | Kwota                   | Struktura     |               |
| 1                                       | 2                       | 3             | 4                       | 5             | 6=2/4         |
| Amortyzacja majątku trwałego            | 103 852                 | 6,4%          | 95 632                  | 6,2%          | 108,6%        |
| Zużycie materiałów i energii            | 1 025 794               | 63,5%         | 940 335                 | 60,8%         | 109,1%        |
| Usługi obce                             | 177 828                 | 11,0%         | 176 931                 | 11,4%         | 100,5%        |
| Koszty świadczeń pracowniczych          | 244 922                 | 15,2%         | 238 299                 | 15,4%         | 102,8%        |
| Podatki i opłaty                        | 39 483                  | 2,5%          | 61 586                  | 4,0%          | 64,1%         |
| Inne koszty                             | 22 282                  | 1,4%          | 34 253                  | 2,2%          | 65,1%         |
| <b>Ogółem koszty układu rodzajowego</b> | <b>1 614 161</b>        | <b>100,0%</b> | <b>1 547 036</b>        | <b>100,0%</b> | <b>104,3%</b> |



Struktura kosztów działalności kontynuowanej w układzie kalkulacyjnym

**A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)**

| Wyszczególnienie                             | 01.01.2018 - 30.06.2018 |               | 01.01.2017 - 30.06.2017 |               | Dynamika      |
|--|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|
|  | Kwota                   | Struktura     | Kwota                   | Struktura     |               |
| 1  | 2                       | 3             | 4                       | 5             | 6=2/4         |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów      | 1 196 803               | 83,1%         | 1 103 806               | 81,0%         | 108,4%        |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów     | 37 091                  | 2,6%          | 41 777                  | 3,1%          | 88,8%         |
| Koszty ogólnego zarządu                      | 87 736                  | 6,1%          | 83 681                  | 6,1%          | 104,8%        |
| Koszty sprzedaży                             | 112 509                 | 7,8%          | 126 669                 | 9,3%          | 88,8%         |
| Pozostałe koszty operacyjne                  | 6 468                   | 0,4%          | 6 710                   | 0,5%          | 96,4%         |
| <b>Razem koszty działalności operacyjnej</b> | <b>1 440 607</b>        | <b>100,0%</b> | <b>1 362 643</b>        | <b>100,0%</b> | <b>105,7%</b> |

**B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)**

| Wyszczególnienie                             | 01.01.2018 - 30.06.2018 |               | 01.01.2017 - 30.06.2017 |               | Dynamika Kwota |
|--|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|----------------|
|  | Kwota                   | Struktura     | Kwota                   | Struktura     |                |
| 1  | 2                       | 3             | 4                       | 1             | 2              |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów      | 1 316 172               | 78,3%         | 1 230 205               | 76,3%         | 107,0%         |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów     | 109 672                 | 6,5%          | 99 877                  | 6,2%          | 109,8%         |
| Koszty ogólnego zarządu                      | 108 891                 | 6,5%          | 106 177                 | 6,6%          | 102,6%         |
| Koszty sprzedaży                             | 132 651                 | 7,9%          | 144 644                 | 9,0%          | 91,7%          |
| Pozostałe koszty operacyjne                  | 13 929                  | 0,8%          | 30 563                  | 1,9%          | 45,6%          |
| <b>Razem koszty działalności operacyjnej</b> | <b>1 681 315</b>        | <b>100,0%</b> | <b>1 611 466</b>        | <b>100,0%</b> | <b>104,3%</b>  |

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| 1.01.2018-31.03.2018 | 1.04.2018-30.06.2018 | 1.04.2017-30.06.2017 | Dynamika | Wyszczególnienie   | 1.01.2018-30.06.2018 | 1.01.2017-30.06.2017 | Dynamika |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------|--|----------------------|----------------------|----------|
| 1                    | 2                    | 3                    | 4=2/3    | 5  | 6                    | 7                    | 8=6/7    |
| 97 049               | 4 965                | 46 998               | 10,6%    | Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.                                      | 102 014              | 180 247              | 56,6%    |
| (262)                | (215)                | (133)                | 161,7%   | PROZAP Sp. z o.o.  | (477)                | (118)                | 404,2%   |
| 107                  | 1 201                | 783                  | 153,4%   | REMZAP Sp. z o.o.  | 1 308                | (532)                | -        |
| 150                  | (227)                | 66                   | -        | SCF Natural Sp. z o.o.   | (77)                 | 86                   | -        |
| (2 344)              | (9 352)              | (17 581)             | 53,2%    | Zakłady Azotowe Chorzów S.A.   | (11 696)             | (19 633)             | 59,6%    |
| 1 049                | (623)                | (3 107)              | 20,1%    | GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.  | 426                  | 336                  | 126,8%   |
| (2 787)              | (7 340)              | (3 148)              | 233,2%   | "AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o. *   | (10 127)             | (2 503)              | 404,6%   |
| (313)                | (59)                 | (38)                 | 155,3%   | Elektrownia Puławy Sp. z o.o.  | (372)                | (9 424)              | 3,9%     |
| 92 649               | (11 650)             | 23 840               | -        | <b>Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej</b>                         | 80 999               | 148 459              | 54,6%    |
| (434)                | 10 022               | 2 131                | 470,3%   | Korekty konsolidacyjne wyniku  | 9 588                | 15 447               | 62,1%    |
| 92 581               | (913)                | 27 092               | -        | <b>Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b> | 91 668               | 165 092              | 55,5%    |
| (366)                | (715)                | (1 121)              | 63,8%    | Zysk/(strata) netto przypadający działy niekontrolujące                        | (1 081)              | (1 186)              | 91,1%    |
| 92 215               | (1 628)              | 25 971               | -        | <b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej</b>                                   | 90 587               | 163 906              | 55,3%    |

- Dane łączne połączonych Spółek Agrochem Sp. z o.o i Agrochem Puławy Sp. z o.o.



### Struktura transakcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z podmiotami powiązаныmi

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w okresie II kwartału 2018 roku nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

| Jednostka zależna/stowarzyszona | Struktura łącznej wartości transakcji |                       |
|---------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
|                                 | 01.01.2018-30.06.2018                 | 01.01.2017-30.06.2017 |
| PROZAP Sp. z o.o.               | 7,12%                                 | 2,14%                 |
| REMZAP Sp z o.o.                | 27,23%                                | 14,61%                |
| STOZAP Sp o.o.                  | 2,56%                                 | 2,09%                 |
| BAŁTYCKA BAZA MASOWA Sp. z o.o. | 3,26%                                 | 2,08%                 |
| Grupa Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o. | 9,24%                                 | 9,50%                 |
| ELEKTROWNIA PUŁAWY Sp. z o.o.   | 0,01%                                 | 0,01%                 |
| GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.       | 5,49%                                 | 6,73%                 |
| „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.    | 44,88%                                | 62,62%                |
| Zakłady Azotowe Chorzów S.A.    | 0,21%                                 | 0,22%                 |
| SCF NATURAL Sp. z o.o.          | 0,00%                                 | 0,00%                 |
| <b>Razem</b>                    | <b>100,00%</b>                        | <b>100,00%</b>        |

### Główne pozycje aktywów

#### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie                                  | 30 czerwca 2018 roku |               | 30 czerwca 2017 roku* |               | Dynamika      |
|---|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
|   | Wartość              | Struktura     | Wartość               | Struktura     |               |
| 1   | 2                    | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4         |
| <b>Aktywa trwałe, w tym:</b>                      | <b>2 722 127</b>     | <b>66,1%</b>  | <b>2 441 411</b>      | <b>65,2%</b>  | <b>111,5%</b> |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            | 2 161 730            | 52,5%         | 1 918 412             | 51,2%         | 112,7%        |
| Udziały i akcje                                   | 394 750              | 9,6%          | 367 294               | 9,8%          | 107,5%        |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>                    | <b>1 394 804</b>     | <b>33,9%</b>  | <b>1 305 772</b>      | <b>34,8%</b>  | <b>106,8%</b> |
| Zapasy  | 314 082              | 7,6%          | 294 720               | 7,9%          | 106,6%        |
| Pozostałe aktywa finansowe                        | 0                    | 0,0%          | 274 940               | 7,3%          | 0,0%          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 471 511              | 11,5%         | 427 139               | 11,4%         | 110,4%        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 475 561              | 11,6%         | 221 368               | 5,9%          | 214,8%        |
| <b>Razem aktywa</b>                               | <b>4 116 931</b>     | <b>100,0%</b> | <b>3 747 183</b>      | <b>100,0%</b> | <b>109,9%</b> |

\* dane po przekształceniach

#### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)

| Wyszczególnienie                                  | 30 czerwca 2018 roku |               | 30 czerwca 2017 roku* |               | Dynamika      |
|---|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
|   | Wartość              | Struktura     | Wartość               | Struktura     |               |
| 1   | 2                    | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4         |
| <b>Aktywa trwałe, w tym:</b>                      | <b>2 616 251</b>     | <b>61,1%</b>  | <b>2 371 344</b>      | <b>60,5%</b>  | <b>110,3%</b> |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            | 2 356 909            | 55,0%         | 2 137 269             | 54,5%         | 110,3%        |
| Udziały i akcje                                   | 1 064                | 0,0%          | 1 064                 | 0,0%          | 100,0%        |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>                    | <b>1 667 503</b>     | <b>38,9%</b>  | <b>1 547 301</b>      | <b>39,5%</b>  | <b>107,8%</b> |
| Zapasy  | 404 709              | 9,4%          | 376 705               | 9,6%          | 107,4%        |
| Pozostałe aktywa finansowe                        | 2 011                | 0,0%          | 254 498               | 6,5%          | 0,8%          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 554 314              | 12,9%         | 510 404               | 13,0%         | 108,6%        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 572 342              | 13,4%         | 315 253               | 8,0%          | 181,6%        |
| <b>Razem aktywa</b>                               | <b>4 283 754</b>     | <b>100,0%</b> | <b>3 918 645</b>      | <b>100,0%</b> | <b>109,3%</b> |

\* dane po przekształceniach

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w relacji do 30 czerwca 2017 roku:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
  - suma bilansowa wyniosła wzrost o 9,9% (o 369,7 mln zł);
  - aktywa trwałe stanowiły 66,1% łącznej wartości aktywów - wzrosły o 280,7 mln zł (o 11,5%) – wynika to głównie ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych;
  - aktywa obrotowe stanowiły 33,9% łącznej wartości aktywów - wzrosły o 89,0 mln zł (o 6,8%), głównie za sprawą znacznie wyższej wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 44,4 mln zł (o 10,4%) oraz zapasów o 19,4 mln zł (o 6,6%).
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
  - suma bilansowa wzrosła o 9,3% (o 365,1 mln zł);
  - aktywa trwałe stanowiły 61,1% łącznej wartości aktywów - wzrosły o 244,9 mln zł (o 10,3%) – wynika to głównie ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych w Jednostce Dominującej;
  - aktywa obrotowe stanowiły 38,9% łącznej wartości aktywów - wzrosły o 120,2 mln zł (o 7,8%), głównie za sprawą znacznie wyższej wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 43,9 mln zł (o 8,6%) oraz zapasów o 28,0 mln zł (o 7,4%).

### Główne pozycje pasywów

#### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie             | 30 czerwca 2018 roku |               | 30 czerwca 2017 roku* |               | Dynamika      |
|------------------------------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
|                              | Wartość              | Struktura     | Wartość               | Struktura     |               |
| 1                            | 2                    | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4         |
| <b>Kapitał własny</b>        | <b>3 185 494</b>     | <b>77,4%</b>  | <b>3 066 368</b>      | <b>81,8%</b>  | <b>103,9%</b> |
| <b>Kapitał obcy, w tym:</b>  | <b>931 437</b>       | <b>22,6%</b>  | <b>680 815</b>        | <b>18,2%</b>  | <b>136,8%</b> |
| Zobowiązania długoterminowe  | 254 564              | 6,2%          | 213 475               | 5,7%          | 119,2%        |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 676 873              | 16,4%         | 467 340               | 12,5%         | 144,8%        |
| <b>Razem pasywa</b>          | <b>4 116 931</b>     | <b>100,0%</b> | <b>3 747 183</b>      | <b>100,0%</b> | <b>109,9%</b> |

\* dane po przekształceniach

#### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)

| Wyszczególnienie             | 30 czerwca 2018 roku |               | 30 czerwca 2017 roku* |               | Dynamika<br>Wartość |
|------------------------------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------------|
|                              | Wartość              | Struktura     | Wartość               | Struktura     |                     |
| 1                            | 2                    | 3             | 4                     | 1             | 2                   |
| <b>Kapitał własny</b>        | <b>3 196 405</b>     | <b>74,6%</b>  | <b>3 101 145</b>      | <b>79,1%</b>  | <b>103,1%</b>       |
| <b>Kapitał obcy, w tym:</b>  | <b>1 087 349</b>     | <b>25,4%</b>  | <b>817 500</b>        | <b>20,9%</b>  | <b>133,0%</b>       |
| Zobowiązania długoterminowe  | 291 596              | 6,8%          | 252 824               | 6,5%          | 115,3%              |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 795 753              | 18,6%         | 564 676               | 14,4%         | 140,9%              |
| <b>Razem pasywa</b>          | <b>4 283 754</b>     | <b>100,0%</b> | <b>3 918 645</b>      | <b>100,0%</b> | <b>109,3%</b>       |

\* dane po przekształceniach

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w relacji do 30 czerwca 2017 roku:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
  - udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów wyniósł 77,4% - zmniejszył się o 4,4 p.p.
  - wartość kapitału własnego zwiększyła się o 119,1 mln zł (o 3,9%), co wynika ze zwiększenia wartości zysków zatrzymanych;

- kapitał obcy zwiększył się o 250,6 mln zł (o 36,8%) w wyniku wzrostu zarówno wartości zobowiązań krótkoterminowych o 209,5 mln zł (o 44,8%), jak i zobowiązań długoterminowych o 41,1 mln zł (o 19,2%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
  - udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów 74,6% - zmniejszył się o 4,5 p.p.
  - wartość kapitału własnego zwiększyła się o 95,3 mln zł (o 3,1%), co wynika ze zwiększenia wartości zysków zatrzymanych;
  - kapitał obcy zwiększył się o 269,8 mln zł (o 33,0%) w wyniku wzrostu zarówno wartości zobowiązań krótkoterminowych o 231,1 mln zł (o 40,9%), jak i zobowiązań długoterminowych o 38,8 mln zł (o 15,3%);

### Główne pozycje zobowiązań

#### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie   | 30 czerwca 2018 roku |               | 30 czerwca 2017 roku* |               | Dynamika      |
|--|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
|  | Wartość              | Struktura     | Wartość               | Struktura     |               |
| 1  | 2                    | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4         |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                               | <b>931 437</b>       | <b>100,0%</b> | <b>680 815</b>        | <b>100,0%</b> | <b>136,8%</b> |
| <b>Krótkoterminowe zobowiązania, w tym:</b>              | <b>676 873</b>       | <b>72,7%</b>  | <b>467 340</b>        | <b>68,6%</b>  | <b>144,8%</b> |
| z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                   | 623 903              | 67,0%         | 410 034               | 60,2%         | 152,2%        |
| inne   | 52 970               | 5,7%          | 57 306                | 8,4%          | 92,4%         |
| <b>Długoterminowe zobowiązania, w tym:</b>               | <b>254 564</b>       | <b>27,3%</b>  | <b>213 475</b>        | <b>31,4%</b>  | <b>119,2%</b> |
| z tytułu świadczeń pracowniczych                         | 135 916              | 14,6%         | 123 797               | 18,2%         | 109,8%        |
| rezerwy (w tym z tytułu odroczonego podatku dochodowego) | 60 302               | 6,5%          | 51 550                | 7,6%          | 117,0%        |
| inne   | 58 346               | 6,2%          | 38 128                | 5,6%          | 153,0%        |

\* dane po przekształceniach

#### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)

| Wyszczególnienie   | 30 czerwca 2018 roku |               | 30 czerwca 2017 roku* |               | Dynamika<br>Wartość |
|--|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------------|
|  | Wartość              | Struktura     | Wartość               | Struktura     |                     |
| 1  | 2                    | 3             | 4                     | 1             | 2                   |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                               | <b>1 087 349</b>     | <b>100,0%</b> | <b>817 500</b>        | <b>100,0%</b> | <b>133,0%</b>       |
| <b>Krótkoterminowe zobowiązania, w tym:</b>              | <b>795 753</b>       | <b>73,2%</b>  | <b>564 676</b>        | <b>69,1%</b>  | <b>140,9%</b>       |
| z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                   | 664 886              | 61,2%         | 451 844               | 55,3%         | 147,1%              |
| inne   | 130 867              | 12,0%         | 112 832               | 13,8%         | 116,0%              |
| <b>Długoterminowe zobowiązania, w tym:</b>               | <b>291 596</b>       | <b>26,8%</b>  | <b>252 824</b>        | <b>30,9%</b>  | <b>115,3%</b>       |
| z tytułu świadczeń pracowniczych                         | 147 092              | 13,5%         | 134 997               | 16,5%         | 109,0%              |
| rezerwy (w tym z tytułu odroczonego podatku dochodowego) | 84 268               | 7,8%          | 76 631                | 9,4%          | 110,0%              |
| inne   | 60 236               | 5,5%          | 41 196                | 5,0%          | 146,2%              |

\* dane po przekształceniach

Główny wzrost zobowiązań na dzień 30 czerwca 2018 roku w relacji do 30 czerwca 2017 roku wynika głównie ze zobowiązań za gaz ziemny za miesiące maj i czerwiec 2018 roku oraz wzrostu rozliczeń międzyokresowych kosztów.

### Wybrane pozycje Sprawozdania z przepływów pieniężnych

#### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie  | 01.01.2018 -<br>30.06.2018 | 01.01.2017 -<br>30.06.2017* | Dynamika      |
|---|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| 1   | 2                          | 3                           | 4=2/3         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                | 141 370                    | 102 312                     | 138,2%        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej              | (9 643)                    | 143 355                     | -             |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                    | (86 077)                   | (164 963)                   | 52,2%         |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów           | 45 650                     | 80 704                      | 56,6%         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu               | 428 555                    | 141 774                     | 302,3%        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym :</b> | <b>474 205</b>             | <b>222 478</b>              | <b>213,1%</b> |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                            | 2 424                      | 2 198                       | 110,3%        |

\* dane po przekształceniach

#### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)

| Wyszczególnienie  | 01.01.2018 -<br>30.06.2018 | 01.01.2017 -<br>30.06.2017* | Dynamika      |
|---|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| 1   | 2                          | 3                           | 4=2/3         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                | 73 436                     | 84 904                      | 86,5%         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej              | 25 872                     | 135 593                     | 19,1%         |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                    | (62 140)                   | (154 167)                   | 40,3%         |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów           | 37 168                     | 66 330                      | 56,0%         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu               | 533 839                    | 250 057                     | 213,5%        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym :</b> | <b>571 007</b>             | <b>316 387</b>              | <b>180,5%</b> |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                            | 2 424                      | 2 767                       | 87,6%         |

\* dane po przekształceniach

### Wskaźniki finansowe

#### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

| Rodzaj wskaźnika                                  | 01.01.2018-<br>30.06.2018 | 01.01.2017-<br>30.06.2017* |
|---|---------------------------|----------------------------|
| Rentowność EBIT (%)                               | 7,1%                      | 14,2%                      |
| Rentowność EBITDA (%)                             | 13,2%                     | 19,7%                      |
| Rentowność netto ROS (%)                          | 6,6%                      | 11,4%                      |
| Rentowność majątku ROA (%)                        | 2,5%                      | 4,8%                       |
| Rentowność kapitału zaangażowanego ROCE (%)       | 3,2%                      | 6,9%                       |
| Rentowność netto kapitału własnego ROE (%)        | 3,2%                      | 5,9%                       |
| Płynność szybka                                   | 1,6                       | 2,2                        |
| Płynność bieżąca                                  | 2,1                       | 2,8                        |
| Kapitał pracujący (w mln zł)                      | 717,9                     | 838,4                      |
| Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem (%) | 17,4%                     | 22,4%                      |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego (%)                  | 22,6%                     | 18,2%                      |
| Dług netto (mln zł)                               | -475,2                    | -475,8                     |
| Dług/EBITDA                                       | 0,00                      | 0,00                       |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego(%)          | 29,2%                     | 22,2%                      |

\* wg danych po przekształceniach

## B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

| Rodzaj wskaźnika                                  | 01.01.2018-30.06.2018 | 01.01.2017-30.06.2017* |
|---|-----------------------|------------------------|
| Rentowność EBIT (%)                               | 4,9%                  | 10,4%                  |
| Rentowność EBITDA (%)                             | 10,8%                 | 15,7%                  |
| Rentowność netto ROS (%)                          | 5,1%                  | 9,2%                   |
| Rentowność majątku ROA (%)                        | 2,1%                  | 4,2%                   |
| Rentowność kapitału zaangażowanego ROCE (%)       | 2,4%                  | 5,5%                   |
| Rentowność netto kapitału własnego ROE (%)        | 2,8%                  | 5,3%                   |
| Płynność szybka                                   | 1,6                   | 2,1                    |
| Płynność bieżąca                                  | 2,1                   | 2,7                    |
| Kapitał pracujący (w mln zł)                      | 871,8                 | 982,6                  |
| Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem (%) | 20,4%                 | 25,1%                  |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego (%)                  | 25,4%                 | 20,9%                  |
| Dług netto (mln PLN)                              | -497,0                | -495,8                 |
| Dług/EBITDA                                       | 0,41                  | 0,20                   |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego(%)          | 34,0%                 | 26,4%                  |

\* wg danych po przekształceniach

Konstrukcje wskaźników:

- Rentowność EBIT = EBIT / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność netto ROS = wynik netto / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność majątku ROA = wynik netto / suma aktywów
- Rentowność kapitału zaangażowanego ROCE = EBIT / aktywa - zobowiązania krótkoterminowe
- Rentowność kapitałów własnych ROE = wynik netto / kapitał własny
- Płynność szybka = aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe
- Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik udziału kapitału pracującego w aktywach ogółem = kapitał pracujący / aktywa ogółem
- Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
- Dług netto = kredyty, pożyczki, leasing w zobowiązaniach długo i krótkoterminowych – (środki pieniężne i ich ekwiwalenty powiększone o pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe z lokat krótkoterminowych powyżej 3 miesięcy)
- Dług (zobowiązania odsetkowe: kredyty, pożyczki, leasing w zobowiązaniach długo i krótkoterminowych) / EBITDA
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny

## 4.2. Główne surowce – sytuacja na rynku i zaopatrzenie

### Gaz ziemny

W I półroczu 2018 roku relacje popytowo – podażowe na światowym rynku gazu ziemnego były zbilansowane (podobnie jak w 2017 roku). Sytuacja taka powinna utrzymywać się w kolejnych miesiącach.

Ceny gazu ziemnego na światowych rynkach (według IHS Energy) determinowane są takimi czynnikami jak m.in.:

- rosnący popyt w Azji, wynikający z realizacji polityki prośrodowiskowej w Chinach;
- ograniczaniem energetyki jądrowej w Korei Południowej i ogólnego wzrostu popytu na tamtejszych rynkach wschodzących;
- rozbudowa mocy produkcyjnych LNG, jako konkurencji dla paliwa dostarczanego gazociągami;
- zaostrzająca się konkurencja między poszczególnymi dostawcami na głównych rynkach;
- sezonowe wzrosty i spadki zapotrzebowania wynikające z warunków pogodowych.

Rosja, jako najważniejszy dostawca surowca na rynek europejski, realizuje politykę umacniania swojej pozycji. W okresie od początku 2018 roku do połowy czerwca 2018 roku sprzedaż zagraniczna największej spółki rosyjskiej wyniosła 93,6 mld m<sup>3</sup> gazu ziemnego, to jest o około 5 mld więcej niż rok wcześniej.

Na początku I półrocza 2018 roku w Europie na ceny gazu ziemnego największy wpływ miała pogoda. Na skutek wysokich temperatur ceny gazu spadły do poziomu 17,50 EUR/MWh<sup>1</sup> (tj. 5,13 EUR/MMBtu) i na tym poziomie pozostawały do połowy lutego 2018 roku.

Następnie zimny front z nad Syberii przyniósł ze sobą gwałtowny spadek temperatur - poniżej średnich sezonowych w większości europejskich państw. Ten nagły atak zimy wywołał:

- gwałtowny wzrost cen gazu, które w pierwszych dniach marca 2018 roku sięgały nawet 60 EUR/MWh (tj. 17,58 EUR/MMBtu);
- spowodował znaczne zużycie zapasów magazynowych.

Konieczność uzupełnienia magazynów, wysokie notowania cen ropy naftowej i węgla, ograniczenia wydobycia gazu w Holandii, Norwegii oraz Libii, awarie i remonty w sieciach przesyłowych oraz rosnący popyt na gaz w Azji to główne czynniki wpływające na utrzymywanie się wysokich cen gazu także w drugiej części I półrocza 2018 roku.

Wszystko to spowodowało, że na koniec I półrocza 2018 roku, pomimo rozpoczęcia sezonu letniego, ceny paliwa gazowego w Europie sięgnęły 22 EUR/MWh (tj. 6,45 EUR/MMBtu). Średnia cena w całym półroczu wyniosła 20,8 EUR/MWh (tj. 6,10 EUR/MMBtu).

Średni poziom wypełnienia rezerw gazu ziemnego w Unii Europejskiej na koniec czerwca 2018 roku wyniósł blisko 50%.

Poziom wypełnienia magazynów w Polsce należał do najwyższych w Europie i na koniec I półrocza 2018 roku wynosił 69% to jest o 12 p.p. więcej niż w roku ubiegłym o tej samej porze.

Według IHS Energy w I półroczu 2018 roku w Europie średnia cena gazu ziemnego:

- a. w relacji do I półrocza 2017 roku:
  - wynikająca z kontraktów długoterminowych - wzrosła o ok. 12,0%, tj. do poziomu ok. 5,89 EUR/MMBtu;
  - na rynkach SPOT – wzrosła o ok. 18,6%, tj. do poziomu 6,30 EUR/MMBtu;
- b. w relacji do II półrocza 2017 roku:
  - wynikająca z kontraktów długoterminowych - wzrosła o ok. 12,8%;
  - na rynkach SPOT – wzrosła o ok. 17,3%;

Na II półroczu 2018 roku prognozuje się, że średnia cena gazu ziemnego może wzrosnąć:

- do poziomu około 6,63 EUR/MMBtu - wynikająca z kontraktów długoterminowych;
- do poziomu około 6,58 EUR/MMBtu - na rynkach SPOT.

Całkowity wolumen obrotów gazem ziemnym na Towarowej Giełdzie Energii na Rynku Dnia Następnego (RDN) w I półroczu 2018 roku wyniósł 11 080 848 MWh, co względem analogicznego okresu w 2017 roku oznacza spadek o około 8,0%.

Ceny gazu na Towarowej Giełdzie Energii podążały za cenami na rynku niemieckim. Najwyższa średnioważona miesięczna cena gazu ziemnego na RDN odnotowana była w marcu 2018 roku 117,93 PLN/MWh (wg średniomiesięcznego kursu NBP: 8,21 EUR/MMBtu). W marcu 2018 roku notowany też był najwyższy miesięczny wolumen obrotu gazem na RDN. Natomiast najniższa średnioważona miesięczna cena gazu - odnotowana była w kwietniu 2018 roku 85,00 PLN/MWh (wg średniomiesięcznego kursu NBP 5,90 EUR/MMBtu).

### **Zaopatrzenie w gaz ziemny w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.**

W I półroczu 2018 roku głównym dostawcą gazu ziemnego dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. było Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG). Zakup gazu ziemnego od głównego dostawcy odbywał się w oparciu o zapisy Umowy Ramowej zawartej wspólnie przez spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty.

Stopień dywersyfikacji dostaw gazu ziemnego (tj. spoza PGNiG) dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I półroczu 2018 roku ukształtował się na poziomie 5,8%.

---

<sup>1</sup> 1 Megawatogodzina [MWh] = 3,4121416331279 Million BTU [MMBtu]



Stawki opłat za transport gazu w I półroczu 2018 roku:

- w krajowym systemie przesyłowym określała „Taryfa dla usług przesyłania paliw gazowych nr 11” Gaz-System S.A. wprowadzona od 1 stycznia 2018 roku;
- dla gazociągu jamalskiego określała „Taryfa za usługi przesyłania gazu ziemnego wysokometanowego” EuRoPol GAZ S.A. wprowadzona od 1 stycznia 2017 roku.

#### Węgiel energetyczny

W I półroczu 2018 roku średnia cena węgla ARA (dla kaloryczności 6000 kcal) - według IHS Energy - wyniosła ok. 87,74 USD/tona, która:

- w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - była zdecydowanie wyższa, tj. o 11,6% (78,65 USD za tonę), ze względu na wzrastającą cenę ropy naftowej, gazu oraz ograniczonej jego dostępności;
- w relacji do poprzedniego półrocza - była niższa o 2,9% (90,34 USD/tona).

Na rynkach węgla w I półroczu 2018 roku odnotowano:

- dynamiczny wzrost popytu na węgiel w Azji (głównie w Indiach);
- wzrost cen węgla, co wynikało z ograniczeń eksportu z Australii (aktywność cyklonu Iris);
- coraz większą aktywność Chin, które za pomocą instrumentów administracyjnych starają się wpływać na ceny węgla w celu utrzymania ich na poziomie akceptowalnym dla krajowych odbiorców;
- zmniejszony popyt na węgiel na rynku europejskim, wynikający z rosnącej roli odnawialnych źródeł energii i dekarbonizacji energetyki, który częściowo rekompensowany był przez wzrost zapotrzebowania w Turcji i Afryce Północnej.

Agencja Rozwoju Przemysłu (podobnie jak IHS Energy) przewiduje wzrost cen węgla. Prognozy oparte są na kilku czynnikach: sezonowe zwiększenie zużycia (w związku z przewidywanym upalnym okresem letnim), niski stan zapasów oraz zbliżający się sezon monsunowy na rynku azjatyckim utrudniający transport węgla.

Prognozy zakładają, że w kolejnym półroczu 2018 roku cena węgla ukształtuje się na poziomie ok. 89,87 USD/tona.

#### **Zaopatrzenie w węgiel w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.**

W I półroczu 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała umowę wieloletnią z Lubelskim Węgłem „Bogdanka” S.A. Dodatkowo zawarła umowy z polskimi dostawcami węgla niskosiarkowego.

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 Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. a Lubelskim Węgłem „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdanie. Przedmiotem Umowy jest sprzedaż węgla energetycznego dla Spółki.

W wyniku zawarcia Aneksu wydłużony został okres obowiązywania Umowy do dnia 31 grudnia 2022 roku (poprzednio do dnia 31 grudnia 2021 roku), określone zostały warunki ilościowe na rok 2022 oraz zwiększone zostały wolumeny na lata 2019 - 2021.

W związku z zawarciem Aneksu, szacunkowa wartość Umowy od momentu jej zawarcia do dnia 31 grudnia 2022 roku wynosi 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. Węgiel dostarczany na podstawie Aneksu przeznaczony jest dla zakładowej elektrociepłowni funkcjonującej w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.



Ceny zakupu węgla w I półroczu 2018 roku realizowane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (wynegocjowane w okresach wcześniejszych - na cały rok obowiązywania umów) - były o około 15% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

#### Energia elektryczna

Ceny energii elektrycznej na rynku SPOT wahają się w zależności od podaży, popytu, warunków atmosferycznych, sytuacji na rynku węgla, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz zdolności transgranicznych. Ponadto dość znaczny wpływ na ceny energii elektrycznej na rynku SPOT mają Odnawialne Źródła Energii, głównie energetyka wiatrowa.

Całkowity wolumen wszystkich transakcji zawartych na rynku SPOT i rynku terminowym Energii elektrycznej w I półroczu 2018 roku wyniósł 95 301 055 MWh, co oznacza ponad dwukrotny wzrost w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, w tym:

- na rynku terminowym wolumen obrotu wyniósł 81 595 685 MWh i wzrósł r/r o około 139,8%;
- na Rynku Dnia Następnego (RDN) obroty osiągnęły wartość 13 662 740 MWh i wzrósł o 6,4% r/r.

Średniomiesięczne ceny energii elektrycznej na rynku SPOT w I półroczu 2018 roku były znacznie wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W styczniu 2018 roku cena energii elektrycznej na rynku SPOT ukształtowała się na poziomie podobnym do notowanego w I półroczu roku ubiegłego. Jednak w lutym 2018 roku nastąpił znaczny jej wzrost, ze względu na obniżenie temperatur powietrza, niską generację OZE oraz wzrost ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. W kolejnych miesiącach wysoka cena energii elektrycznej utrzymywała się nadal. W rezultacie średnia cena energii elektrycznej w I półroczu 2018 wyniosła 201,68 zł/MWh i była wyższa o ponad 32% od ceny notowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Miesięczny kurs BASE energii elektrycznej - na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii (TGE) - liczony jako średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji zawartych na RDN, wyniósł w czerwcu 2018 roku 233,97 PLN/MWh i był wyższy w skali m/m o 3,34 PLN (o 1,45%).

Z danych PSE wynika, że w okresie styczeń-czerwiec 2018 roku:

- w Polsce wyprodukowano 81 273 GWh energii, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza spadek o 2,09 %;
- krajowe zużycie energii elektrycznej wyniosło 85 110 GWh, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza wzrost o 1,90%.

#### **Zaopatrzenie w energię elektryczną w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.**

W I półroczu 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała umowy roczne zawarte na 2018 rok z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej oraz - w zależności od poziomu cen - uzupełniała i optymalizowała portfel zakupu na rynku SPOT i w transakcjach na Towarowej Giełdzie Energii S.A.

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

Od 1 stycznia 2018 roku obowiązuje nowa Taryfa dla energii elektrycznej PSE S.A. zatwierdzona w dniu 14 grudnia 2017 roku przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Najistotniejszą zmianą w relacji do poprzedniej Taryfy jest zmiana stawki opłaty OZE z 3,70 zł/MWh na 0,00 zł/MWh.

W I półroczu 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonała zakupu energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii S.A. oraz w ramach postępowania przetargowego dla Spółek w Grupie Azoty w celu pokrycia części zapotrzebowania na 2018 i 2019 rok.

### Benzen

W I półroczu 2018 roku rynek benzenu kształtowany był przez wahania cen ropy naftowej i nieplanowane postoje przetwórców benzenu w USA (w lutym 2018 roku). W II kwartale 2018 roku nastąpił wzrost produkcji benzenu i pochodnych w Europie i USA, a w Azji zwiększono zapasy przed planowanymi remontami.

W relacji do II półroczu 2017 roku ceny benzenu wzrosły:

- w Azji o 96 USD/tona, tj. o 12,5 % (ceny SPOT 800 - 954 USD/tona),
- w Europie o 70 USD/tona, tj. o 8,5 % (ceny kontraktowe 945 - 858 USD/tona), dla transakcji w EUR o 35 EUR/tona, tj. o 5% (ceny kontraktowe 702 - 792 EUR/tona)
- w USA o 85 USD/tona, tj. o 10,2 % (ceny kontraktowe 877 - 963 USD/tona).

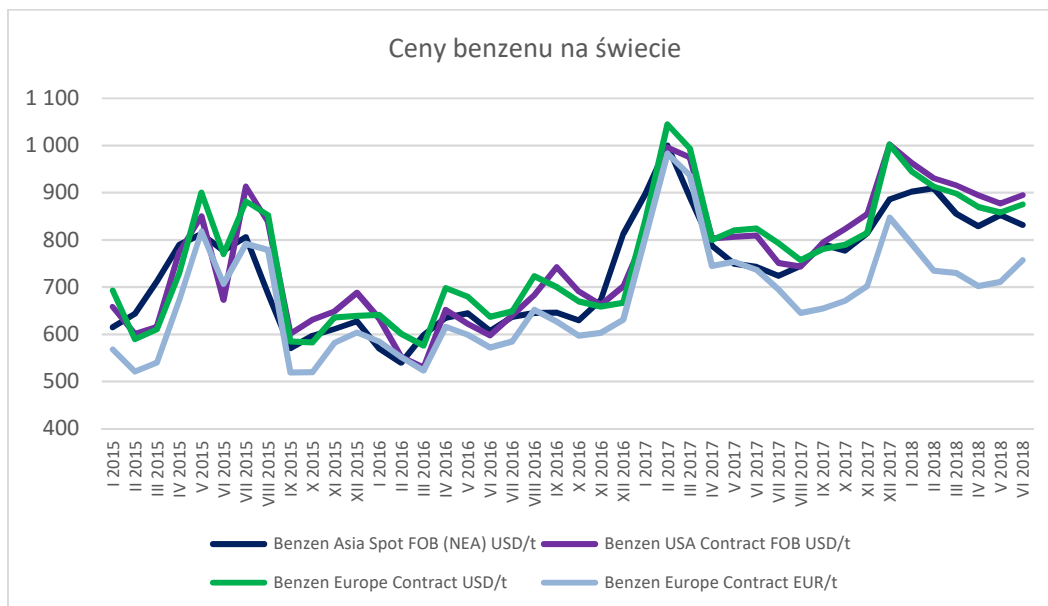
W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego ceny benzenu:

- w Azji wzrosły o 19 USD/tona, tj. o 2,2 %;
- w Europie wzrosły o 6 USD/tona, tj. o 0,7 %, a dla euro spadły o 89 EUR/tona, tj. o 10,8%;
- w USA wzrosły o 46 USD/tona, tj. o 5,3%.

Ceny benzenu w III kwartale 2018 roku prawdopodobnie przyjmą tendencję wzrostową we wszystkich regionach świata ze względu na:

- poprawę popytu wśród przetwórców benzenu, szczególnie w Europie i USA,
- zapowiadane remonty instalacji w Azji.

Większe ruchy cenowe planowane są na przełomie III i IV kwartału 2018 roku, kiedy to odbiorcy będą uzupełniać swoje stany magazynowe.



źródło: PCI Nylon Consulting Group

### Siarka i kwas siarkowy

Globalny rynek siarki w I 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.

Począwszy od IV kwartału 2017 roku ceny siarki rafineryjnej w Europie Zachodniej utrzymują tendencję wzrostową.

W I półroczu 2018 roku cena siarki rafineryjnej wzrosła (w relacji do analogicznego okresu w 2017 roku) o ok. 15% (Benelux delivered).

Z końcem II kwartału 2018 roku rozpoczęły się negocjacje dotyczące dostaw kontraktowych na dostawy siarki ciekłej dla odbiorców europejskich. W Europie poziom zapasów siarki jest niski.

Większość europejskich rafinerii jest uruchomiona i powinna pokryć popyt na siarkę petrochemiczną w regionie.

W Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotów „Puławy” S.A. w I półroczu 2018 roku zrealizowana (przez GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.) średnia cena siarki petrochemicznej była wyższa – ze względu na wzrost notowań światowych.

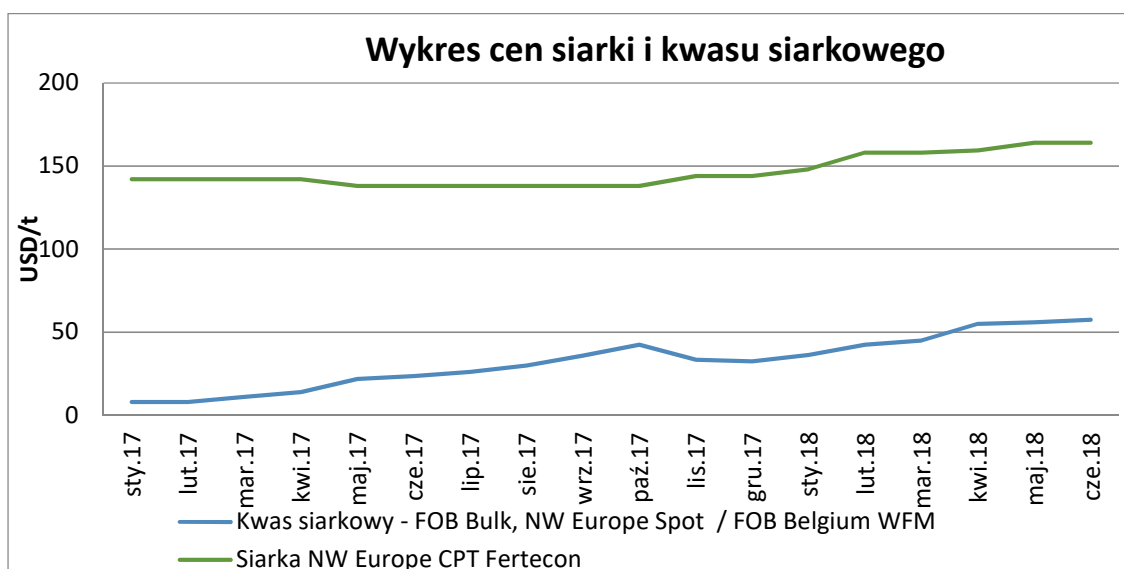
- w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2%;
- w relacji do II półrocza 2017 roku o 11%.

W II półroczu 2018 roku przewiduje się stabilizację cen światowych na dotychczasowym poziomie z tendencją do niewielkiego wzrostu.

Ceny kwasu siarkowego w I półroczu 2018 roku nadal rosły i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego średnia jego cena wyniosła 49 USD/tona (i była wyższa o 35 USD/tona), a na koniec okresu osiągnęła poziom 57,5 USD/tona. Sytuacja ta wynika z mniejszej podaży kwasu siarkowego na rynku światowym.

W II półroczu 2018 roku:

- na rynkach światowych średnia cena kwasu siarkowego prawdopodobnie ulegnie obniżce;
- na rynku krajowym należy spodziewać się utrzymania dobrej koniunktury dla sprzedaży kwasu siarkowego, a co za tym idzie uzyskania wyższej rentowności sprzedaży produktu z GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.



Źródło: opracowanie własne

### Fosforyty

W I półroczu 2018 roku publikowane średnie ceny forforytów kształtowały się w przedziale 100 - 105 USD/tona (FOB North Afryka, BPL 71-72) i w relacji do II półrocza 2017 roku wzrosły o 9%;

Zrealizowana przez Spółkę GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. średnia cena fosforytów:

- w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 1,7%;

- w relacji do II półrocza 2017 roku była wyższa o 4%, przy nieznacznie obniżonej cenie produktu (FOB) i wyższym koszcie frachtu.

Przewiduje się, że w II półroczu 2018 roku średnia cena fosforytów dla GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. będzie na stabilnym poziomie zarówno na bazie FOB jak i CFR (spodziewana stabilizacja cen frachtów).

#### Kwas fosforowy

W I półroczu 2018 roku średnie ceny kwasu fosforowego - wg ostatnich raportów World Fertilizer Market - szacowane były w przedziale 815-830 USD /tona (CFR NW Europe spot) i w relacji do II półrocza 2017 roku były wyższe o ponad 18% (wzrost popytu).

W II półroczu 2018 roku prognozuje się dalszy wzrost ceny kwasu fosforowego, ze względu na duże zapotrzebowanie odbiorców rynków (m.in. w Indiach i Chinach) i ograniczenia produkcji kwasu fosforowego u producenta izraelskiego.

#### Kwas azotowy

W I półroczu 2018 roku kwas azotowy w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. pozyskiwany był przede wszystkim na rynku krajowym. Cena kwasu azotowego w relacji analogicznego półrocza poprzedniego roku była niższa o 1,3%.

#### Wapno palone

Ceny rynkowe wapna palonego utrzymują się na niezmiennym poziomie od II półrocza 2017 roku. W kolejnym półroczu nie przewiduje się zmian.

#### Sól potasowa

Średnia cena soli potasowej zrealizowana w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (przez spółkę GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.) w I półroczu 2018 roku była wyższa o 9,3% (w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego). Wzrost ten wynikał głównie z ożywienia popytu w krajach m.in. Azji Południowej i Ameryki Południowej, przy mniejszej podaży (ze względu na ograniczenie wydobycia soli potasowej w Chile na rzecz litu).

W kolejnych miesiącach prognozuje się stabilizację cen soli potasowej, a następnie przewidywany jest trend spadkowy w związku ze zwiększoną „aktywnością” dystrybutora kanadyjskiej soli potasowej na Europę oraz zapowiadanyymi pierwszymi „dostawami próbnymi” soli potasowej od nowego producenta.

Sól potasowa, jako towar handlowy jest przedmiotem transakcji tradingowych w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., jej źródłem w I półroczu 2018 roku była Białoruś.

Cena zakupu na rynek polski wynosiła 245-250 EUR/tona (CFR/DAP) i była wyższa o średnio ok. 3,1% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Sól potasowa wykorzystywana jest do produkcji nawozów NPK i mieszanek nawozowych (tzw. blendów).

Prognozy przewidują, że w III kwartale 2018 roku cena soli potasowej pozostanie na poziomie 250 EUR/tona.

#### Węglan potasu

Cena węglanu potasu zrealizowana w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (przez spółkę Zakłady Azotowe Chorzów S.A.) w I półroczu 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o 2%.

Zakupy węglanu potasu realizowane były od dotychczasowego producenta, który spełniał wszelkie jakościowe wymagania Spółki.

Stabilność ceny surowca gwarantuje zawarty na rok 2018 kontrakt. W kolejnym półroczu planowane jest utrzymanie obecnej ceny zakupu.

#### Tłuszcze zwierzęce

Na europejskim rynku w I półroczu 2018 roku odnotowano znaczący spadek cen tłuszczów zwierzęcych, na co wpływ miała - przede wszystkim - decyzja Komisji Europejskiej o zmniejszeniu ceł antydumpingowych na biodiesel z Argentyny, co skutkowało od 2018 roku dużymi dostawami tłuszczów zwierzęcych do UE i przy niskim popycie.

Ponadto na rynku krajowym zwiększyła się podaż tłuszczów zwierzęcych ze względu na zwiększenie mocy produkcyjnych największego polskiego producenta branży mięsnej (zwiększona liczba ubojów). W II półroczu 2018 roku prognozuje się dalszy spadek cen tłuszczów zwierzęcych o około 10-12%.

#### **4.3. Świadczenia pochodzenia energii elektrycznej**

Ceny rynkowe Praw Majątkowych w I półroczu 2018 roku (za wyjątkiem PMOZE\_A i PMEF) utrzymywały się na niemal stałym poziomie, w tym:

- certyfikaty zielone PMOZE\_A<sup>2</sup> - średnia cena wyniosła 66,27 zł/MWh i systematycznie rosła;
- certyfikaty błękitne PMOZE-BIO<sup>3</sup> – cena utrzymywała się na poziomie 316-319 zł/MWh;
- certyfikaty żółte PMGM-2017<sup>4</sup> – średnia cena wyniosła 117,51 zł/MWh;
- certyfikaty fioletowe PMMET-2017<sup>5</sup> – średnia cena wyniosła 55,40 zł/MWh;
- certyfikaty czerwone P MEC<sup>6</sup> -2017 – średnia cena wyniosła 9,80 zł/MWh;
- certyfikaty białe P MEF<sup>7</sup> – średnia cena wyniosła 684,54 zł/toe i zmieniała się dynamicznie (trend zmienny).

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I półroczu 2018 roku realizowała:

- transakcje zakupu na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) praw majątkowych - wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii oraz praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z kogeneracji (PMMET-2017, PMGM-2017);
- transakcje sprzedaży praw majątkowych - dla energii elektrycznej wyprodukowanej w wysokosprawnej kogeneracji P MEC-2017 i praw majątkowych efektywności energetycznej P MEF;
- procedurę umarzania (w ramach realizacji obowiązku za 2017 rok) - świadectw pochodzenia energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii, świadectw pochodzenia energii elektrycznej z Kogeneracji oraz świadectw efektywności energetycznej.

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zakup i sprzedaż Praw Majątkowych na Towarowej Giełdzie Energii odbywa się w sposób systematyczny w transakcjach bieżących.

<sup>2</sup> PMOZE\_A tzw. certyfikaty zielone - prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się do 28 lutego 2009 roku.

<sup>3</sup> PMOZE-BIO tzw. błękitne certyfikaty - prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 roku.

<sup>4</sup> PMGM tzw. certyfikaty żółte – prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej zainstalowanej mocy elektrycznej do 1 MW.

<sup>5</sup> PMMET tzw. certyfikaty fioletowe - prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna za okres 1 stycznia 2017 roku – 31 grudnia 2017 roku

<sup>6</sup> P MEC tzw. certyfikaty czerwone – prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w pozostałych jednostkach kogeneracyjnych.

<sup>7</sup> P MEF tzw. certyfikaty białe - prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej

Przyznana Spółce ilość świadectw efektywności energetycznej PMEF pozwala na ich sprzedaż w znacznej części w okresie do 30 czerwca 2019 roku, dlatego wahania cen Praw Majątkowych PMEF przekładają się na przychody z tego tytułu w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W I półroczu 2018 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki, poprzez wydanie odpowiednich decyzji, umorzył w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- świadectwa pochodzenia z Odnawialnych Źródeł;
- świadectwa pochodzenia z kogeneracji;
- świadectwa pochodzenia efektywności energetycznej.

W związku ze złożeniem do URE w obowiązującym terminie stosownych oświadczeń - Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w 2018 roku jest uprawniona do zakupu i umorzenia zielonych certyfikatów PMOZE\_A i PMOZE-BIO dla 15% energii zużytej na potrzeby własne w relacji do określonego ustawą obowiązku.

#### **Nowe regulacje prawne dotyczące OZE**

W dniu 29 czerwca 2018 roku Prezydent RP podpisał Ustawę z dnia 7 czerwca 2018 roku o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2018 poz.1276).

Celem ustawy jest - w pierwszej kolejności - zapewnienie zgodności przepisów ustawy OZE z regulacjami dotyczącymi pomocy publicznej. Dodatkowo, ustawa ma zapewnić zgodność przyjętych w niej definicji z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/28/WE z dnia 23 kwietnia 2009 roku w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych (uchylającą dyrektywy 2001/77/WE oraz 2003/30/WE).

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest zobowiązana do pozyskania i umorzenia praw majątkowych wynikających z produkcji energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii. Zmiana przepisów w tym zakresie może wpłynąć na ceny tychże praw majątkowych i ich koszt zakupu przez Spółkę.

#### **4.4. Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych**

W dniu 3 stycznia 2018 roku wszedł w życie nowy pakiet regulacji MIFID II oraz został zatwierdzony przez Radę Unii Europejskiej projekt nowej Dyrektywy EU ETS na lata 2021-2030, co stanowiło ostatni formalny krok w procedurze ustawodawczej.

Regulacja MIFID II klasyfikuje uprawnienia do emisji jako instrumenty finansowe i podobnie jak na rynku finansowym wnosi mechanizmy zabezpieczające do handlu uprawnieniami do emisji.

W Polsce w dniu 6 kwietnia 2018 roku została opublikowana Ustawa z dnia 1 marca 2018 roku o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, która umożliwia stosowanie unijnych przepisów dotyczących rynków instrumentów finansowych (dyrektywa MiFID II oraz rozporządzenie MiFIR).

Ustawa ta nakłada na wszystkie krajowe spółki nowe obowiązki, w tym szczególnie rozszerza pojęcie instrumentów finansowych obejmując między innymi kontrakty na surowce energetyczne, tj. gaz ziemny i energia elektryczna oraz uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>.

Nowe rozwiązania mają zapewnić wzrost konkurencyjności i efektywności rynków finansowych w Polsce i Unii Europejskiej oraz zwiększyć bezpieczeństwo ich uczestników. Oczekuje się, że nowe rozwiązania zwiększą poziom przejrzystości rynku dla jego uczestników, podniosą poziom ochrony inwestorów, wyeliminują przypadki podejmowania nadmiernego ryzyka lub braku kontroli ze strony firm inwestycyjnych i innych uczestników rynku.



Ponadto zmieniona Dyrektywa EU ETS na lata 2021-2030 upoważnia Komisję Europejską do przyjęcia aktu delegowanego w celu uzupełnienia Dyrektywy zapisami dotyczącymi sektorów i podsektorów narażonych na ryzyko ucieczki emisji (ang. Carbon Leakage, w skrócie „CL”) w całej perspektywie 10 lat obowiązywania MIFID II.

W związku z powyższym Komisja Europejska rozpoczęła prace nad przygotowywaniem wykazu sektorów i podsektorów narażonych na ucieczkę emisji.

W dniu 8 maja 2018 roku został opublikowany dokument pt. „Wstępny wykaz sektorów i podsektorów narażonych na znaczące ryzyko ucieczki emisji na lata 2021-2030”.

Komisja Europejska do wykazu zakwalifikowała 44 sektory. (W relacji do obecnie obowiązującej listy gdzie wpisanych jest 175 sektorów, lista Carbon Leakage ulegnie znacznemu skróceniu do liczby 44 lub maksymalnie do 72 sektorów.)

Wśród 44 sektorów na liście Carbon Leakage jest sektor przemysłu chemicznego co oznacza, iż instalacje chemiczne w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zaliczone są do narażonych na ryzyko ucieczki emisji i w dalszym ciągu objęte są preferencyjnymi warunkami.

Średnia cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rynku aukcyjnym i giełdowym w I półroczu 2018 roku wyniosła 12,05 EUR/EUA, w tym: osiągnęła cenę maksymalną 16,35 EUR/EUA i minimalną 7,62 EUR/EUA.

Pod koniec czerwca 2018 roku rynkowe ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w relacji do stycznia 2018 roku - wzrosły niemal dwukrotnie. Wzrost cen jednostek EUA zdaniem wielu ekspertów jest skutkiem uruchamiania mechanizmu rezerwy stabilizacyjnej (MSR) od 2019 roku.

Liczba uprawnień przenoszona do rezerwy stabilizacyjnej (MSR) będzie w kolejnych okresach uzależniona od liczby uprawnień w obiegu (czyli nadwyżki uprawnień).

Zgodnie z publikacją Komisji Europejskiej w dniu 15 maja 2018 roku, nadwyżka uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rynku europejskim w 2017 roku wyniosła 1,654 mld EUA, i w związku z tym około 16% to jest 265 mln uprawnień EUA w 2019 roku zasili rezerwę MSR.

W wyniku nowych przepisów zawartych w znowelizowanej Dyrektywie ETS liczba uprawnień otrzymywanych dotychczas w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nieodpłatnie może się zmniejszyć o około 5 %.

### **Ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>**

W I półroczu 2018 roku nastąpił znaczny wzrost cen uprawnień CO<sub>2</sub> z poziomu 8 EUR/EUA do 15 - 16 EUR/EUA, który jest spowodowany zbliżającym się terminem rozliczeń emisji CO<sub>2</sub> za 2017 rok i zbliżającym się terminem uruchomienia systemu rezerwy stabilizacyjnej (MSR).

W III kwartale 2018 roku analitycy rynku carbon prognozują cenę uprawnień na poziomie 12,07 EUR/EUA, a w całym roku 2018 na poziomie 11,51 EUR/EUA.

W dłuższej perspektywie czasu na zmiany ceny rynkowych uprawnień mogą mieć wpływ m.in.:

- wprowadzane w wielu krajach UE mechanizmy minimalnej ceny za emisje (ang. *carbon floor price*); Wielka Brytania wprowadziła ten mechanizm w 2013 roku, Holandia planuje wprowadzenie (propozycje: w 2020 roku cena minimalna 18 EUR i w 2030 roku cena minimalna 43 EUR), zainteresowana jest też Francja, dyskusje rozpoczęły się we Włoszech i w kilku innych krajach członkowskich UE;
- zwiększenie poziomu oczekiwań - w zakresie przeciwdziałania zmianom klimatu - za którym (w kwietniu 2018 roku na spotkaniu w Paryżu) opowiedziało się siedem państw członkowskich UE tzw. Green Growth Group: Francja, Niemcy, Szwecja, Holandia, Finlandia, Portugalia, Luksemburg (Obecny cel redukcji emisji w UE do 2030 roku wynosi 40% vs. 1990 rok);



Ostatnia rewizja mechanizmu Międzynarodowej Stabilizacyjnej Rezerwy (MSR) wskazuje, że dostosowanie trajektorii redukcji emisji UE do Porozumienia Paryskiego obniży obecny pułap emisji na 2030 rok i dalsze lata. Szacunki Carbon Tracker mówią o dodatkowej redukcji 1,5 Gt CO<sub>2</sub> (z rynku w latach 2019-23, co stanowi równowartość rocznych emisji instalacji EU ETS).

- decyzje wycofania generacji instalacji opartych na węglu (2021 rok Francja, 2022 rok Szwecja, 2025 rok: UK, Włochy, Irlandia, Austria, 2029 rok Finlandia, 2030 rok: Dania, Holandia, Portugalia); w Hiszpanii toczą się dyskusje; Niemcy mają podjąć decyzję o ewentualnej rezygnacji z generacji opartej na węglu na początku 2019 roku (ponad 43 MW mocy).
- permanentna zmiana paliwa w sektorze energetycznym (ang. *fuel switching*) i inwestycje w długoterminową redukcję emisji;
- pakiet zimowy i większe oczekiwania udziału OZE w miksie (Rada i Komisja 27% vs. Parlament Europejski 35%) oraz wzrost celów efektywności energetycznej.

#### Zaopatrzenie w uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W dniu 24 lutego 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała na rachunki prowadzone w Rejestrze Unii Europejskiej bezpłatne uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> w ilości 2 192 028 ton. Ponadto w kwietniu 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- otrzymała 376 287 bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rachunek Elektrociepłowni w ramach derogacji (art. 10c Dyrektywy ETS) za rok 2017 oraz
- dokonała umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> za rok 2017 w ilości 3 445 873 EUA.

#### 4.5. Produkcja w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w Grupie Kapitałowej Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poziom produkcji głównych instalacji był skorelowany z prowadzoną polityką handlową oraz uwarunkowaniami rynkowymi.

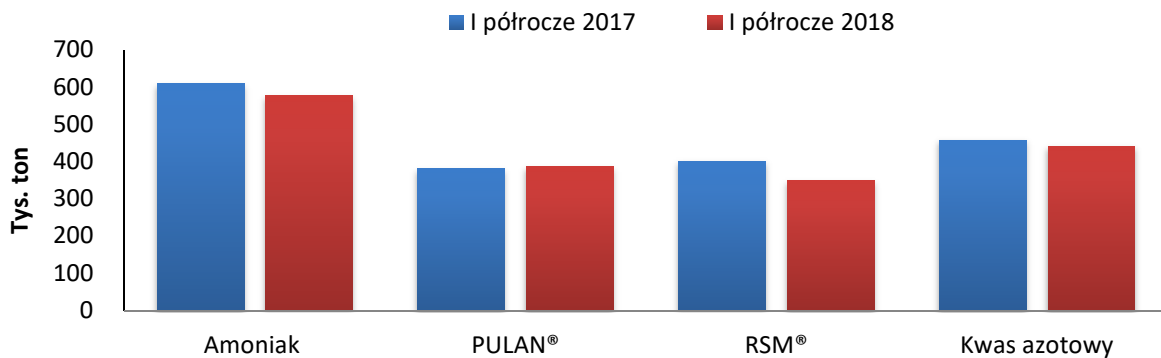
| Dynamika produkcji głównych produktów     |   |                           |
|---|---|---------------------------|
| Nazwa Spółki                              | Produkt   | 01.01.2018-30.06.2018 vs. |
|   |   | 01.01.2017-30.06.2017     |
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | • amoniak   | 95%                       |
|   | • nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”                    | 93%                       |
|   | • kaprolaktam   | 120%                      |
|   | • melamina  | 107%                      |
|   | • nadtlenuk wodoru  | 102%                      |
|   | • NOx <sup>y</sup> ® (dawne AdBlue®)                                      | 105%                      |
| GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.                 | • nawozy fosforowe CSP *) w przeliczeniu na P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> | 100%                      |
|   | • nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N                             | 105%                      |
|   | • nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> | 98%                       |
|   | • nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K <sub>2</sub> O              | 109%                      |
|   | • kwas siarkowy w przeliczeniu na 100 % stężenie                          | 111%                      |
|   | • wodorosiarczyn sodu   | 101%                      |
| Zakłady Azotowe Chorzów S.A.              | • roztwór saletry wapniowej   | 129%                      |
|   | • saletra potasowa  | 80%                       |
|   | • stearyna płynna i płatkowana  | 75%                       |

\*) CSP - nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty

W Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I półroczu 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- mniejsza produkcja amoniaku i nawozów azotowych w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w przeliczeniu na czysty składnik „N” - wynika z ograniczeń spowodowanych zmniejszonym zapotrzebowaniem rynku na produkty nawozowe;
- wyższa produkcja kaprolatamu wynika z przesunięć prac remontu średniego instalacji, które w 2017 roku realizowane były w II kwartale w miesiącach kwiecień i maj, a w 2018 roku remont średni planowany jest w III kwartale na miesiąc lipiec.
- w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. w I półroczu 2018 roku ograniczono produkcję stearyny ze względu na zmniejszone zapotrzebowanie oraz duże stany magazynowe.
- brak licencji transportowych w Rosji spowodował opóźnienie dostaw węgla potasu, tj. surowca do produkcji saletry potasowej w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. i zatrzymanie produkcji nieorganicznej na tydzień w kwietniu 2018 roku. Surowiec został przez dostawcę/producenta skierowany do transportu drogą morską. Aktualnie dostawy realizowane bez przeszkód.

**Wolumen produkcji podstawowych produktów Segmentu Agro w I półroczu 2018 w porównaniu z I półroczem 2017 r**



#### 4.6. Komentarz segmentowy

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadzi działalność gospodarczą w ramach Segmentów: Agro, Chemia, Energetyka oraz Pozostała Działalność.

#### Przychody zewnętrzne

##### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. według Segmentów (w tys. zł)

| Wyszczególnienie                     | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Zmiana<br>6=(2-4)/4 |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------------|
|                                      | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |                     |
| 1                                    | 2                     | 3             | 4                     | 5             |                     |
| AGRO                                 | 807 071               | 52,3%         | 892 569               | 56,4%         | -9,6%               |
| CHEMIA                               | 670 582               | 43,4%         | 633 531               | 40,0%         | 5,8%                |
| ENERGETYKA                           | 58 124                | 3,8%          | 43 484                | 2,8%          | 33,7%               |
| POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ                | 7 587                 | 0,5%          | 12 873                | 0,8%          | -41,1%              |
| <b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b> | <b>1 543 364</b>      | <b>100,0%</b> | <b>1 582 457</b>      | <b>100,0%</b> | <b>-2,5%</b>        |

**B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (tys. zł)**

| Wyszczególnienie                     | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Zmiana       |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
|                                      | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |              |
| 1                                    | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=(2-4)/4    |
| AGRO                                 | 976 114               | 55,5%         | 1 052 359             | 58,8%         | -7,2%        |
| CHEMIA                               | 698 933               | 39,7%         | 661 200               | 36,9%         | 5,7%         |
| ENERGETYKA                           | 59 736                | 3,4%          | 45 115                | 2,5%          | 32,4%        |
| POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ                | 24 664                | 1,4%          | 32 313                | 1,8%          | -23,7%       |
| <b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b> | <b>1 759 447</b>      | <b>100,0%</b> | <b>1 790 987</b>      | <b>100,0%</b> | <b>-1,8%</b> |

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w strukturze zewnętrznych przychodów największy udział 52,3% stanowią przychody zewnętrzne Segmentu Agro, które w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego spadły o 4,1 punktu procentowego. Udział przychodów zewnętrznych Segmentu Chemia wyniósł 43,4% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 3,4 punktu procentowego;
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w strukturze zewnętrznych przychodów największy udział 55,5% stanowią przychody zewnętrzne Segmentu Agro, które w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego spadły o 3,3 punktu procentowego. Udział przychodów zewnętrznych Segmentu Chemia wyniósł 39,7% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 2,8 punktu procentowego.

Segment Agro

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Segment Agro osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami):

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – w wysokości 100,8 mln zł, wobec 171,6 mln zł w okresie porównywalnym roku ubiegłego;
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – w wysokości 91,1 mln zł, wobec 162,1 mln zł w okresie od porównywalnym roku ubiegłego.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są:

- wytwarzane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nawozy azotowe („N”): PULAN® (saletra amonowa), PULREA® i PULGRAN® (mocznik), RSM® (roztwór saletrzano-mocznikowy), RSM®S (roztwór saletrzano-mocznikowy z siarką), PULSAR® (siarczan amonu), siarczan amonu z Instalacji Odsiarczania Spalin, PULASKA® (roztwór nawozu azotowego z siarką) oraz PULGRAN®S (mocznik granulowany z siarką);
- wytwarzane w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: saletra potasowa nawozowa i saletra wapniowa nawozowa, mocznik płynny, saletra wapniowa z borem (nowy produkt Z.A. Chorzów S.A.), nawozy na bazie RSM® i RSM®S, nawozy fosforowe („P”) i mieszanki („NP”, „NK”, „PK”, „NPK”), w tym: amofoski, agrafoski, i Holist®.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują:

- wytwarzane dodatkowo w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. inne produkty: LIKAM® (woda amoniakalna), amoniak, wodór, kwas azotowy, powietrze pomiarowe i technologiczne, dwutlenek węgla, COOLANT® (suchy lód);

- wytwarzany w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. kwalifikowany materiał siewny.

W Segmencie Agro realizowana jest również sprzedaż towarów (nawozy, pasze, zboża i środki ochrony roślin) i materiałów oraz sprzedaż usług własnych.

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych

*A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)*

| Wyszczególnienie            | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika     |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
|                             | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |              |
| 1                           | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4        |
| Główne produkty handlowe    | 770 939               | 95,5%         | 831 032               | 93,1%         | 92,8%        |
| Pozostałe produkty handlowe | 31 859                | 4,0%          | 40 117                | 4,5%          | 79,4%        |
| Inne przychody Segmentu     | 4 273                 | 0,5%          | 21 420                | 2,4%          | 19,9%        |
| <b>Razem</b>                | <b>807 071</b>        | <b>100,0%</b> | <b>892 569</b>        | <b>100,0%</b> | <b>90,4%</b> |

*B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)*

| Wyszczególnienie            | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika     |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
|                             | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |              |
| 1                           | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4        |
| Główne produkty handlowe    | 866 140               | 88,7%         | 930 929               | 88,5%         | 93,0%        |
| Pozostałe produkty handlowe | 32 790                | 3,4%          | 41 019                | 3,9%          | 79,9%        |
| Inne przychody Segmentu     | 77 184                | 7,9%          | 80 411                | 7,6%          | 96,0%        |
| <b>Razem</b>                | <b>976 114</b>        | <b>100,0%</b> | <b>1 052 359</b>      | <b>100,0%</b> | <b>92,8%</b> |

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

*A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

| Wyszczególnienie                 | Udział eksportu       |                       |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                  | 01.01.2018-30.06.2018 | 01.01.2017-30.06.2017 |
| Główne produkty handlowe         | 30,1%                 | 28,0%                 |
| Pozostałe produkty handlowe      | 10,8%                 | 12,2%                 |
| Inne przychody Segmentu          | 0,0%                  | 6,0%                  |
| <b>Przychody ogółem segmentu</b> | <b>29,2%</b>          | <b>26,8%</b>          |

*B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

| Wyszczególnienie                 | Udział eksportu       |                       |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                  | 01.01.2018-30.06.2018 | 01.01.2017-30.06.2017 |
| Główne produkty handlowe         | 27,3%                 | 25,2%                 |
| Pozostałe produkty handlowe      | 10,5%                 | 11,9%                 |
| Inne przychody Segmentu          | 2,2%                  | 4,2%                  |
| <b>Przychody ogółem segmentu</b> | <b>24,8%</b>          | <b>23,1%</b>          |

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Agro:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 807,1 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 85,5 mln zł (o 9,6%), w tym odnotowano następujące zmiany:

- spadek przychodów w grupie „pozostałe produkty handlowe” o 8,3 mln zł (głównie z tytułu mniejszych wolumenów sprzedaży amoniaku);
- spadek przychodów w grupie „inne przychody Segmentu” o 17,1 mln zł (w I półroczu ubiegłego roku wystąpiła dodatkowo sprzedaż towaru (mocznik) o wartości 13,9 mln zł);
- spadek przychodów w grupie „główne produkty handlowe” o 60,1 mln zł (za sprawą niższych cen i wolumenów sprzedaży większości nawozów azotowych).
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 976,1 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 76,2 mln zł (o 7,2%), w tym odnotowano następujące zmiany:
  - spadek przychodów w grupie „pozostałe produkty handlowe” o 8,2 mln zł (głównie z tytułu mniejszych wolumenów sprzedaży amoniaku);
  - spadek przychodów w grupie „główne produkty handlowe” o 64,8 mln zł (za sprawą niższych cen i wolumenów sprzedaży większości nawozów);
  - spadek przychodów w grupie „inne przychody Segmentu” o 3,2 mln zł.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów w sprzedaży zewnętrznej Segmentu Agro:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 614,0 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 21,0 mln zł (o 3,5%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 765,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 29,6 mln zł (o 4,0%).

Koszty sprzedaży Segmentu Agro:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 89,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 12,4 mln zł (o 12,2%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 106,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 10,2 mln zł (o 8,8%).

Zysk Segmentu Agro na sprzedaży zewnętrznej:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniósł 103,7 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 94,1 mln zł (o 47,6%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniósł 104,5 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 95,6 mln zł (o 47,8%).

### Segment Chemia

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Segment Chemia osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami):

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – w wysokości 98,2 mln zł, wobec 143,1 mln zł w okresie porównywalnym;
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – w wysokości 90,6 mln zł, wobec 125,6 mln zł w okresie od porównywalnym.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Chemia są:

- wytwarzane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: kaprolaktam (ciekły i płatkowany), melamina, PULREA® (mocznik), PULNOX® (roztwory mocznika), nadtlenek wodoru oraz NOx®;

- wytwarzane w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: kwas siarkowy, wodorosiarczyn sodu, saetra potasowa techniczna i spożywcza, azotan wapnia do zastosowań technicznych, produkty z przerobu tłuszczów zwierzęcych.

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

W Segmentie Chemia realizowana jest również sprzedaż towarów i materiałów oraz sprzedaż usług własnych.

#### Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia według grup produktowych

##### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie            | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika      |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
|                             | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |               |
| 1                           | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4         |
| Główne produkty handlowe    | 666 579               | 99,4%         | 632 587               | 99,9%         | 105,4%        |
| Pozostałe produkty handlowe | 4 003                 | 0,6%          | 944                   | 0,1%          | 424,0%        |
| Inne przychody Segmentu     | 0                     | 0,0%          | 0                     | 0,0%          | 0,0%          |
| <b>Razem</b>                | <b>670 582</b>        | <b>100,0%</b> | <b>633 531</b>        | <b>100,0%</b> | <b>105,8%</b> |

##### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie            | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika      |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
|                             | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |               |
| 1                           | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4         |
| Główne produkty handlowe    | 692 575               | 99,1%         | 658 605               | 99,6%         | 105,2%        |
| Pozostałe produkty handlowe | 4 070                 | 0,6%          | 965                   | 0,1%          | 421,8%        |
| Inne przychody Segmentu     | 2 288                 | 0,3%          | 1 630                 | 0,3%          | 140,4%        |
| <b>Razem</b>                | <b>698 933</b>        | <b>100,0%</b> | <b>661 200</b>        | <b>100,0%</b> | <b>105,7%</b> |

#### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Chemia

##### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

| Wyszczególnienie                 | Udział eksportu       |                       |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                  | 01.01.2018-30.06.2018 | 01.01.2017-30.06.2017 |
| Główne produkty handlowe         | 58,1%                 | 65,4%                 |
| Pozostałe produkty handlowe      | 0,0%                  | 0,0%                  |
| Inne przychody Segmentu          | 0,0%                  | 0,0%                  |
| <b>Przychody ogółem segmentu</b> | <b>57,7%</b>          | <b>65,3%</b>          |

##### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

| Wyszczególnienie                 | Udział eksportu       |                       |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                  | 01.01.2018-30.06.2018 | 01.01.2017-30.06.2017 |
| Główne produkty handlowe         | 57,1%                 | 63,9%                 |
| Pozostałe produkty handlowe      | 0,0%                  | 0,0%                  |
| Inne przychody Segmentu          | 19,7%                 | 45,5%                 |
| <b>Przychody ogółem segmentu</b> | <b>56,6%</b>          | <b>63,8%</b>          |

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Chemia:



- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 670,6 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 37,1 mln zł (o 5,8%), w tym odnotowano następujące zmiany:
  - wzrost przychodów w grupie „główne produkty handlowe” o 34,0 mln zł (głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży melaminy oraz wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu);
  - wzrost przychodów w grupie „pozostałe produkty handlowe” o 3,1 mln zł;
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. - wyniosły 698,9 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 37,7 mln zł (o 5,7%), w tym odnotowano następujące zmiany:
  - wzrost przychodów w grupie „główne produkty handlowe” o 34,0 mln zł (głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży melaminy oraz wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu);
  - wzrost przychodów w grupie „pozostałe produkty handlowe” o 3,1 mln zł (głównie z tytułu sprzedaży cykloheksanonu w I półroczu 2018 roku);
  - wzrost przychodów w grupie „inne przychody Segmentu” o 0,7 mln zł.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów w sprzedaży zewnętrznej Segmentu Chemia:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 550,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 60,7 mln zł (o 12,4%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 574,0 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 59,3 mln zł (o 11,5%).

Koszty sprzedaży Segmentu Chemia:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 23,0 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 1,9 mln zł (o 7,4%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 25,8 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 1,7 mln zł (o 6,2%).

Jednostkowy zysk Segmentu Chemia na sprzedaży zewnętrznej

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniósł 97,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 21,8 mln zł (o 18,3%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniósł 99,2 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 19,8 mln zł (o 16,6%).

### Segment Energetyka

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami):

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – w wysokości (-)0,2 mln zł, wobec (-)6,0 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku;
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. - w wysokości (-)0,8 mln zł, wobec (-)15,8 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku.

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

W Segmencie tym realizowana jest również sprzedaż towarów i materiałów (energia elektryczna, gaz ziemny, prawa majątkowe ) oraz sprzedaż innych mediów i usług segmentu.



### Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych

#### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie            | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika      |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
|                             | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |               |
| 1                           | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4         |
| Główne produkty handlowe    | 13 856                | 23,9%         | 14 247                | 32,8%         | 97,3%         |
| Pozostałe produkty handlowe | 779                   | 1,3%          | 752                   | 1,7%          | 103,6%        |
| Inne przychody Segmentu     | 43 489                | 74,8%         | 28 485                | 65,5%         | 152,7%        |
| <b>Razem</b>                | <b>58 124</b>         | <b>100,0%</b> | <b>43 484</b>         | <b>100,0%</b> | <b>133,7%</b> |

#### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie            | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika      |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
|                             | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |               |
| 1                           | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4         |
| Główne produkty handlowe    | 14 367                | 24,1%         | 14 676                | 32,5%         | 97,9%         |
| Pozostałe produkty handlowe | 779                   | 1,3%          | 752                   | 1,7%          | 103,6%        |
| Inne przychody Segmentu     | 44 590                | 74,6%         | 29 687                | 65,8%         | 150,2%        |
| <b>Razem</b>                | <b>59 736</b>         | <b>100,0%</b> | <b>45 115</b>         | <b>100,0%</b> | <b>132,4%</b> |

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Energetyka:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 58,1 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 14,6 mln zł (o 33,7%), w tym odnotowano wzrost przychodów w grupie „inne przychody Segmentu” o 15,0 mln zł (głównie większe wolumeny i ceny sprzedaży gazu ziemnego);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 59,7 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 14,6 mln zł (o 32,4%), w tym odnotowano wzrost przychodów w grupie „inne przychody Segmentu” o 14,9 mln zł (głównie większe wolumeny i ceny sprzedaży gazu ziemnego).

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów w sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 56,7 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 9,2 mln zł (o 19,5%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 57,9 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 9,2 mln zł (o 18,9%).

Wynik Segmentu Energetyka na sprzedaży zewnętrznej:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniósł 1,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 5,3 mln zł;
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniósł 1,7 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 5,3 mln zł.

### Segment Pozostała Działalność

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami):

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – w wysokości (-)6,3 mln zł, wobec (-)8,8 mln zł w okresie porównywalnym 2018 roku;

- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – w wysokości (-)11,7 mln zł, wobec (-)11,1 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku.

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

Ponadto zakwalifikowano tu:

- sprzedaż usług z obszarów nie ujętych w segmentach Agro, Chemia i Energetyka;
- sprzedaż spółek REMZAP Sp. z o.o., PROZAP Sp. z o.o. i SCF Natural Sp. z o.o.

#### Przychody zewnętrzne Segmentu Pozostała Działalność według grup produktowych

##### A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie         | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika     |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
|                          | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |              |
| 1                        | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4        |
| Główne produkty handlowe | 3 250                 | 42,8%         | 7 880                 | 61,2%         | 41,2%        |
| Inne przychody Segmentu  | 4 337                 | 57,2%         | 4 993                 | 38,8%         | 86,9%        |
| <b>Razem</b>             | <b>7 587</b>          | <b>100,0%</b> | <b>12 873</b>         | <b>100,0%</b> | <b>58,9%</b> |

##### B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie         | 01.01.2018-30.06.2018 |               | 01.01.2017-30.06.2017 |               | Dynamika     |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|
|                          | Wartość               | Struktura     | Wartość               | Struktura     |              |
| 1                        | 2                     | 3             | 4                     | 5             | 6=2/4        |
| Główne produkty handlowe | 2 722                 | 11,0%         | 6 792                 | 21,0%         | 40,1%        |
| Inne przychody Segmentu  | 21 942                | 89,0%         | 25 521                | 79,0%         | 86,0%        |
| <b>Razem</b>             | <b>24 664</b>         | <b>100,0%</b> | <b>32 313</b>         | <b>100,0%</b> | <b>76,3%</b> |

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Pozostała Działalność:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 7,6 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 5,3 mln zł (o 41,1%), w tym odnotowano następujące zmiany:
  - spadek przychodów w grupie „główne produkty handlowe” o 4,6 mln zł (głównie mniejsze ilości sprzedaży folii);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 24,7 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 7,6 mln zł (o 23,7%), w tym odnotowano następujące zmiany:
  - spadek przychodów w grupie „główne produkty handlowe” o 4,1 mln zł (głównie mniejsze ilości sprzedaży folii);
  - spadek przychodów w grupie „inne przychody Segmentu” o 3,6 mln zł.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów w sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pozostała Działalność:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 11,1 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 6,3 mln zł (o 36,1%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 26,9 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 6,0 mln zł (o 18,2%).

Koszty sprzedaży Segmentu Pozostała Działalność:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 0,1 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 27,7%;
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniosły 0,5 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 0,2 mln zł (o 24,1%).

Jednostkowy wynik Segmentu Pozostała Działalność na sprzedaży zewnętrznej:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniósł (-)3,6 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 1,0 mln zł (o 22,1%);
- w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. – wyniósł (-)2,7 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 1,5 mln zł.

#### 4.7. Działalność inwestycyjna

W I półroczu 2018 roku:

- Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 190,8 mln zł. Realizowane projekty dotyczyły przede wszystkim budowy nowych instalacji związanych z rozwojem i utrzymaniem biznesu (w tym: poprawa efektywności istniejących instalacji) oraz dostosowania do przepisów ochrony środowiska. Prowadzono również przedsięwzięcia modernizacyjne i odtworzeniowe mające na celu wymianę i modernizację urządzeń decydujących o poprawie jakości produkowanych wyrobów, poprawie pewności ruchu instalacji produkcyjnych oraz poprawie warunków pracy.
- Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła skonsolidowane nakłady inwestycyjne w wysokości 187,4 mln zł. Realizowane projekty dotyczyły inwestycji związanych z modernizacją istniejących instalacji, utrzymaniem biznesu oraz zakupów gotowych dóbr.

#### Najważniejsze projekty inwestycyjne

| Nazwa inwestycji   | Budżet inwestycji (w tys. zł) | Poniesione nakłady (w tys. zł) | Poniesione nakłady w 1H 2018* (w tys. zł) | Opis inwestycji   | Planowany termin zakończenia |
|--|-------------------------------|--------------------------------|---|---|------------------------------|
| <b>Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.</b>   |                               |                                |   |   |                              |
| 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. Nadwyżka kwasu azotowego będzie przetwarzana na nowej linii do produkcji specjalistycznych nawozów: saletry magnezowej, wapniowej i potasowej wydajności 600 ton/dobę | 2024                         |
| Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej  | 385 000                       | 216 907                        | 79 578                                    | Poprawa jakości nawozów. Głównym elementem planowanego kompleksu są dwie linie produkcyjne granulatów nawozowych na bazie wykorzystania stopu azotanu amonu jako surowca saletrzanego – saletra granulowana i saletrzak CAN.  | 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  | 2018                         |

|  |         |        |        |   |      |
|--|---------|--------|--------|---|------|
|  |         |        |        | 30 MWe na nową jednostkę o mocy nominalnej 37 MWe w ramach modernizacji układu elektroenergetycznego.   |      |
| Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx                           | 93 000  | 628    | 50     | Konieczność przystosowania kotła do nowych norm emisji NOx oraz konieczność odtworzenia kotła, który wraz z kotłami nr 4 i 5 będzie stanowił podstawowe jednostki wytwórcze.  | 2020 |
| Zwiększenie wolumenu i optymalizacja produkcji ciekłego dwutlenku węgla w Zakładzie Amoniacu | 35 262  | 19 541 | 18 751 | Zagospodarowanie istniejącej nadwyżki surowego CO <sub>2</sub> z przerobu gazu ziemnego, która będzie wykorzystana do produkcji dodatkowych ilości ciekłego dwutlenku węgla, przy jednoczesnym zwiększeniu pojemności stokażu.  | 2019 |
| Zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego nr 7 – KS7                                      | 24 400  | 468    | 43     | Zwiększenie zdolności produkcyjnych amoniaku oraz zwiększenie bezpieczeństwa procesowego  | 2019 |
| Modernizacja sieci wody obiegowej w Zakładzie Amoniacu                                       | 24 100  | 9 253  | 952    | Poprawa stanu technicznego sieci wody obiegowej, zapewnienie niezawodności zasilania wodą układów chłodzących oraz zapewnienie zasilania dla nowych instalacji Zakładu Amoniacu.  | 2020 |
| <b>GZNF „Fosfory” Sp. o.o.</b>   |         |        |        |   |      |
| Modernizacja terminalu masowego towarów sypkich  | 7 000   | 4 443  | 530    | Prowadzenie usług przeładunkowo – magazynowych m.in. siarczanu amonu. Modernizacja istniejącego Magazynu Soli.  | 2018 |
| Modernizacja instalacji przeładunkowej ługu sodowego   | 3 500   | 1901   | 387    | Wykonanie nowego frontu rozładowniczego ługu sodowego, w bezpośrednim sąsiedztwie zbiorników magazynowych ługu sodowego, co pozwoli na skrócenie tras magistralnych ługu w relacji stacja rozładownicza - magazyny oraz stacja rozładownicza – statek. Inwestycja umożliwi odciążenie torów kolejowych na terminalu przeładunkowym towarów sypkich. | 2018 |
| Wymiana wieży absorpcyjnej w ramach modernizacji instalacji kwasu siarkowego                 | 8 500   | 6 192  | 2 271  | Budowa nowej wieży absorpcyjnej wraz ze zbiornikiem cyrkulacyjnym - w celu zapewnienia bezawaryjnej pracy instalacji do produkcji kwasu siarkowego (wymiana wyeksploatowanej wieży absorpcyjnej). Instalacja produkcji kwasu siarkowego jest podstawową wytwórnią pary technologicznej na potrzeby Spółki.  | 2018 |
| <b>Elektrownia Puławy Sp. z o.o.</b>   |         |        |        |   |      |
| Budowa Bloku Energetycznego  | 890 000 | 1 533  | 808    | Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach o mocy ok. 100 MWe  | 2021 |

\*) Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

### Decyzje organów statutowych Jednostki Dominującej

W I półroczu 2018 roku:

- Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraził zgodę na realizację szesnastu projektów inwestycyjnych/zakupu gotowych dóbr o łącznej wartości około 108,7 mln zł;
- Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraziła zgodę na dokonanie czynności prawnych związanych z realizacją projektu inwestycyjnego pt. „Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx” z budżetem zwiększonym (z kwoty 70,0 mln zł) do kwoty 93,0 mln zł.
- W I półroczu 2018 roku Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. udzieliła kierunkowej zgody na dokonanie czynności prawnych związanych z przygotowaniem do realizacji projektu inwestycyjnego polegającego budowie bloku energetycznego w oparciu o węgiel kamienny.

### **4.8. Badania i rozwój**

Programy i projekty badawcze i rozwojowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. są ukierunkowane na tworzenie wartości dla interesariuszy. Szczególny nacisk kładziony jest na wykreowanie dodatkowej wartości, dzięki nowym produktom możliwym do wprowadzenia na rynek, nowym własnościom aplikacyjnym dotychczas oferowanych wyrobów czy know-how optymalnych - pod kątem efektywności - technik ich aplikacji. Realizowane w okresie sprawozdawczym prace badawcze i rozwojowe, w znacznej mierze, stanowiły kontynuację lub rozwinięcie prac prowadzonych w ubiegłych okresach sprawozdawczych.

Część projektów badawczych i rozwojowych jest realizowanych przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wspólnie ze Spółkami zależnymi. Mają one na celu wykreowanie i maksymalizację efektów synergii w obszarach wspólnych aktywności.

W I półroczu 2017 roku zakres realizowanych prac badawczych i rozwojowych w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. obejmował, przede wszystkim opracowanie nowych i rozwój istniejących technologii oraz udoskonalanie wytwarzanych produktów.

Z bardziej znaczących prac należy wymienić projekt pt. „Wsparcie dla rolnictwa niskoemisyjnego – zdolnego do adaptacji do zmian klimatu obecnie oraz w perspektywie lat 2030 i 2050 (LCAgri)”, którego celem jest poprawa wydajności wykorzystywania zasobów poprzez wdrożenie innowacyjnych niskowęglowych praktyk rolniczych oraz promocję zrównoważonego stosowania mineralnych nawozów przez gospodarstwa rolne w Polsce w cyklu życia produktów nawozowych w oparciu o metodę LCA.

W ramach programu sektorowego INNOCHEM Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizuje projekt pt. „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku”. Celem projektu jest obniżenie energochłonności procesu i poprawa bezpieczeństwa procesowego oraz zmniejszenie wpływu na środowisko.

### **4.9. Ochrona środowiska, działania proekologiczne, bezpieczeństwo techniczne**

#### Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiada wszystkie wymagane prawem decyzje, pozwolenia i zgody w obszarze ochrony środowiska.

W dniu 24 kwietnia 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uzyskała Decyzję Marszałka Województwa Lubelskiego zmieniającą posiadane pozwolenie zintegrowane w obszarze ilości pobieranych wód i odprowadzanych ścieków.

W kwietniu 2018 roku po pozytywnym wyniku auditu recertyfikującego Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uzyskała certyfikat Systemów Zarządzania na zgodność ze znowelizowanymi normami ISO 9001: 2015 i ISO 14001:2015 oraz PN-N 18001. Certyfikat jest ważny 3 lata.

W czerwcu 2018 roku po pozytywnym wyniku auditu przejścia na nową edycję standardu FSSC v.4 Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała rekomendację uzyskania certyfikatu FSSC v.4 w zakresie produkcji i sprzedaży dwutlenku węgla.

**1) Konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania ustanowionych decyzją wykonawczą z dnia 31 lipca 2017 roku zgodnie Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania**

W okresie od października 2017 roku do marca 2018 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. została przeprowadzona - przez Urząd Marszałkowski Lublin - analiza zgodności pozwolenia zintegrowanego z konkluzjami BAT.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała wezwanie do zmiany pozwolenia zintegrowanego wraz z wskazaniem jego dostosowania do warunków określonych w konkluzjach dotyczących emisji tlenków azotu, dwutlenku siarki, pyłu i rtęci. Spółka podjęła działania mające na celu uzyskanie odstępstw w tym zakresie.

**2) Konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do produkcji wielotonazowych organicznych substancji chemicznych ustanowionych decyzją wykonawczą Komisji Europejskiej z dnia 21 listopada 2017 roku zgodnie Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych**

W okresie od stycznia 2018 roku do maja 2018 roku przeprowadzona została - przez Urząd Marszałkowski Lublin - analiza zgodności pozwolenia zintegrowanego z konkluzjami BAT dla instalacji melaminy i kaprolaktamu. Po okresie sprawozdawczym, 30 lipca 2018 roku Spółka otrzymała wezwanie do zmiany pozwolenia wraz z wskazaniem jego dostosowania do warunków określonych w konkluzjach w tym dotyczących monitoringu emisji do powietrza.

**3) Istotne inwestycje proekologiczne (bezpieczeństwo techniczne)**

W dniu 8 czerwca 2018 roku, w ramach prowadzonej modernizacji kotła parowego OP-2015 nr 2 w celu redukcji emisji NOx, podpisano kontrakt z Konsorcjum na realizację w formie „pod klucz” wszystkich dostaw, robót budowlanych i usług niezbędnych do zaprojektowania, wykonania, uruchomienia oraz przekazania do eksploatacji i użytkowania Kotła Parowego K2.

Zakończono realizację przedsięwzięcia pn: „Układ kolektorowania i zawracania ścieków na instalacji Mocznik I”. Realizacja powyższego zadania pozwoli na redukcję zanieczyszczeń w ściekach generowanych przez Spółkę.

Przedsięwzięcia w trakcie realizacji:

- Modernizacja kotła parowego nr 2;
- Wymiana turbozespołu TG-02;
- Modernizacja Instalacji kwasu azotowego wraz z budową nowych instalacji kwasu azotowego.

**4) Inne informacje proekologiczne**

W 2018 roku, już po raz czternasty Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. włączyła się w ogólnopolską akcję której inicjatorem jest Sekretariat Programu „Odpowiedzialność i Troska”. „Drzewko za Butelkę”. Ideą Akcji jest rywalizacja w formie zabawy pomiędzy klasami szkolnymi i grupami przedszkolnymi w zbieraniu jak największej ilości plastikowych pustych butelek. Zebrane przez dzieci butelki trafiają do powtórnego przerobu. W 2018 roku udział w Akcji wzięło 2 225 dzieci



z 31 placówek oświatowych z całego powiatu (18 szkół podstawowych oraz 13 przedszkoli). Uczestnicy zebrali rekordową liczbę 1 032 tys. plastikowych butelek. Posadzono 541 drzew.

W dniu 19 marca 2018 roku Decyzją Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska wymierzono Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. karę pieniężną w wysokości 408 213 zł za wprowadzenie w 2017 roku zanieczyszczeń - dwutlenek siarki i pyły ponad ustalone warunki - z zakładowej elektrociepłowni. W związku z realizacją przez Spółkę przedsięwzięć na rzecz usunięcia przyczyn wymierzenia kary, Decyzją Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska z dnia 22 maja 2018 roku odroczone płatność przedmiotowej kary do 30 czerwca 2021 roku.

#### Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

##### *GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.*

Spółka posiada wszystkie niezbędne dla działalności certyfikaty, pozwolenia i decyzje środowiskowe. Zmiany wprowadzone pod koniec 2017 roku i w 2018 roku w Ustawie z dnia 20 lipca 2017 roku - Prawo wodne (Dz.U. z 2017r. poz. 1566) spowodowały, że:

- od 1 stycznia 2018 roku GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. ponosi nową opłatę za korzystanie ze środowiska tj. opłatę stałą za odprowadzanie wód chłodniczych oraz wód opadowych i roztopowych;
- opóźnieniu uległa procedura wydawania zmiany Pozwolenia Zintegrowanego przez Urząd Marszałkowski Województwa Pomorskiego (zmiana większości kompetencji i uprawnień w Urzędzie). Przesunięcie terminu wydania Pozwolenia Zintegrowanego opóźnia rozpoczęcie przez Spółkę zaplanowanych wcześniej przedsięwzięć.

W I półroczu 2018 roku w ramach zadań z zakresu ochrony środowiska w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. prowadzone były prace związane w wykonaniem instalacji rozładunku, magazynowania i dozowania popiołów.

W dniach 26-28 lutego 2018 roku w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. został przeprowadzony audyt odpowiedzialności społecznej, który swoim zakresem obejmował między innymi ochronę środowiska i bezpieczeństwo chemiczne. W podsumowaniu z audytu w obszarze ochrony środowiska i bezpieczeństwa chemicznego nie stwierdzono żadnych niezgodności.

##### *Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

Spółka posiada wszystkie wymagane decyzje i pozwolenia środowiskowe za wyjątkiem pozwolenia wodnoprawnego na wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych ścieków zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska. Spółka wybrała - w drodze konkursu ofert - wykonawcę operatu wodnoprawnego, niezbędnego do złożenia wniosku o wydanie pozwolenia i zleciła jego opracowanie. Spółka jest w trakcie wprowadzenia normy środowiskowej ISO 14001.

W styczniu 2018 roku podjęto współpracę z zewnętrzną firmą w zakresie usług związanych z ochroną środowiska, w marcu 2018 roku firma ta przeprowadziła audyt zerowy na podstawie którego zidentyfikowała aspekty środowiskowe, zweryfikowała stan faktyczny oraz sprawdziła zgodności wypełniania obowiązków i wymogów prawa ochrony środowiska.

W marcu 2018 roku firma zewnętrzna przeprowadziła przegląd środowiskowy, którego celem było dokonanie kompleksowego przeglądu oraz analizy funkcjonowania rozwiązań organizacyjnych, jak również wskazanie zakresu działań, które należy wykonać dla opracowania i wdrożenia systemu zarządzania środowiskiem zgodnego z normą PN-EN ISO 14001:2015. Certyfikacja Systemu Zarządzania Środowiskowego przewidywana jest na listopad 2018 roku.

Dokonano przeglądu substancji niebezpiecznych, zaktualizowano maksymalne ilości tych substancji, wdrożono monitorowanie ilości kwasu azotowego, uzyskano stosowne opinie w celu prawidłowej

kwalfikacji azotynu sodu. Przekazano do Urzędu Marszałkowskiego opracowanie zawierające porównanie wymagań zawartych w Decyzji Wykonawczej Komisji (UE) 2017/2117 z dnia 21 listopada 2017 roku ustanawiających konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do produkcji wielkotonażowych organicznych substancji chemicznych (LVOC) zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE oraz Decyzji Marszałka Województwa Śląskiego udzielających pozwolenia zintegrowanego dla instalacji do przerobu technicznych tłuszczów zwierzęcych i olejów roślinnych do destylowanych kwasów tłuszczowych i stearyny.

Na terenie Spółki znajduje się około 200 Mg 60% kwasu azotowego. Z końcem 2016 roku producenci zmienili kartę charakterystyki tego kwasu kwalifikując go jako substancję Acute Tox H 331, co zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju z dnia 29 stycznia 2016 roku w sprawie rodzajów i ilości znajdujących się w zakładzie substancji niebezpiecznych, decydujących o zaliczeniu zakładu do zakładu o zwiększonym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej (Dz. U. 2016 poz. 138) kwalifikuje go do kategorii H2. Powyższa zmiana powoduje, że Spółka w przypadku przekroczenia ilości granicznej 200 Mg stałaby się zakładem dużego ryzyka. Trwają prace nad optymalizacją rozwiązań organizacyjnych i technicznych, pozwalających na zachowanie wymagań prawnych związanych z zapobieganiem wystąpieniu poważnej awarii przemysłowej i zwiększeniu zdolności produkcyjnych na instalacji saletry potasowej i wapniowej.

#### *Elektrownia Puławy Sp. z o.o.*

Na obecnym etapie działalności Spółki nie są wymagane decyzje i pozwolenia dotyczące ochrony środowiska.

W dniu 2 marca 2018 roku Spółka złożyła do Urzędu Miasta Puławy wniosek w sprawie wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia pn. „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo stałe”. W ramach procedowania wniosek zostanie poddany konsultacjom społecznym. Zakończenie procedowania przewidywane jest we wrześniu 2018 roku.

#### *Pozostałe Spółki*

Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. posiadają niezbędne dla ich działalności certyfikaty, przeglądy, pozwolenia i decyzje środowiskowe.

### **4.10. Polityka personalna**

#### *Zatrudnienie*

##### *A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

| Zatrudnienie                    | Zatrudnienie średnioroczne |                       | Stan zatrudnienia na dzień |                    |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------|
|                                 | 01.01.2018-30.06.2018      | 01.01.2017-30.06.2017 | 30 czerwca 2018 r.         | 30 czerwca 2017 r. |
| na stanowiskach robotniczych    | 2 224                      | 2 201                 | 2 228                      | 2 211              |
| na stanowiskach nierobotniczych | 1 275                      | 1 262                 | 1 278                      | 1 274              |
| <b>Razem</b>                    | <b>3 499</b>               | <b>3 463</b>          | <b>3 506</b>               | <b>3 485</b>       |

##### *B. Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

| Zatrudnienie                    | Zatrudnienie średnioroczne |                       | Stan zatrudnienia na dzień |                    |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------|
|                                 | 01.01.2018-30.06.2018*)    | 01.01.2017-30.06.2017 | 30 czerwca 2018 r. *)      | 30 czerwca 2017 r. |
| na stanowiskach robotniczych    | 2 966                      | 2 937                 | 2 980                      | 2 967              |
| na stanowiskach nierobotniczych | 1 705                      | 1 705                 | 1 720                      | 1 715              |
| <b>Razem</b>                    | <b>4 671</b>               | <b>4 642</b>          | <b>4 700</b>               | <b>4 682</b>       |

\*) bez spółki Grupa Azoty "KOLZAP" Sp. z o.o.

### Zmiany warunków płacy w I półroczu 2017 roku

#### *Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 9 stycznia 2018 roku zostały podpisane przez Pracodawcę oraz wszystkie działające w Spółce zakładowe organizacje związkowe w nowej treści dotychczas obowiązujące Regulaminy:

- Regulamin nagradzania pracowników Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z Funduszu Nagród Specjalnych,
- Regulamin dodatkowego wynagrodzenia pracowników Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z tytułu pełnienia funkcji auditorów wewnętrznych,
- Regulamin dodatkowego wynagradzania dla pracowników Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” zastępujących mistrzów, kierowników zmiany i dyspozytora mocy.

W I półroczu 2018 roku w żadnej ze spółek zależnych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie wystąpiły istotne zmiany w polityce zatrudnienia.

#### **4.11. Pozycje w rankingach, nagrody i wyróżnienia**

#### *Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

W dniu 7 lutego 2018 roku podczas Gali Eksportu - która odbyła się w Centrum Kongresowym Uniwersytetu Przyrodniczego w Lublinie - został wręczony Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. medal „Zasłużony dla Eksportu”, przyznany przez Krajowe Stowarzyszenie Eksporterów Rzeczypospolitej Polskiej. W czerwcu 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uzyskała tytuł „Solidnego Pracodawcy 2018”.

| Nazwa Rankingu  | Pozycja | Kategoria Rankingu  | Miejsce Publikacji  |
|---|---------|---|---|
| XII Ranking odpowiedzialnych firm 2018                | 5       | Ocena działań CSR (cztery największe spółki w grupie kapitałowej poddały się weryfikacji)     | Dziennik Gazeta Prawna (organizator Koźmiński Business Hub) – 18.06.2018 r. |
| XII Ranking odpowiedzialnych firm 2018                | 1       | Produkcja Przemysłowa (cztery największe spółki w grupie kapitałowej poddały się weryfikacji) | Dziennik Gazeta Prawna (organizator Koźmiński Business Hub) – 18.06.2018 r. |
| Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny | 2       | Przychody   | Kurier Lubelski 27 czerwca 2018 r.  |
| Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny | 3       | Największy zysk brutto  | Kurier Lubelski 27 czerwca 2018 r.  |
| Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny | 3       | Najwięksi inwestorzy  | Kurier Lubelski 27 czerwca 2018 r.  |
| Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny | 1       | Najwięksi eksporterzy   | Kurier Lubelski 27 czerwca 2018 r.  |
| Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny | 4       | Największy pracodawca   | Kurier Lubelski 27 czerwca 2018 r.  |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny   | 2       | Przychody   | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r.  |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny   | 3       | Najbardziej zyskowe firmy (zysk netto)  | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r.  |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny   | 3       | Najbardziej zyskowe firmy (zysk brutto)   | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r.  |

|   |   |                                       |                                      |
|---|---|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny | 8 | Najwyższy Zysk Netto na zatrudnionego | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r. |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny | 4 | Najwięksi pracodawcy                  | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r. |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny | 1 | Najwięksi eksporterzy                 | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r. |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny | 3 | Najwięksi inwestorzy                  | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r. |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny | 1 | Przemysł                              | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r. |

### Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

#### REMZAP Sp. z o.o.

| Nazwa rankingu  | Pozycja | Kategoria rankingu  | Miejsce publikacji  |
|---|---------|---|---|
| Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny | 46      | Przychody w 2017 roku   | Setka Kuriera-dodatek do Kuriera Lubelskiego z 27.06.2018 |
| Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny | 18      | Najwięksi pracodawcy  | Setka Kuriera-dodatek do Kuriera Lubelskiego z 27.06.2018 |
| ka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny    | 1       | Firma remontowo-budowlana   | Setka Kuriera-dodatek do Kuriera Lubelskiego z 27.06.2018 |
| Setka Kuriera Ranking największych firm Lubelszczyzny | 23      | Firmy z największym zyskiem   | Setka Kuriera-dodatek do Kuriera Lubelskiego z 27.06.2018 |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny   | 37      | Przychody w 2017 roku   | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r.                      |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny   | 4       | Branża Budownictwo  | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r.                      |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny   | 30      | Najwyższy zysk netto na zatrudnionego                                 | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r.                      |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny   | 16      | Najwięksi pracodawcy  | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r.                      |
| Złota setka Ranking największych firm Lubelszczyzny   | 2       | Dynamika zysku netto  | Dziennik Wschodni 21 czerwca 2018 r.                      |
| Złotas Setka Ranking największych firm Lubelszczyzny  | 24      | Zatrudnienie - firmy duże - zatrudnienie powyżej 250 osób w roku 2016 | Dziennik Wschodni z 21 czerwca 2018 r.                    |

#### PROZAP Sp. z o.o.

W maju 2018 roku spółka PROZAP Sp. z o. o. otrzymała Złoty Medal „Rynku Inwestycji” z okazji 30-lecia działalności za wieloletni wkład w rozwój przemysłu chemicznego w Polsce i za granicą.

## 5. Polityka finansowa i zarządzanie ryzykiem finansowym

### 5.1. Płynność finansowa zarządzanie nadwyżkami środków pieniężnych

#### Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Sytuacja finansowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. charakteryzuje się wysoką zdolnością płatniczą oraz kredytową. Posiada pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań płatniczych oraz generuje nadwyżki z działalności operacyjnej.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- prowadzi politykę lokowania nadwyżek środków finansowych w bezpieczne instrumenty finansowe w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności;

- ogranicza ryzyko inwestycyjne finansowe poprzez dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt i monitoruje sytuację ekonomiczno-finansową banków przyjmujących depozyty, współczynniki wypłacalności oraz nadany im rating.

Spółki zależne Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I półroczu 2018 roku, dysponując nadwyżkami środków pieniężnych, lokowały je wykorzystując lokaty bankowe oraz korzystały z usługi cash pooling. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych.

#### Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej

W Spółkach Grupy Kapitałowej w I półroczu 2018 roku nie odnotowano problemów z bieżącą płynnością finansową. Wszystkie zobowiązania handlowe i budżetowe regulowane były terminowo. Spółka „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. przewiduje zwiększenie poziomu kapitału zewnętrznego w celu zachowania płynności finansowej.

## **5.2. Umowy kredytowe i pożyczki**

### Finansowanie wewnątrzgrupowe

W I półroczu 2018 roku funkcjonowała w Grupie Azoty Umowa zawarta w dniu 23 kwietnia 2015 roku o finansowanie wewnątrzgrupowe pomiędzy Grupą Azoty S.A. oraz Kluczowymi Spółkami zależnymi Grupy Azoty S.A.: Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., w okresie sprawozdawczym nie korzystała z finansowania w ramach w/w Umowy.

W dniu 25 stycznia 2018 roku został zawarty przez Grupę Azoty „Puławy” S.A. z Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. i Grupą Azoty Kędzierzyn S.A. Aneks nr 1 do Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku w celu objęcia w/w Umowy kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, wraz z w/w Umową gwarancji, ramowymi zasadami udzielania przez Spółki Kluczowe gwarancji korporacyjnych umów kredytowych, udzielania finansowania (w formie pożyczek lub obligacji) Spółkom Kluczowym przez Grupę Azoty S.A. oraz wzajemnych rozliczeń z tego tytułu pomiędzy tymi Spółkami.

W dniu 29 czerwca 2018 roku został zawarty przez Grupę Azoty S.A. z Kluczowymi Spółkami zależnymi Aneks nr 2 do Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku, w ramach którego obecny limit finansowania dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w kwocie 500 mln zł, został podwyższony do wysokości 1 000 mln zł.

### **Pożyczki udzielone przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.**

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. funkcjonowały następujące pożyczki udzielone przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. :

| Pożyczkobiorca                                | Kwota udzielonej pożyczki | Data podpisania umowy   | Okres spłaty | Stan na dzień 30.06.2018r. |
|---|---------------------------|---|--------------|----------------------------|
| Zakłady Azotowe Chorzów S.A. - Umowa Pożyczki | 47,0 mln zł               | 02.04.2014r.<br>Aneks Nr 1 z 31.12.2014r.,<br>Aneks nr 2 z 20.12.2017r. | 31.12.2023r. | 24,452 mln zł              |
| SCF Natural Sp. z o.o. - Umowa Pożyczki       | 1,0 mln zł                | 16.01.2017r.<br>Aneks nr 1 z 12.09.2017r.                               | 31.10.2022r. | 1,0 mln zł                 |
| SCF Natural Sp. z o.o. - Umowa Pożyczki       | 0,6 mln zł                | 07.05.2014r.,<br>Aneks nr 1 z 27.12.2016r.                              | 30.06.2022r. | 0,6 mln zł                 |



### Finansowanie zewnętrzne

#### *Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. miała podpisane umowy kredytowe z bankami służące finansowaniu bieżącej działalności na łączną kwotę 81 mln zł. Wykorzystanie kredytów na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiło 0 zł.

1. W dniu 12 lutego 2018 roku został podpisany Aneks Nr 2 do Umowy cash poolingu rzeczywistego z PKO BP SA z dnia 20 września 2016 roku Aneks dotyczy przyznania limitu dziennego dla AGROCHEM sp. z o.o. w kwocie 10 mln zł oraz włączenia spółki CTL KOLZAP Sp. z o.o. do w/w Umowy i przyznania limitu dziennego w kwocie 3 mln zł.
2. Zgodnie z wnioskiem Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. został obniżony sublimit w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP S.A. (z 99 mln) do wysokości 79 mln zł na okres od dnia 30 marca 2018 roku do dnia 30 września 2019 roku.
3. W dniu 9 maja 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” wraz z Grupą Azoty S.A. i spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. podpisała z PKO BP S.A. Aneks nr 14 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 października 2010 roku oraz Aneks nr 3 do Umowy cash poolingu rzeczywistego. Aneksy dotyczą uaktualnienia zapisów powyższych umów w związku z przejściem AGROCHEM Sp. z o.o. przez „AGROCHEM 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. Sublimity dostępne dla „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. po połączeniu - kredyt w rachunku bieżącym 30 mln zł i cash pooling rzeczywisty 43 mln zł.
4. W dniu 29 czerwca 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., wraz z Grupą Azoty S.A. i wybranymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., podpisała z PKO BP S.A. Aneks Nr 4 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 sublimit dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. pozostał bez zmian w wysokości 79 mln zł.  
Zabezpieczeniem są poręczenia udzielone przez każdą z kluczowych spółek zależnych Grupy Azoty S.A. Kwota udzielonych poręczeń przez każdego z poręczycieli, w tym Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., została ustalona w maksymalnej wysokości 96 mln zł, to jest łącznie 288 mln zł.
5. W dniu 29 czerwca 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wraz z Grupą Azoty S.A. i wybranymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. podpisała z PKO BP S.A. aneks nr 15 do umowy kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 310 mln zł, w ramach którego wydłużono okres udzielonego limitu (z 30 września 2019 roku) do 30 września 2022 roku. Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z niniejszej Umowy kredytu w rachunku bieżącym są poręczenia udzielone przez każdą z kluczowych spółek zależnych Grupy Azoty S.A. Kwota udzielonych poręczeń przez każdego z poręczycieli, w tym Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., ustalona została w maksymalnej wysokości 124 mln zł, to jest łącznie 372 mln zł.



*Limity kredytowe na rachunkach bankowych (stan na dzień 30 czerwca 2018 roku)*

| Kredytodawca/<br>pożyczkodawca                                       | Kwota udzielonego<br>kredytu/pożyczki | Koszty kredytu/<br>pożyczki  | Data podpisania<br>umowy/aneksu   | Okres spłaty | Stan na dzień<br>30.06.2018r. |
|--|---------------------------------------|--|---|--------------|-------------------------------|
| PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego | 79 mln zł                             | WIBOR 1 M + marża  | 23.04.2015r.<br>Aneks Nr 1 z 23.12.2015r.,<br>Aneks Nr 2 z 20.09.2016r.,<br>Aneks nr 3 z 23.11.2017r.,<br>Aneks Nr 4 z 29.06.2018r.   | 30.09.2022r. | 0,0 mln zł                    |
| PKO BP S.A. umowa kredytu w rachunku bieżącym                        | 0 mln zł                              | WIBOR 1 M + marża  | 19.08.2013r.<br>Aneks Nr 8 z 19.08.2013r.,<br>Aneks Nr 9 z 23.10.2013r.,<br>Aneks Nr 10 z 16.04.2014r.,<br>Aneks Nr 11 z 23.04.2015r.,<br>Aneks Nr 12 z 16.10.2015r.,<br>Aneks Nr 13 z 20.09.2016r.,<br>Aneks Nr 14 z 09-05-2018r.,<br>Aneks nr 15 z 29-06-2018r.                         | 30.09.2022r. | 0,0 mln zł                    |
| PEKAO S.A. umowa o limit debetowy o charakterze intra-day            | 2 mln zł                              | Brak kosztów.<br>Zadłużenie powinno zostać spłacone w dniu jego powstania. | 14.05.2010r.<br>Aneks Nr 1 z 22.10.2010r.,<br>Aneks Nr 2 z 30.09.2011r.,<br>Aneks Nr 3 z 01.12.2011r.,<br>Aneks Nr 4 z 29.11.2012r.,<br>Aneks Nr 5 z 29.11.2013r.,<br>Aneks Nr 6 z 28.11.2014r.,<br>Aneks Nr 7 z 30.11.2015r.,<br>Aneks nr 8 z 29.11.2016r.,<br>Aneks Nr 9 z 24.11.2017r. | 30.11.2018r. | 0,0 mln zł                    |

*GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.*

| Kredytodawca/<br>pożyczkodawca                | Kwota udzielonego<br>kredytu/pożyczki | Koszty kredytu/<br>pożyczki | Data podpisania<br>umowy/aneksu | Okres spłaty | Stan na dzień<br>30.06.2018r. |
|---|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------|-------------------------------|
| PKO BP S.A.<br>(sublimit w rachunku bieżącym) | 20,0 mln zł                           | WIBOR 1M + marża            | 29.06.2018r.                    | 30.09.2022r. | 3,8 mln zł                    |

*Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

| Kredytodawca/<br>pożyczkodawca | Kwota udzielonego<br>kredytu/pożyczki | Koszty kredytu/<br>pożyczki | Data podpisania<br>umowy/aneksu   | Okres spłaty | Stan na dzień<br>30.06.2018r. |
|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|---|--------------|-------------------------------|
| PKO BP SA                      | 0                                     | WIBOR1M+marża               | 01.10.2010 r.<br>Aneks 11 z 23.04.2015r.,<br>Aneks 12 z 16.10.2015r.<br>Aneks 13 z 20.09.2016r.,<br>Aneks 14 z 09.05.2018r.,<br>Aneks 15 z 29.06.2018r. | 30.09.2022r. | 0,0 mln zł                    |

*„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.*

| Kredytodawca/<br>pożyczkodawca             | Kwota udzielonego<br>kredytu/pożyczki | Koszty kredytu/<br>pożyczki | Data podpisania<br>umowy/aneksu    | Okres spłaty | Stan na dzień<br>30.06.2018r. |
|--|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--------------|-------------------------------|
| PKO BP S.A. (sublimit w rachunku bieżącym) | 30,0 mln zł                           | WIBOR 1M + marża            | 01.10.2010r.<br>Aneks 29.06.2018r. | 28.09.2018r. | 30,0 mln zł                   |

#### REMZAP Sp. z o.o.

| Kredytodawca/<br>pożyczkodawca                               | Kwota udzielonego<br>kredytu/pożyczki | Koszty kredytu/<br>pożyczki | Data podpisania<br>umowy/aneksu    | Okres spłaty | Stan na dzień<br>30.06.2018r. |
|--|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--------------|-------------------------------|
| PKO BP SA (sublimit<br>w rachunku bieżącym,<br>cash pooling) | 3,0 mln zł                            | WiBOR 1M + marża            | 01.10.2010r.<br>Aneks 20.09.2016r. | 30.09.2019r. | 0,0 mln zł                    |
| Millennium Bank SA (w<br>rach. bieżącym)                     | 2,0 mln zł                            | WiBOR 1M + marża            | 23.03.2017 r.                      | 22.03.2019r. | 0,0 mln zł                    |

#### Grupa Azoty „KOLZAP” Sp. z o.o.

| Kredytodawca/<br>pożyczkodawca  | Kwota udzielonego<br>kredytu/pożyczki | Koszty kredytu/<br>pożyczki | Data podpisania<br>umowy/aneksu | Okres spłaty | Stan na dzień<br>30.06.2018r. |
|---|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------|-------------------------------|
| aneks- kredyt w<br>rachunku bieżącym<br>Bank Spółdzielczy w<br>Nałęczowie | 1,2mln zł                             | 12 000 zł                   | 30.03.2018r.                    | 1 rok        | 0,9 mln zł                    |

#### Umowy leasingu w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

1. W związku z terminowym zakończeniem umów leasingu w I półroczu 2018 roku, w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. nastąpił wykup 4 wózków widłowych stanowiących przedmiot umów leasingu.
2. W Zakładach Azotowych Chorzów S.A. na lipiec 2018 roku przypada termin zakończenia umowy leasingu finansowego samochodu osobowego marki Volkswagen; planowany jest jego wykup. Wartość netto środka na dzień 30.06.2018 wynosi 65,3 tys. zł.
3. W dniu 18 czerwca 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarła z mLeasing Sp. z o.o. umowy dotyczące leasingu 4 sztuk samochodów osobowych. Okres leasingu wynosi 36 miesięcy. Po upływie w/w okresu umowy Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ma prawo nabycia przedmiotów leasingu. Wartość netto przedmiotów leasingu wynosi 191 219,51 zł/sztuka.
4. W spółce „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. w I półroczu 2018 roku zawarto 4 umowy leasingu dotyczące: 6 sztuk samochodów osobowych, sprzętu elektronicznego i ładowarki z okresem finansowania od 24 miesięcy do 59 miesięcy. Łączna wartość netto przedmiotów leasingu wynosi 677,9 tys. zł.
5. Spółka PROZAP Sp. z o.o. posiada zobowiązania z tytułu 2 umów leasingu finansowego dotyczących dwóch samochodów osobowych marki SKODA Superb zawartych z PEKAO LEASING Sp. z o. o. na okres 36 miesięcy o wartości 162,3 tys. zł.
6. Spółka REMZAP Sp. z o.o. zawarła jedną umowę leasingową dotyczącą ładowarki uniwersalnej teleskopowej na okres 36 miesięcy. Wartość przedmiotu leasingu 950 tys. zł.
7. W SCF Natural Sp. z o.o. posiada dwie umowy leasingu operacyjnego niekonsumenckiego dotyczące dwóch samochodów osobowych marki SKODA o łącznej wartości netto 178,6 tys. zł, z terminem obowiązywania: do 17 stycznia 2021 roku i 31 marca 2021 roku.

#### Pozyskiwanie środków unijnych

Umowy funkcjonujące w I półroczu 2018 roku w Grupie Kapitałowej dotyczące środków unijnych:

1. Umowa o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą amoniakalną w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” Nr POIS 04.05.00-00-023/-08-00 z NFOŚiGW

zawarta z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie w dniu 30 września 2009 roku. Dofinansowanie przyznane i wypłacone w kwocie 20 mln zł.

2. Umowa o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji redukcji NOx na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” Nr POIS 04.05.00-00-015/10-00 z NFOŚiGW zawarta z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie w dniu 4 maja 2011 roku – dofinansowanie przyznane i wypłacone w kwocie 3,5 mln zł.

Zgodnie z § 17 w/w umów o dofinansowanie :

W sytuacjach, gdy dofinansowanie otrzymane przez Beneficjenta zostało:

- 1) Wykorzystane niezgodnie z przeznaczeniem;
- 2) Wykorzystane z naruszeniem procedur obowiązujących przy realizacji projektu;
- 3) Pobrane nienależnie lub w nadmiernej wysokości

- podlega ono zwrotowi w trybie i na zasadach przewidzianych w art. 211 ustawy o finansach publicznych.

W przypadku podjęcia decyzji o zwrocie przekazanego dofinansowania, Beneficjent dokona zwrotu środków w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji o zwrocie wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

3. Umowa z dnia 2 grudnia 2013 roku Nr BG1/SOIL/2013 zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego przez Konsorcjum (5 podmiotów) w ramach programu Blue Gas – Polski Gaz Łupkowy pt. „Optymalizacja metod zagospodarowania odpadów powiertniczych”. Łączne przyznane dofinansowanie Konsorcjum to 11,1 mln zł, w tym dofinansowanie dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w kwocie 5,0 mln zł zgodnie z umową. Kwota dofinansowania otrzymana zgodna z Wnioskiem o płatność końcową wynosi 3,7 mln zł.
4. Umowa z dnia 2 czerwca 2015 roku Nr BIOSTRATEG1/271322/3/NCBR/2015 zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o wykonanie i finansowanie Projektu realizowanego w ramach Programu „Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo” BIOSTRATEG pt. „Wsparcie dla rolnictwa niskoemisyjnego – zdolnego do adaptacji do zmian klimatu obecnie oraz w perspektywie lat 2030 i 2050”. Łączne przyznane dofinansowanie dla całego Konsorcjum 10,6 mln zł, w tym: 0,1 mln zł dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.
5. Umowa z dnia 6 grudnia 2016 roku zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie Projektu „Opracowanie procesu otrzymywania e-kaprolaktanu z cykloheksanonu i nadtlenku wodoru z wykorzystaniem katalizy chemo-enzymatycznej” w ramach programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój Nr Umowy POIR.01.02.00-00-0042/16. Wartość udzielonego dofinansowania 2,0 mln zł.
6. Umowa z dnia 2 lutego 2017 roku Nr POIR.01.02.00-00-0041/16 zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie projektu „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku” w ramach programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Wartość udzielonego dofinansowania 1,1 mln zł.
7. Umowa z dnia 29 listopada 2017 roku Nr POIR.01.02.00-00-0061/17 zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie projektu „Opracowanie technologii otrzymywania tiosiarczanu potasu z wykorzystywaniem gazów wydmuchowych z instalacji produkcji kwasu siarkowego oraz wieloskładnikowych nawozów płynnych na jego bazie”, w ramach Działania 1.2 „Sektorowe programy B+R” POIR 2014-2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Projekt jest w trakcie realizacji.

Zgodnie z harmonogramem projektu, Grupa Kapitałowa rozpocznie prace objęte dofinansowaniem w drugim półroczu 2018 roku. Kwota dofinansowania dla konsorcjum wynosi 2,0 mln zł, w tym dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A (lider konsorcjum) 1,4 mln zł i dla GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. (konsorcjant) 0,6 mln zł.

8. Umowa z dnia 18 grudnia 2017 roku Nr BIOSTRATEG3/347464/5/NCBR/2017 zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie projektu „Opracowanie technologii innowacyjnych nawozów mineralnych wzbogaconych mikrobiologicznie” w ramach Programu Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo – BIOSTRATEG. Wartość udzielonego dofinansowania 0,3 mln zł.

Środki unijne otrzymane w I półroczu 2018 roku:

1. W dniu 15 marca 2018 roku wpłynęły środki z Europejskiego Funduszu Rolnego Gwarancji (EFRG), Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR), w kwocie 3 tys. zł z tytułu Jednolitej płatności obszarowej za rok 2017.
2. W dniu 25 kwietnia 2018 roku wpłynęła dotacja w kwocie 73 tys. zł do umowy „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku” POIR.01.02.00-00-0041/16 z dnia 2 lutego 2017 roku.
3. W dniu 14 maja 2018 roku wpłynęła dotacja w kwocie 299 tys. zł do umowy „Opracowanie procesu otrzymywania ε-kaprolaktonu z cykloheksanonu i nadtlenu wodoru z wykorzystaniem katalizy chemo-enzymatycznej” nr POIR.01.02.00-00-0042/16 z dnia 6 grudnia 2016 roku.
4. W dniu 28 maja 2018 roku wpłynęła dotacja w kwocie 19 tys. zł do umowy „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku” POIR.01.02.00-00-0041/16 z dnia 2 lutego 2017 roku.
5. W dniu 28 czerwca 2018 roku wpłynęła dotacja w kwocie 34 tys. zł do umowy „Opracowanie procesu otrzymywania ε-kaprolaktonu z cykloheksanonu i nadtlenu wodoru z wykorzystaniem katalizy chemo-enzymatycznej” nr POIR.01.02.00-00-0042/16 z dnia 6 grudnia 2016 roku.

### 5.3. Poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

#### *Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość wszystkich poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji - udzielonych przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz jednostki od niej zależne przekracza 10% wartości kapitałów własnych Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W dniu 9 stycznia 2018 roku na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. PKO BP S.A. wystawił Gwarancję Bankową na kwotę 315 978,88 zł na okres do 20 marca 2019 roku. Beneficjentem Gwarancji jest Dyrektor Izby Administracji Skarbowej. Gwarancja została wystawiona w ramach Umowy o udzielenie gwarancji bankowej zawartej z PKO BP S.A. Gwarancja stanowi zabezpieczenie Umowy zawartej z Grupą Eskadra na zorganizowanie loterii audiotekstowej.

W związku z umową kredytową długoterminowego finansowania zawartą w dniu 25 stycznia 2018 roku pomiędzy Grupą Azoty S.A. a Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI), w dniu 25 stycznia 2018 roku zawarta została umowa gwarancji pomiędzy EBI a kluczowymi spółkami zależnymi Grupy Azoty S.A. (w tym: Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.) występującymi jako gwaranci. Gwarancja udzielona została na rzecz EBI jako zabezpieczenie do umowy kredytu dotyczącego finansowania w maksymalnej kwocie 145 mln EUR. Kwota udzielonych gwarancji - przez każdego z gwarantów (w tym: Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.) - została ustalona w maksymalnej

wysokości 58 mln EUR, to jest łącznie 174 mln EUR. Gwarancja wygasa z upływem okresu zabezpieczenia, kończącym się wraz ze spłatą wierzytelności wynikających z umowy z EBI.

W dniu 29 czerwca 2018 roku udzielone zostało - przez kluczowe spółki zależne Grupy Azoty S.A. (w tym Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.) - poręczenie na rzecz PKO BP S.A. na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z umowy kredytu w rachunku bieżącym (KRB) o łącznej wartości 310 mln zł. Kwota udzielonych poręczeń - przez każdego z poręczycieli (w tym: Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.) - 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 KRB 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.

W dniu 29 czerwca 2018 roku udzielone zostało - przez kluczowe spółki zależne Grupy Azoty S.A. (w tym: Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.) - poręczenie na rzecz PKO BP S.A. na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z umowy kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego o łącznej wartości 240 mln zł. Kwota udzielonych - przez każdego z poręczycieli (w tym: Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.) - 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 (LKW) 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.

W związku z umową zmieniającą i ujednolicającą Umowę Kredytu z 23 kwietnia 2015 roku zawartą w dniu 29 czerwca 2018 roku pomiędzy Grupą Azoty S.A. a PKO BP S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., w dniu 29 czerwca 2018 roku została zawarta Umowa poręczenia Kredytu, zgodnie z którą kluczowe spółki zależne Grupy Azoty S.A. (tj. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.) udzieliły poręczenia na rzecz PKO BP S.A. jako agenta kredytu reprezentującego także pozostałych kredytodawców, to jest Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Zachodni WBK S.A. oraz ING Bank Śląski S.A.

Kwota udzielonych przez każdego z poręczycieli (w tym: Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.) 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.

*Gwarancje i poręczenia obowiązujące w Grupie Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku*

| Nazwa Spółki, za którą udzielono poręczenia | Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia  | Łączna kwota poręczenia na ostatni dzień sprawozdawczy | Data udzielenia poręczenia | Data obowiązywania poręczenia | Warunki finansowe              | Charakter powiązań stron transakcji                           | Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem |
|---|---|--|----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---|---|
| Grupa Azoty S.A.                            | PKO BP S.A. (Agent Kredytu reprezentujący pozostałych Kredytodawców tj. BGK S.A., BZ WBK S.A., ING BŚ S.A.) | 1,2 mld zł   | 29.06.2018r.               | 29.06.2028r.                  | Poręczenie udzielone odpłatnie | Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy | Zabezpieczenie kredytu odnawialnego     |

|                  |             |              |              |              |                                |   |  |
|------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|---|--|
| Grupa Azoty S.A. | PKO BP S.A. | 124 mln zł   | 29.06.2018r. | 30.09.2025r. | Poręczenie udzielone odpłatnie | Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy | Zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym |
| Grupa Azoty S.A. | PKO BP S.A. | 96 mln zł    | 29.06.2018r. | 30.09.2028r. | Poręczenie udzielone odpłatnie | Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy | Zabezpieczenie kredytu wielocelowego       |
| Grupa Azoty S.A. | EBI         | 220,0 mln zł | 28.05.2015r. | 28.05.2029r. | Gwarancja udzielona odpłatnie  | Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy | Zabezpieczenie kredytu                     |
| Grupa Azoty S.A. | EBOIR       | 60,0 mln zł  | 28.05.2015r. | 28.05.2025r. | Gwarancja udzielona odpłatnie  | Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy | Zabezpieczenie kredytu                     |
| Grupa Azoty S.A. | EBI         | 58,0 mln EUR | 25.01.2018r. | 25.05.2031r. | Gwarancja udzielona odpłatnie  | Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy | Zabezpieczenie kredytu                     |

*Gwarancje bankowe na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku*

| Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone gwarancje | Łączna kwota gwarancji na ostatni dzień sprawozdawczy | Data udzielenia gwarancji | Data obowiązywania gwarancji | Warunki finansowe             | Charakter powiązań stron transakcji | Przeznaczenie kwot objętych gwarancją                              |
|---|---|---------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--|
| Dyrektor Izby Administracji Skarbowej               | 316,0 tys. zł   | 09.01.2018r.              | 20.09.2019r.                 | gwarancja udzielona odpłatnie | Brak                                | zabezpieczenie wypłat nagród wynikających z loterii audiotekstowej |



Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

*Poręczenie obowiązujące w spółce „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku*

| Nazwa podmiotu, za który udzielono poręczenia/gwarancji | Nazwa podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie/gwarancja | Łączna kwota poręczenia/gwarancji na ostatni dzień sprawozdawczy | Data udzielenia poręczenia/gwarancji | Data obowiązywania poręczenia/gwarancji | Warunki finansowe | Charakter powiązań stron transakcji           |
|---|--|--|--------------------------------------|---|-------------------|---|
| Osoba fizyczna  | Bank Spółdzielczy w Więcborku                                  | 536 tys. zł  | 01.06.2015r.                         | 15.05.2035r.                            | brak              | Obecnie osoba fizyczna niepowiązana ze spółką |

*Gwarancje i poręczenia obowiązujące w spółce REMZAP Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku*

| Nazwa podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie/gwarancja | Łączna kwota poręczenia/gwarancji na ostatni dzień sprawozdawczy | Data udzielenia poręczenia/gwarancji | Data obowiązywania poręczenia/gwarancji | Warunki finansowe                              | Charakter powiązań stron transakcji | Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją |
|--|--|--------------------------------------|---|--|-------------------------------------|---|
| PGE Dystrybucja S.A.   | 12,2 tys. zł   | 29.10.2014r.                         | 01.07.2018r.                            | weksel "in blanco"                             | niepowiązane                        | gwarancja kontraktowa                             |
| PKN Orlen S.A.   | 360,0 tys. zł  | 08.12.2015r.                         | 14.11.2019r.                            | weksel "in blanco"                             | niepowiązane                        | gwarancja kontraktowa                             |
| Calderys Polska Sp. z o.o.                                     | 68,4 tys. zł   | 17.01.2018r.                         | 12.07.2019r.                            | weksel "in blanco", pełnomocnictwo do rachunku | niepowiązane                        | gwarancja kontraktowa                             |

*Gwarancje i poręczenia obowiązujące w spółce PROZAP Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2018 roku*

| Nazwa podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie/gwarancja | Łączna kwota poręczenia/gwarancji na ostatni dzień sprawozdawczy | Data udzielenia poręczenia/gwarancji | Data obowiązywania poręczenia/gwarancji | Warunki finansowe                         | Charakter powiązań stron transakcji    | Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją |
|--|--|--------------------------------------|---|---|--|---|
| Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A.                    | 375 tys. zł  | 10.04.2017r.                         | 20.10.2020r.                            | wpłata 100% środków na konto PKO BP       | spółka z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty | dobrego wykonania umowy                           |
| Air Liquide Global E&C Solutions Poland S.A.                   | 64,3 tys. zł   | 18.08.2015r.                         | 30.06.2018r.                            | przelew 20% wartości udzielonej gwarancji | niepowiązane                           | dobrego wykonania kontraktu                       |

*Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej*

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej gwarancje i poręczenia nie wystąpiły.

*Po okresie sprawozdawczym*

W związku z umową kredytową długoterminowego finansowania zawartą w dniu 26 lipca 2018 roku pomiędzy Grupą Azoty S.A. a EBOiR, zawarta została umowa gwarancji pomiędzy EBOiR a kluczowymi

spółkami zależnymi Grupy Azoty S.A. w tym: Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Kędzierzyn” S.A., występującymi jako gwaranci.

Gwarancja zabezpiecza umowę kredytu dotyczącego finansowania w maksymalnej kwocie 500 mln zł. Kwota udzielonych przez każdego z gwarantów, w tym Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. gwarancji została ustalona w maksymalnej wysokości 200 mln zł (łącznie 600 mln zł). Gwarancja wygasa z upływem okresu zabezpieczenia, kończącym się wraz ze spłatą wierzytelności wynikających z umowy z EBOiR dotyczącej finansowania, zawartego na okres 10 lat, z ratalnym harmonogramem spłat rozpoczynającym się w ciągu 3 lat od daty zawarcia umowy.

#### 5.4. Akredytywy

##### *Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

1. W dniu 27 lutego 2018 roku nastąpiła płatność kwoty 19 688 EUR z akredytywy otwartej na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w PKO BP S.A. na w/w kwotę. Beneficjentem akredytywy był dostawca wkładu filtra koalescencyjnego do instalacji mocznika. Saldo akredytywy na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 0 EUR. Akredytywa była otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP S.A.
2. W dniu 6 lutego 2018 roku nastąpiła płatność kwoty 1 870 000 EUR z akredytywy otwartej na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w PKO BP S.A. na kwotę 2 040 000 EUR. Beneficjentem akredytywy jest dostawca instalacji skraplania i oczyszczania CO<sub>2</sub>. Saldo akredytywy na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosił 170 000 EUR. Akredytywa jest otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP S.A. W dniu 2 lipca 2018 roku - na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ważność akredytywy importowej została przedłużona o 4 miesiące, tj. z 30 czerwca 2018 roku do 31 października 2018 roku.
3. W dniu 4 kwietnia 2018 roku nastąpiła płatność kwoty 481 600 EUR z akredytywy otwartej na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w PKO BP S.A. na w/w kwotę. Beneficjentem akredytywy był dostawca układu transportu pneumatycznego mączki dolomitowej. Saldo akredytywy na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 0 EUR. Akredytywa była otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP S.A.
4. W dniu 18 maja 2018 roku PKO BP S.A. - na wniosek Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. - dokonał zmian w akredytywie otwartej na rzecz dostawcy wyposażenia instalacji produkcji kwasu azotowego. Kwota akredytywy została podwyższona o 27 000 EUR do 1 414 500 EUR oraz zmienione zostały kwoty poszczególnych płatności, które będą realizowane w ramach tej akredytywy. W dniu 1 czerwca 2018 roku nastąpiła płatność kwoty 471 500 EUR w ramach w/w akredytywy. Saldo akredytywy na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosi 943 000 EUR.
5. W dniu 26 czerwca 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. skierowała do PKO BP S.A. pismo z wnioskiem o zamknięcie akredytywy otwartej na kwotę 1 496 467,5 EUR z terminem ważności do 24 lipca 2018 roku. Beneficjentem akredytywy jest dostawca urządzeń dla instalacji granulacji mechanicznej. Akredytywa ma być zamknięta w związku ze zmianą członków konsorcjum.

## 5.5. Umowy ubezpieczeniowe

### Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

1. W dniu 15 lutego 2018 roku została podpisana z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. (TUEH) umowa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego na okres od 1 lutego 2018 roku do 31 stycznia 2019 roku. Ubezpieczeniem została objęta sprzedaż krajowa i eksportowa kaprolaktamu i melaminy oraz innych produktów od odbiorców kaprolaktamu i melaminy do wysokości przyznanych limitów kredytowych (poza transakcjami zabezpieczonymi w formie gwarancji bankowych i akredytyw). Przewidywany obrót do ubezpieczenia wynosi 848 mln zł.
  2. W dniu 15 lutego 2018 roku również została podpisana z TUEH umowa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego na okres od 1 lutego 2018 roku do 31 stycznia 2019 roku. Ubezpieczeniem została objęta sprzedaż nawozów na eksport (PULAN saletra amonowa, RSM, RSMS, Pulsar siarczan amonu, Pulaska, Pulrea, Siarczan amonu IOS, Pulgran, Pulgran S), LIKAM i PULNOx do elektrociepłowni, 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.
  3. W dniu 15 lutego 2018 roku Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych (TUW PZUW) wystawił polisy na okres od 01 marca 2018 roku do 28 lutego 2019 roku dotyczące następujących ubezpieczeń:
    - ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk (AR/PD) – łączna suma ubezpieczenia 10,8 mld zł;
    - ubezpieczenie utraty zysku (BI) – łączna suma ubezpieczenia 1,7 mld zł;
    - ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (MB) – łączna suma ubezpieczenia 548 mln zł;
    - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (EEI) – łączna suma ubezpieczenia 2,8 mln zł.
- Powyższe polisy zostały wystawione w ramach Umowy Generalnej Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych zawartej na okres od 01 marca 2017 roku do 28 lutego 2019 roku.
4. W kwietniu 2018 roku został zawarty Aneks do Umowy ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowlano - montażowych w związku z realizacją inwestycji „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej”. Zgodnie z zapisami Aneksu, w związku ze zmianą terminu zakończenia realizacji I etapu inwestycji z 31 marca 2018 roku na 30 wrzesień 2018 roku za opłatą dodatkowej składki odpowiednio został wydłużony okres ubezpieczenia.
  5. W ramach Umowy Generalnej Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Budowlano-Montażowych zawartej z TUW PZUW, w okresie od 01 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostały wystawione następujące cztery certyfikaty dotyczące ubezpieczenia:
    - projektu - zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego nr 7-KS 7, suma ubezpieczenia wynosi 20,5 mln zł;
    - projektu – budowy nowej instalacji kwasu azotowego, suma ubezpieczenia wynosi 219 mln zł;
    - projektu – budowy nowej instalacji neutralizacji kwasu azotowego, suma ubezpieczenia wynosi 109,5 mln zł;
    - projektu - modernizacji układów sterowania taśmociągów GH, suma ubezpieczenia wynosi 407 tys. zł.
  6. W czerwcu 2018 roku nastąpiło odnowienie na kolejny okres to jest od 1 lipca 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku Polis ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk (AR/PD) i ubezpieczenia

sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (EEI) majątku użytkowanego przez Dom Wypoczynkowy JAWOR.

Trwają prace nad odnowieniem polis na kolejne okresy, wynagocjowano warunki ubezpieczenia.

#### Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

##### *GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.*

1. W ramach podpisanej z TUV PZUW Umowy Generalnej Ubezpieczeń Komunikacyjnych, obowiązującej od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wystawiono polisy ubezpieczeniowe dla floty pojazdów GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. Suma ubezpieczenia pojazdów ubezpieczonych w zakresie AC i wynosi 397,5 tys. zł.
2. Na podstawie Umowy Generalnej Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. w dniu 23 lutego 2018 roku zawarła umowę ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk, utraty zysku i sprzętu elektronicznego z Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych (TUV PZUW) na okres od 1 marca 2018 roku do 28 lutego 2019 roku (suma ubezpieczenia łącznie wynosi 317,4 mln zł). Suma ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk to wartość majątku GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. z kartoteki środków trwałych i wynosi 271,2 mln zł. Suma ubezpieczenia utraty zysku (wynosi 44,9 mln zł) obejmuje zysk brutto, który GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. osiągnęłyby z tytułu działalności, gdyby prowadzona przez nią działalność gospodarcza nie została przerwana lub zakłócona na skutek szkody w mieniu oraz zwiększone koszty działalności, to jest niezbędne i uzasadnione koszty, które GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. poniosłyby w trakcie okresu odszkodowawczego w związku z zaistnieniem szkody w mieniu w celu uniknięcia/ograniczenia spadku obrotu. Suma ubezpieczenia sprzętu elektronicznego wynika z wartości majątku GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. z kartoteki środków trwałych i wynosi 1,3 mln zł.
3. Ponadto GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. 23 lutego 2018 roku podpisały umowę ubezpieczenia casco pojazdów szynowych, której przedmiotem jest tabor kolejowy (wagony). Polisę zawarto na okres od 1 marca 2018 roku do 28 lutego 2019 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 5,16 mln zł.
4. W ramach podpisanej z TUV PZUW Umowy Generalnej Ubezpieczeń Komunikacyjnych, objęto ubezpieczeniem 4 pojazdy wolnobieżne na okres od 1 kwietnia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Suma ubezpieczenia w zakresie AC wynosi 428 tys. zł.
5. W dniu 24 maja 2018 roku Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych (TUV PZUW) wystawiło polisę OC spedytora, obejmującą okres od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 600 tys. zł.

##### *Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. obowiązywały niżej wymienione umowy ubezpieczeniowe:

1. Polisa ubezpieczenia kompleksowego przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk obowiązującą od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku (suma ubezpieczenia 49 381 682,95 zł).  
Do polisy został sporządzony Aneks nr 1, obowiązujący od 7 lutego 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, który włącza do polisy instalację przerobu tłuszczów zwierzęcych i olejów roślinnych do destylowanych kwasów tłuszczowych i stearyny (wcześniej była to polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych). Suma ubezpieczenia wzrosła o 71 305 579,16 zł. Całkowita suma ubezpieczenia (na podstawie polisy i aneksu) wynosi 120 687 262,11 zł. Ubezpieczyciel: STU Ergo Hestia S.A.

2. Polisa generalna dotycząca ubezpieczenia komunikacyjnego na okres 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku. Suma ubezpieczenia wszystkich pojazdów wynosi 720 200,00 zł. Ubezpieczyciel: STU Ergo Hestia S.A.
3. Polisa ubezpieczeniowa do umowy ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) spółek zależnych Grupy Azoty S.A. na rok 2016/2019 obowiązującą od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku. Suma gwarancyjna ubezpieczenia na jedno zdarzenie wynosi 10 mln zł oraz 20 mln zł na wszystkie wypadki w okresie rozliczeniowym. Ubezpieczyciel: TUiR „Warta” SA, PZU SA, STU „Ergo Hestia” S.A.
4. Polisa ubezpieczeniowa CASCO Taboru Kolejowego obowiązującą od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 5 mln zł. Ubezpieczyciel: UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
5. Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej na okres od 17 września 2017 roku do 16 września 2018 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 200 mln zł. Ubezpieczyciel: PZU SA.

#### *„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.*

W I półroczu 2018 roku spółka „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. wykupiła:

1. Polisę, której przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt elektroniczny na łączną kwotę 29 244,00 zł netto. Okres ubezpieczenia 9 lutego 2018 roku do 8 lutego 2019 roku;
2. Polisę, której przedmiotem ubezpieczenia są maszyny budowlane i rolnicze na łączną kwotę 212 400,00 zł netto. Okres ubezpieczenia 20 lutego 2018 roku do 19 lutego 2019 roku;
3. Polisę, której przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt elektroniczny na łączną kwotę 57 119,54 zł netto. Okres ubezpieczenia 30 kwietnia 2018 roku do 29 kwietnia 2019 roku,
4. Polisę, której przedmiotem ubezpieczenia są auta osobowe na łączną kwotę 379 121,94 zł netto. Okres ubezpieczenia 31 maja 2018 roku do 30 maja 2019 roku.

#### *PROZAP Sp. z o.o.*

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku spółka PROZAP Sp. z o.o. zawarła następujące umowy ubezpieczeniowe:

1. Ubezpieczenie majątku Spółki na okres od 26 stycznia 2018 roku do 25 stycznia 2019 roku, w tym:
  - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego – suma ubezpieczenia 1 407,8 tys. zł,
  - ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk (dot. siedziby Spółki) – suma ubezpieczenia 910,7 tys. zł,
  - ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych (dot. lokali mieszkalnych) – suma ubezpieczenia 305,6 tys. zł;
2. ubezpieczenia komunikacyjne OC i AC sześciu samochodów służbowych w okresie 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku na łączną wartość sumy ubezpieczeniowej 262,8 tys. zł.

#### *REMZAP Sp. z o.o.*

W I półroczu 2018 roku w spółce REMZAP Sp. z o.o. obowiązywały umowy ubezpieczeniowe zawarte w 2017 roku. Nowych umów ubezpieczeniowych Spółka nie zawierała.

#### *SCF Natural Sp. z o.o.*

Spółka w I półroczu 2018 roku miała wykupione:

1. polisy z terminem do dnia 30 czerwca 2018 roku, których zakres ubezpieczenia dotyczył:
  - Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk - suma ubezpieczenia: 14 079 994,73 zł;



- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego - suma ubezpieczenia: 472 646,00 zł,
  - Ubezpieczenie OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia - suma Ubezpieczenia: 10 000 000,00 zł,
2. polisy, których termin upływa po dniu 30 czerwca 2018 roku, to jest:
- Ubezpieczenie komunikacyjne – termin od 24 lutego 2018 roku do 23 lutego 2019 roku; suma ubezpieczenia 97 840,49 zł + OC zgodne z Ustawą;
  - Ubezpieczenie komunikacyjne – termin od 31 marca 2018 roku do 30 marca 2019 roku; suma ubezpieczenia: 77 490,00 zł + OC zgodnie z Ustawą;
  - Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej.

### **5.6. Zarządzanie ryzykiem walutowym i stopy procentowej**

Ryzyko walutowe i stopy procentowej, na które narażona jest Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w największym stopniu dotyczy Jednostki Dominującej, która w celu ograniczania wpływu niekorzystnych zewnętrznych czynników prowadzi aktywną politykę uregulowaną zarządzeniami wewnętrznymi.

#### Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

##### *Ryzyko walutowe*

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadzona jest działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka walutowego zgodnie z polityką uregulowaną zarządzeniem wewnętrznym.

W I półroczu 2017 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawierała wyłącznie transakcje typu „forward”. Zawarte transakcje zabezpieczały ryzyko spadku wartości przyszłych przepływów pieniężnych.

##### *Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe*

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zostało rozliczonych łącznie 27 transakcji zabezpieczających z wynikiem (+) 514 138,66 zł.

Wycena 43 transakcji otwartych na dzień 30 czerwca 2018 roku dokonana przez bank wyniosła (-) 1 677 782,84 zł.

Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za okres 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku był ujemny i wyniósł (-) 2 211 847,95 zł w tym:

- (+)514 138,66 zł z tytułu transakcji zrealizowanych,
- (-) 1 677 782,84 zł z tytułu wyceny na dzień 30 czerwca 2018 roku,
- (-) 1 048 203,77 zł wyśięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 31 grudnia 2017 roku.

##### *Ryzyko stopy procentowej*

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadzona jest działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka stopy procentowej zgodnie z polityką uregulowaną zarządzeniem wewnętrznym.

W I półroczu 2018 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie zidentyfikowano istotnej ekspozycji wymagającej zawierania transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

##### *GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.*

Spółka stosuje obowiązującą w Grupie Azoty Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej) oraz na bieżąco monitoruje stopień narażenia na ryzyko walutowe.



### *Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej.*

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:

- ryzyko zmian kursów walutowych - jest minimalne ze względu na niski poziom ekspozycji walutowej w tych Spółkach;
- ryzyko zmian stopy procentowej – dotyczy rozliczeń wewnętrznych w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz kredytów bankowych.

## **6. Otoczenie zewnętrzne, czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój**

### **6.1. Komentarz makroekonomiczny i prognozy**

#### Świat

W gospodarce światowej nadal trwa ożywienie gospodarcze z lekkim osłabieniem jego tempa.

W I półroczu 2018 roku w gospodarce światowej odnotowano:

- rosnące rentowności, zmienność rynku akcji i aprecjację USD;
- wyraźne napięcia w ostatnich tygodniach na rynkach finansowych niektórych gospodarek wschodzących;
- wzrost cen ropy, które osłabiły perspektywy gospodarcze krajów będących importerami tego surowca.

Najbliższe perspektywy gospodarki światowej pozostają zasadniczo mocne i tak:

- krajom rozwiniętym sprzyja łagodna polityka pieniężna;
- oczekiwane jest ożywienie handlu światowego wynikające z gospodarek nastawionych na eksport,
- sprzyjający eksporterom surowców jest wzrost ich cen;
- nasilają się obawy dotyczące protekcjonizmu, lecz bezpośrednie skutki makroekonomiczne dotychczas wprowadzonych ceł (na amerykański import stali i aluminium) prawdopodobnie będą niewielkie, choć ogólna tendencja wzrostu protekcjonizmu może się odbić na zaufaniu inwestorów.

W dalszej przyszłości gospodarki światowej, oczekuje się:

- że w okresie do 2020 roku dynamika aktywności gospodarczej będzie słabnąć w miarę wchodzenia gospodarek rozwiniętych w fazę wysycenia koniunktury i stopniowego zmniejszania się wsparcia ze strony polityki pieniężnej i fiskalnej;
- wejścia Chin na ścieżkę wolniejszego wzrostu - mniej zależną od instrumentów bodźcowych takich jak polityka fiskalna, polityka pieniężna i polityka kursowa.

W efekcie, światowy wzrost aktywności (z wyłączeniem strefy euro) ma przyspieszyć (z 3,8% w 2017 roku) do 4,0% w 2018 roku, a następnie zwolnić i w 2020 roku osiągnąć poziom 3,7%.

#### Strefa Euro

Eksperti Europejskiego Banku Centralnego w czerwcowej (2018 rok) projekcji makroekonomicznej dla strefy euro oczekują, że:

- ożywienie gospodarcze pozostanie mocne i będzie nadal postępować;
- wzrost realnego PKB w strefie euro będzie stopniowo zwalniać (z 2,1% w 2018 roku) do 1,7% w 2022 roku;
- inflacja HICP w latach 2018-2020 ma wynosić 1,7%.

## Polska

Można przyjąć, że lata 2017 – 2018 to szczyt koniunktury i choć polska gospodarka będzie nadal się szybko rozwijać, to już wolniej niż w 2018 roku.

Ekspert Europejskiego Kongresu Finansowego dla rozwoju polskiej gospodarki dostrzegają kluczowe ryzyka:

- zewnętrzne - wynikające z rozwoju przyszłej sytuacji u głównych partnerów handlowych;
- wewnętrzne – wynikające z ograniczonej dostępności pracowników, niekorzystnych zmian demograficznych i niewystarczającej migracji.

Według ekspertów Europejskiego Kongresu Finansowego w najbliższych latach w Polsce:

- dynamika PKB spowolni i wyniesie: w 2018 roku 4,4%, w 2019 roku 3,6%, w 2020 roku 3,2% i w 2021 roku 2,9%;
- inflacja będzie rosła.

Agencja ratingowa Fitch<sup>8</sup> zakłada, że wzrost PKB: w Polsce w 2018 roku osiągnie poziom 4,4%, a w skali świata 3,3%.

Goldman Sachs<sup>9</sup> w prognozach dla Polski zakłada, że w 2018 roku polska gospodarka wrośnie o 4,8% r/r, złoty będzie się umacniał, a inflacja utrzyma się poniżej poziomu 1,9%.

Przyjęty w „Założeniach projektu budżetu państwa na rok 2019” scenariusz makroekonomiczny dla gospodarki Polski zakłada, że:

- w latach 2018 i 2019 realne tempo wzrostu PKB utrzyma się na poziomie 3,8% r/r;
- wzrośnie udział inwestycji w PKB m.in. w związku z wykorzystaniem funduszy Unii Europejskiej przewidywanych na lata 2014-2020;
- najbardziej istotnym składnikiem wzrostu gospodarczego pozostanie konsumpcja prywatna, wspierana optymistycznymi oczekiwaniami polskich konsumentów i dobrą sytuacją na rynku pracy. Popyt krajowy w latach 2018 i 2019 wyniesie odpowiednio 4,3% i 4,0%, a konsumpcja prywatna w tych latach odpowiednio 2,2% i 2,1%.

## 6.2. Kursy walut

### *Średni miesięczny kurs walutowy wg danych NBP*

| Waluta  | 01.01.2018-<br>30.06.2018 | 01.01.2017-<br>30.06.2017 | Zmiana      | 01.07.2017-<br>31.12.2017 | Zmiana      |
|---------|---------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| 1       | 2                         | 3                         | $4=(2-3)/3$ | 5                         | $6=(2-4)/4$ |
| PLN/USD | 3,4887                    | 3,9473                    | -11,62%     | 3,6091                    | -3,05%      |
| PLN/EUR | 4,2213                    | 4,2706                    | -1,15%      | 4,2451                    | -0,56%      |

### *Prognozy walutowe*

Według prognozy analityków Oxford Economics (z lipca 2018 roku) w kolejnych kwartałach 2018 roku waluta polska:

- wobec waluty unijnej – będzie się umacniać i jej kurs wyniesie: 4,2625 zł/EUR w III kwartale 2018 roku, 4,2500 zł/EUR w IV kwartale 2018 roku;
- wobec waluty amerykańskiej – umocni się i jej kurs wyniesie: 3,6510 zł/USD w III kwartale 2018 roku; 3,5941 zł/USD w IV kwartale 2018 roku.

<sup>8</sup> Agencja ratingowa Fitch - amerykańska agencja ratingowa zaliczana do grona najbardziej wpływowych agencji ratingowych o zasięgu globalnym;

<sup>9</sup> Goldman Sachs - jeden z największych banków inwestycyjnych na świecie, założony w 1869 roku oraz mający swoją siedzibę w Nowym Jorku;

### 6.3. Stopy procentowe

#### Polska

Podczas czerwcowego (w 2018 roku) posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie. W ocenie RPP powodów do zacieśniania polityki monetarnej prawdopodobnie nie będzie nawet na przestrzeni najbliższych co najmniej dwóch lat.

#### *Stopy procentowe w Polsce obowiązujące w I półroczu 2018 roku*

| Stopa referencyjna | Stopa lombardowa | Stopa depozytowa | Stopa redyskonta weksli |
|--------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| 1,50%              | 2,50%            | 0,50%            | 1,75%                   |

źródło: NBP

#### Unia Europejska

Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC) na posiedzeniu w dniu 14 czerwca 2018 roku utrzymała stopy procentowe na dotychczasowych poziomach i zamierza zakończyć program QE (ang. Quantitative easing, tzw. luzowanie ilościowe<sup>10</sup>) z końcem grudnia 2018 roku. Skupy aktywów mają być obniżone (z 30 mld EUR) do 15 mld euro na miesiąc w okresie od października do grudnia 2018 roku. Bank zamierza utrzymać stopy procentowe na obecnym poziomie co najmniej do lata 2019 roku.

#### USA

Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed<sup>11</sup>) podwyższyła główną stopę procentową o 25 punktów bazowych do 1,75-2%. Fed zrezygnował z utrzymywania niskich stóp procentowych, aby stymulować gospodarkę USA. Zasygnalizował, że będzie tolerował docelową inflację przynajmniej do 2020 roku. Wzrost cen w maju 2018 roku był zgodny z oczekiwaniami ekonomistów. Ceny wzrosły o 0,2% w skali m/m i o 2,8% r/r. To przede wszystkim przez wyższe ceny energii i nieznaczne przyspieszenia inflacji bazowej (po wyłączeniu żywności i paliw). Według analityków inflacja o takiej strukturze i na takich poziomach pozwala Fed prowadzić politykę pieniężną zgodną z dotychczasową linią.

### 6.4. Koniunktura w branży

Stworzony i publikowany przez American Chemistry Council wskaźnik Chemical Activity Barometer (CAB) wskazuje na wyhamowanie tempa wzrostu w amerykańskim sektorze chemicznym. Wprawdzie w ujęciu rok do roku wzrost w czerwcu 2018 roku wyniósł nieco ponad 4%, jednak w kolejnych miesiącach I półroczu 2018 roku wskaźnik CAB (miesiąc do miesiąca) wynosił: 1,1%, 0,1%, 0,1%, 0,1%, 0,1% i 0,3%.

Według American Chemistry Council w Stanach Zjednoczonych tempo wzrostu produkcji chemicznej (wyłączając subsektor farmaceutyków) w 2018 roku wyniesie 3,4%.

Od początku roku 2018 na światowym rynku zbóż notowano wzrost cen. W czerwcu 2018 roku w porównaniu z czerwcem 2017 roku, indeks cen zbóż był większy o 1,6 pp.

<sup>10</sup> **Luzowanie ilościowe** (ang. Quantitative easing) - jest to jeden ze sposobów niestandardowej rządowej polityki pieniężnej, stosowany przez banki centralne w celu stymulowania gospodarki narodowej. Luzowanie ilościowe (QE) polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez kupno aktywów finansowych od banków (np. rządowych papierów wartościowych) lub innych papierów z rynku. Korzystanie z mechanizmu luzowania ilościowego niesie ze sobą ryzyko wzrostu cen i inflacji, ponieważ przy zwiększonej podaży pieniądza na rynku ilość dóbr na sprzedaż pozostaje niezmienna.

<sup>11</sup> **Fed** - System Rezerwy Federalnej, potocznie Rezerwa Federalna (ang. Federal Reserve System, skrótowo Federal Reserve, potocznie Fed) – bank centralny Stanów Zjednoczonych.

Ponadto na rynkach światowych notowano systematyczny wzrost cen artykułów mleczarskich, a w szczególności masła, czemu sprzyjał rosnący popyt w Azji, a zwłaszcza w Chinach. Dodatkowym czynnikiem stymulującym był też utrzymujący się duży popyt na masło w UE i USA.

W I półroczu 2018 roku w Polsce:

- przedstawiciele krajowej branży chemicznej pozytywnie oceniali klimat koniunktury. W raportach wykorzystujących metodologię ankietową GUS dla kategorii produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych notowano wyłącznie dodatnie oceny koniunktury w poszczególnych miesiącach raportowanego okresu, wynoszące od +19,1 do +23,6. Oceny koniunktury były wyższe niż w II półroczu 2017 roku, a sektor chemiczny należał w tym zakresie do liderów zestawienia.

Dostępne dane giełdowe wskazują na pogorszenie sytuacji w odniesieniu do sektora chemicznego. W I półroczu 2018 roku wartość giełdowa spółek notowanych w ramach indeksu WIG-CHEMIA spadła o 22,27%. Wynik był zdecydowanie gorszy niż w II półroczu 2017 roku, w którym nastąpił wzrost wartości o 3,51%.

Wskaźnik koniunktury PMI<sup>12</sup> dla Polski w poszczególnych miesiącach I półroczu 2018 roku utrzymywał się na stosunkowo wysokim poziomie: od 53,3 pkt (w maju 2018 roku) do 54,6 pkt. (w styczniu 2018 roku) i 54,2 pkt. (w czerwcu 2018 roku).

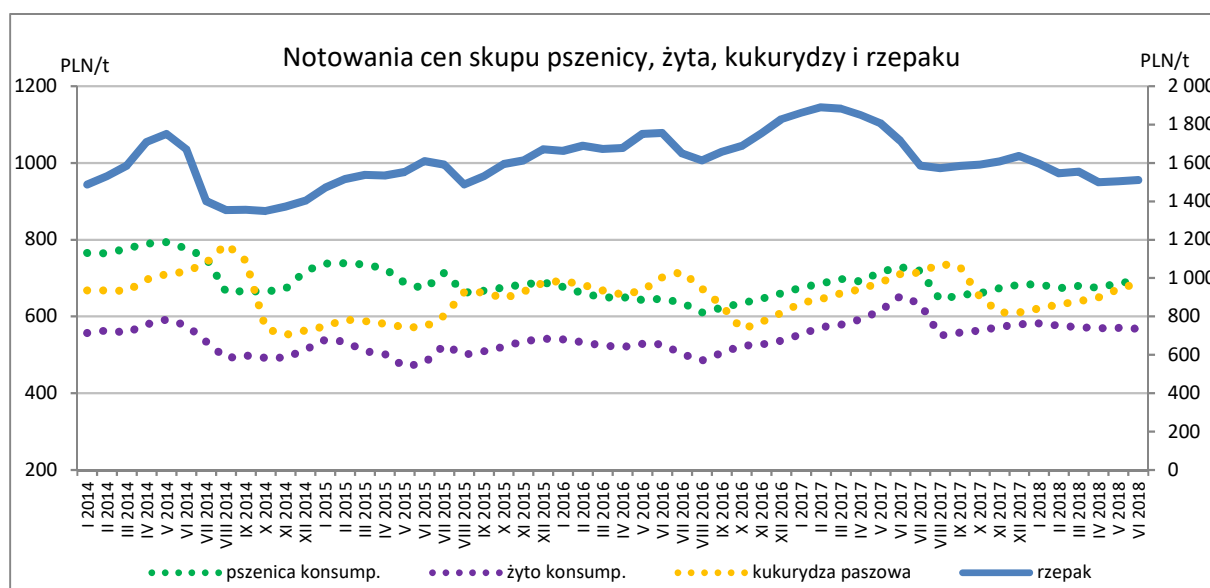
- koniunktura w krajowym rolnictwie znacząco się pogorszyła, co przełożyło się na średni syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR), którego średnia wartość wyniosła 99,5 pp. i była o 1,2 pp. niższa od notowanego w I półroczu 2017 roku.

Zmiany cen, jakie dokonały się (do kwietnia 2018 roku) były zdecydowanie niekorzystne dla producentów rolnych. Ceny koszyka skupu produktów rolnych zmalały o 4,7%, podczas gdy środki do produkcji rolnej podrożały przeciętnie o niemal 1,1%. W konsekwencji skumulowany wskaźnik nożyc cen w kwietniu 2018 roku wyniósł 94,3 pp. (podczas gdy przed rokiem 101,4 pp.).

Według prognoz ekspertów koniunktura w krajowym rolnictwie do nowych zbiorów prawdopodobnie nie zmieni się istotnie. Systematycznie rosnące ceny środków produkcji dla rolnictwa (pod wpływem m.in. utrzymujących się stosunkowo wysokich cen bezpośrednich nośników energii) nie będą sprzyjały jej poprawie. W przeciwnym kierunku powinny działać sezonowe spadki podaży wielu podstawowych produktów roślinnych, a w konsekwencji możliwe wzrosty cen niektórych produktów pochodzenia zwierzęcego.

---

<sup>12</sup> **PMI** indeks (ang. Purchasing Managers Index) - jest to wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Indeks PMI jest wskaźnikiem wyprzedzającym koniunktury. Wartość indeksu PMI na poziomie 50 pkt jest punktem neutralnym. Wskazanie powyżej tej wartości świadczy o dobrej koniunkturze w gospodarce, natomiast jeżeli indeks PMI jest poniżej 50 pkt oznacza to, że zmiany w gospodarce są negatywne. Wskazanie poniżej 40 pkt. oznacza kryzys.



źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi

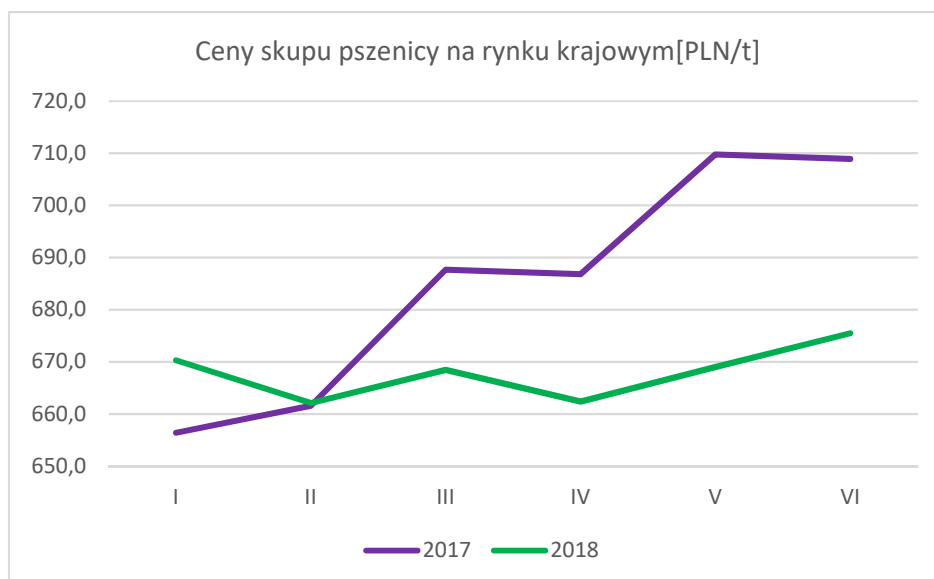
### Krajowy i międzynarodowy rynek zbóż

Według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej oraz Zintegrowanego Systemu Rolniczej Informacji Rynkowej MRiRW w I półroczu 2018 roku (w porównaniu z I półroczem 2017 roku) w kraju:

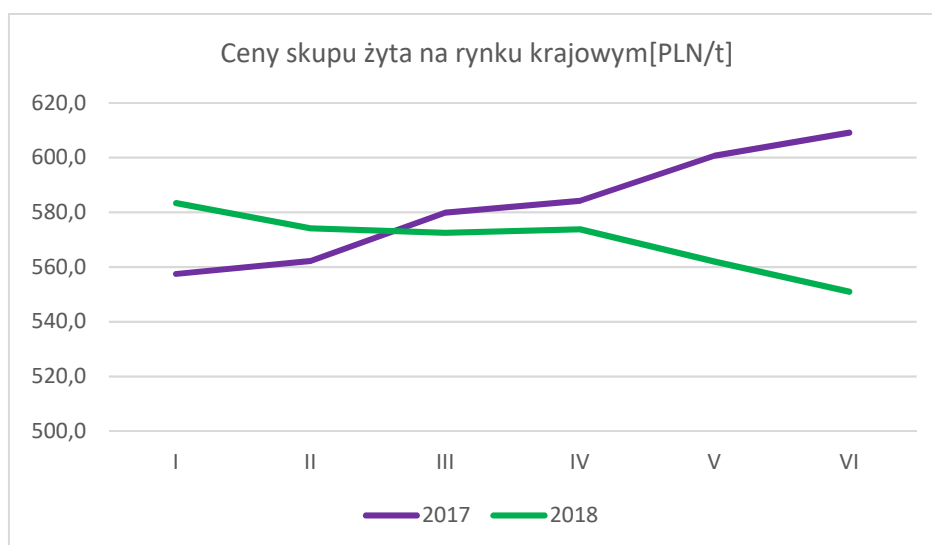
- ceny skupu pszenicy - były średnio niższe o około 2,5% i utrzymywały się przez cały okres niemal na stałym poziomie z delikatnym spadkiem o około 1% w lutym i kwietniu 2018 roku;
- ceny skupu żyta – były średnio niższe o ponad 2% i wykazywały trend spadkowy.

W II półroczu 2018 roku ceny skupu zbóż uzależnione będą od wielkości i jakości zebranych plonów, na które będzie miała wpływ m.in. tegoroczna susza i aura w czasie żniw.

W oparciu o prognozę Międzynarodowej Rady Zbożowej można oczekiwać, że w II połowie 2018 roku ceny pszenicy mogą utrzymać się na porównywalnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.



Źródło: IER i GŻ, dane za maj i czerwiec 2018 oszacowane wg. informacji rynkowych



Źródło: IER i GŻ, dane za maj i czerwiec 2018 oszacowane wg. informacji rynkowych

W I półroczu 2018 roku (w porównaniu z I półroczem 2017 roku) średnie ceny pszenicy:

- na rynkach UE – były wyższe o ponad 3,5%;
- na rynku USA - były wyższe o około 4%.

Departament Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) w czerwcu 2018 roku:

- w relacji do prognozy z maja 2018 roku nieznacznie obniżył (o około 0,4%) prognozę globalnych zbiorów zbóż w sezonie 2018/2019. Wpływ na to miała występująca susza w Europie Środkowo-Wschodniej, zwłaszcza w niektórych rejonach Federacji Rosyjskiej.
- przewiduje wzrost globalnego zużycia zbóż (o 1%, do 2,1 mld ton) oraz dalsze zwiększenie obrotów handlowych;
- przewiduje, że zapasy zbóż na koniec sezonu 2018/2019 mogą ulec zmniejszeniu do 448 mln ton (o 9%).

Przyjąć można, że zbiory zbóż na świecie w sezonie 2018/2019 mogą być większe niż przed rokiem o 0,4% i wyniosą ok. 2,08 mld ton. Spadek produkcji może wystąpić w niektórych rejonach produkcyjnych, m.in. w USA (o 3%) i w krajach WNP (o 6%), w tym w Federacji Rosyjskiej (o 14%). Większe zbiory zapowiadają się m.in. w Kanadzie (o 7%), Brazylii (o 13%) oraz w Australii i Argentynie (po około 17%). W Unii Europejskiej zbiory zbóż prawdopodobnie ukształtują się na poziomie nieznacznie niższym (o 0,4%) niż przed rokiem to jest 304 mln ton.

### Rynek nawozów azotowych

#### Rynek krajowy

W pierwszych czterech miesiącach 2018 roku na rynku krajowym popyt na nawozy azotowe wykazywał zdecydowany trend wzrostowy. Wpłynęły na to przygotowania punktów sprzedaży i magazynów do wiosennego sezonu nawozowego oraz poprawa sytuacji finansowej rolników, którym wypłacano dopłaty bezpośrednie za 2017 rok. W maju i czerwcu 2018 roku sezon nawozowy w rolnictwie dobiegał końca i notowano zmniejszenie popytu.

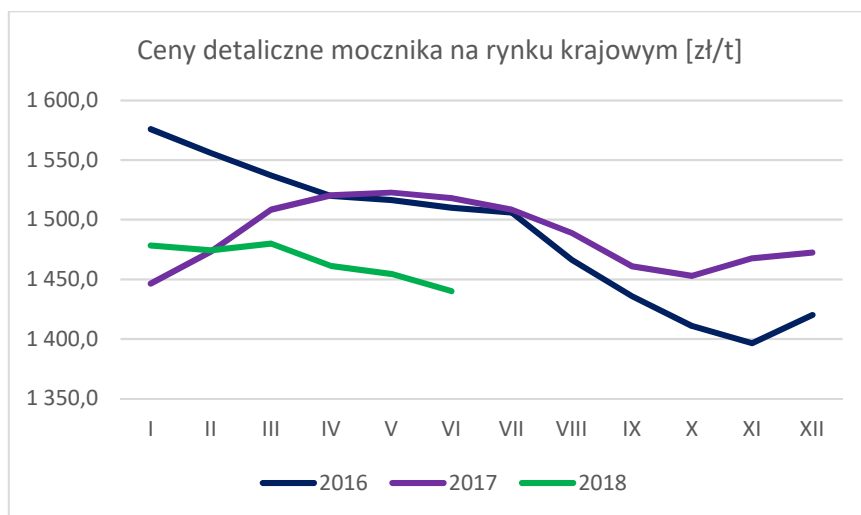
W I półroczu 2018 na rynku krajowym decydujący wpływ na ceny detaliczne nawozów azotowych miał kończący się (w II kwartale 2018 roku) sezon nawozowy oraz napływ tanich nawozów z importu.

W relacji do I półroczu 2017 roku średnie ceny były niższe dla:

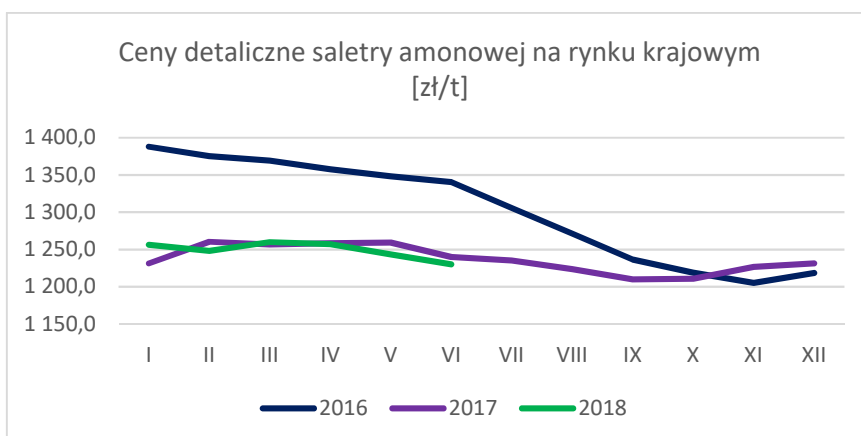
- mocznika – o około 4%;
- saletry amonowej - o około 1,6%;



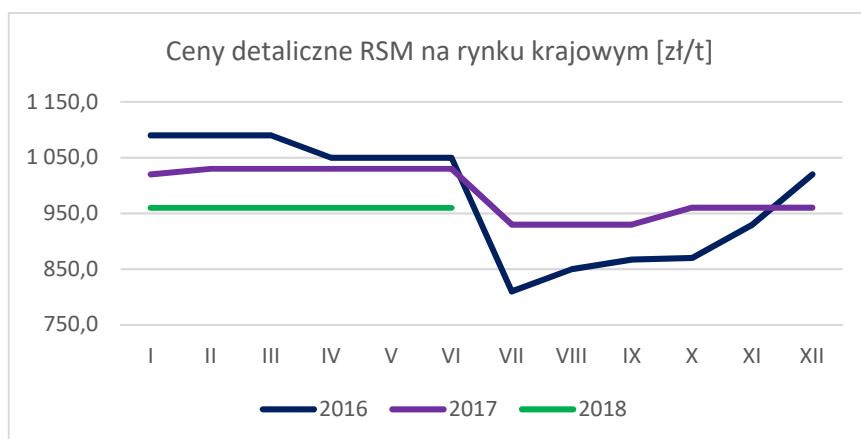
- RSM – o ponad 6%;
- siarczanu amonu – o około 2%;
- saletrzaku – o około 2,5%.



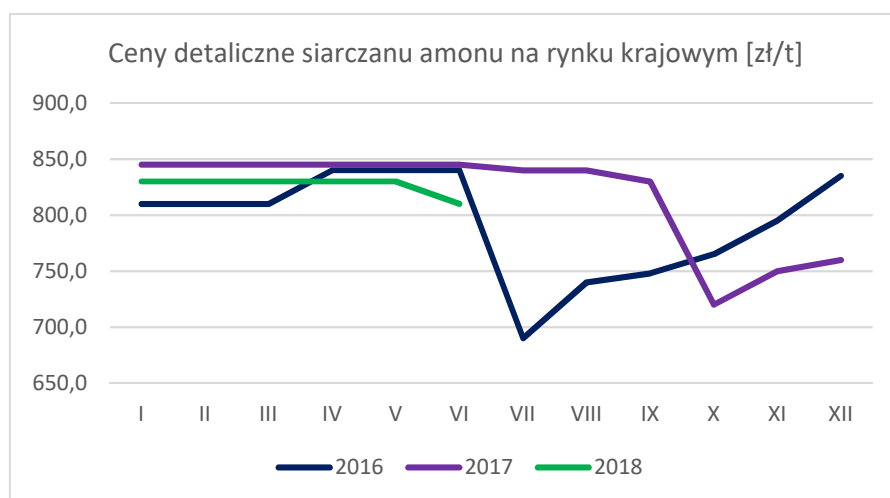
źródło: IERiGŻ , dane za maj i czerwiec 2018 oszacowane wg informacji rynkowych



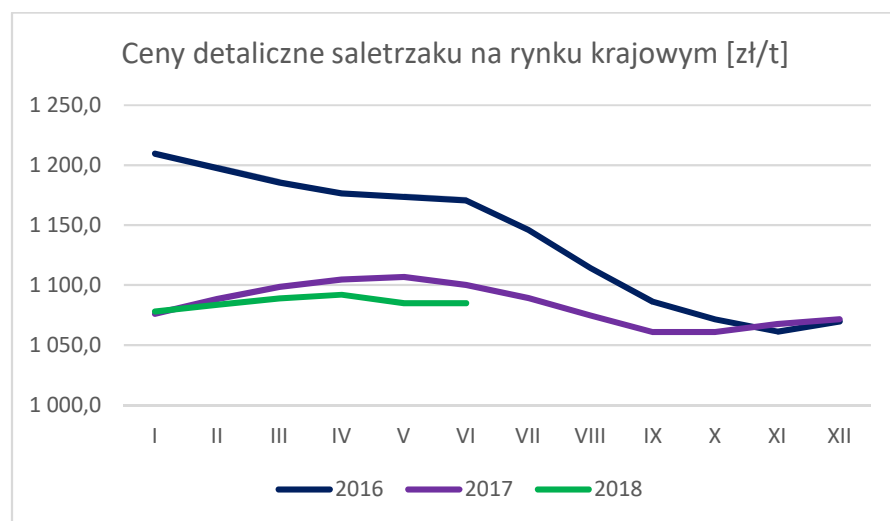
źródło: IERiGŻ , dane za maj i czerwiec 2018 oszacowane wg informacji rynkowych



źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne



źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne



źródło: IERiGŻ , dane za maj i czerwiec 2018 oszacowane wg informacji rynkowych

W miesiącach lipiec i sierpień 2018 roku ceny detaliczne nawozów azotowych powinny utrzymywać się na tym samym poziomie co w czerwcu 2018 roku ze względu na trwające żniwa. Od końca sierpnia i we wrześniu zaczyna się jesienny sezon aplikacji nawozowej, wtedy powinien zwiększyć się popyt na nawozy.

Jesienią 2018 roku - przy korzystnych cenach skupu płodów rolnych i ograniczonym imporcie - można spodziewać się wzrostu cen nawozów azotowych.

#### Rynek międzynarodowy

W I półroczu 2018 roku na międzynarodowych rynkach średnie ceny wszystkich nawozów azotowych w relacji do poprzedniego półrocza wykazały zmienne tendencje (na podstawie Infofert i WFM):

- mocznik prilled bulk (FOB Baltic) – średnia cena wyniosła 225 USD/tona i była wyższa, w relacji do poprzedniego półrocza, o 3%, a do I półrocza 2017 roku o ponad 4,4%.  
W kolejnym okresie ceny mocznika powinny być niższe z uwagi na zakończenie szczytu sezonu nawozowego.
- saletra amonowa prilled (FOB Baltic/Black Sea bulk) – średnia cena wyniosła 176 USD/tona i była niższa, w relacji do poprzedniego półrocza, o blisko 12%, a do I półrocza 2017 roku o 5%.

W kolejnych miesiącach należy oczekiwać dla saletry amonowej - niższych poziomów cenowych związanych z tradycyjną posezonową obniżką cen.

- RSM 32% N (FOB Baltic Sea) – średnia cena wyniosła 160 USD/tona i była wyższa, w relacji do poprzedniego półrocza, o około 8%, a do I półrocza 2017 roku o ponad 6%.

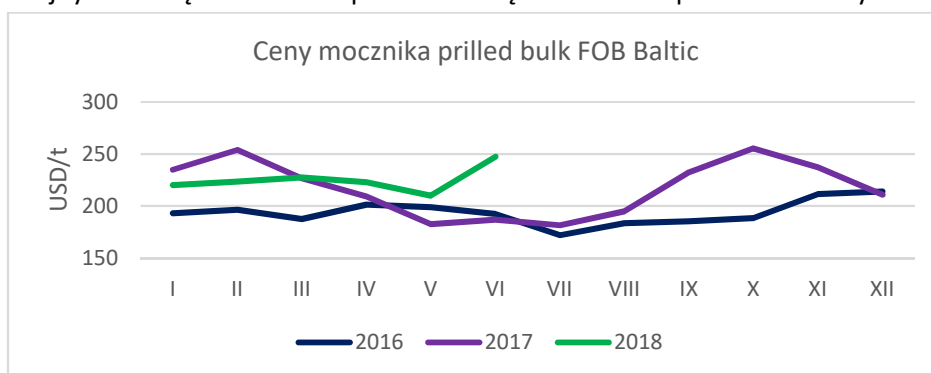
W kolejnych miesiącach ceny powinny być niższe z uwagi na zakończenie szczytu sezonu nawozowego.

- siarczan amonowy (FOB Black Sea steel grade) – średnia cena wyniosła 105 USD/tona i była wyższa, w relacji do poprzedniego półrocza, o 17%, a do I półrocza 2017 roku o ponad 5,5%.

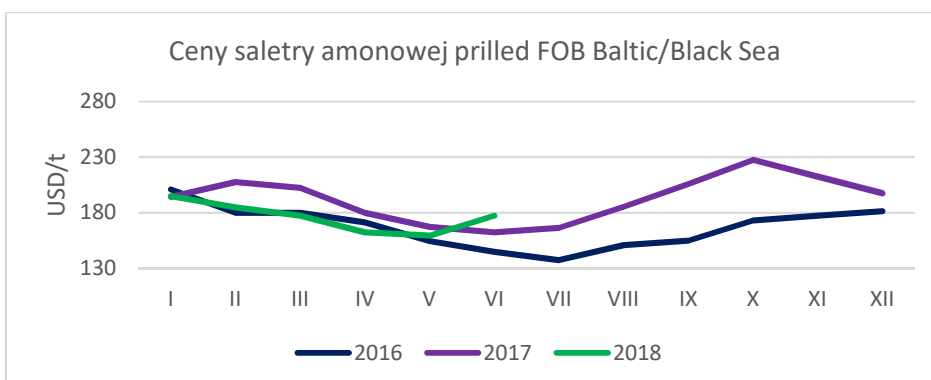
W kolejnych miesiącach możliwa jest posezonowa obniżka cen siarczanu amonu.

- saletrzak (tj. CAN; CFR dom Germany) – średnia cena wyniosła 179 EUR/tona i była niższa, w relacji do poprzedniego półrocza, o 2%, a do I półrocza 2017 roku o blisko 10%.

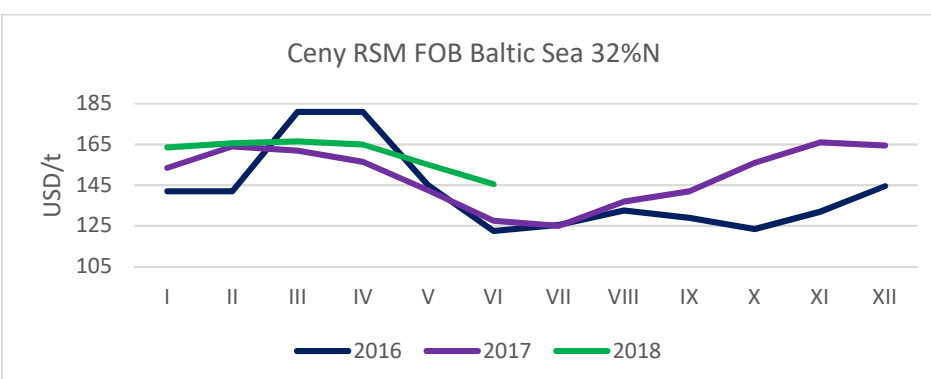
W kolejnym miesiącach można spodziewać się niewielkich spadków cenowych.



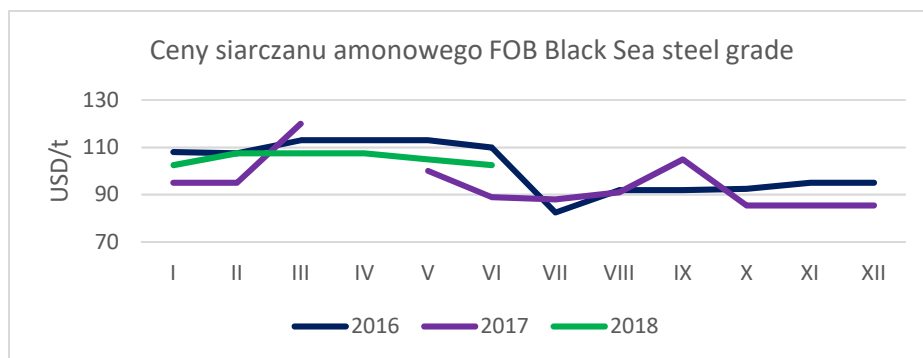
źródło: Fertecon/WFM/Infofert



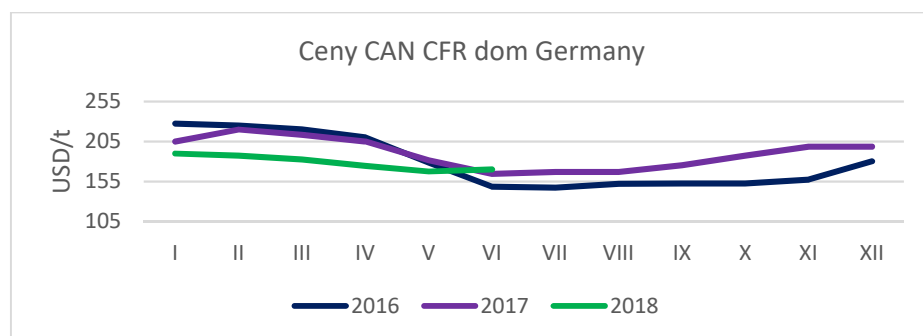
źródło: Fertecon/WFM/Infofert



źródło: Fertecon/WFM/Infofert



źródło: Fertecon/WFM/Infofert



źródło: Fertecon/WFM/Infofert

#### Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

Nadal obowiązuje cło nałożone na saletrę amonową importowaną z Rosji. Do 2019 roku obowiązywać będą cła w wysokości do 47 EUR/tona saletry amonowej.

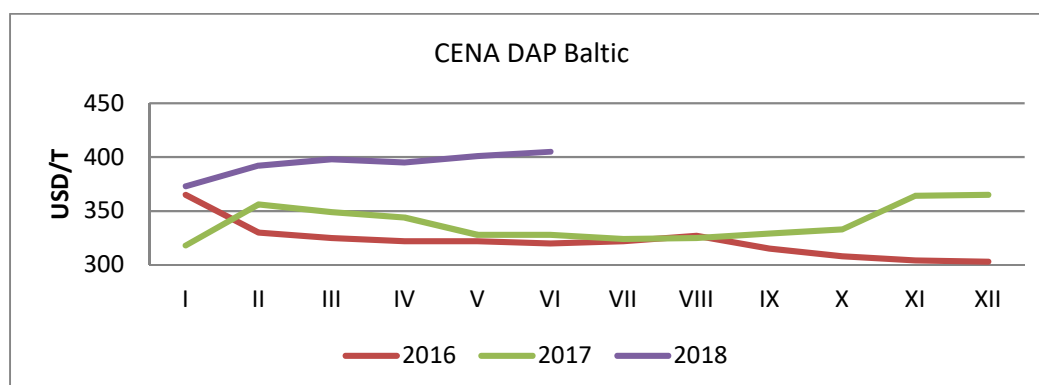
Od dnia 17 sierpnia 2017 roku trwa wszczęty przez Komisję Europejską częściowy przegląd okresowy środków antydumpingowych mających zastosowanie do przywozu azotanu amonu (saletry amonowej) pochodzącego z Rosji (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej 2017/C 271/08).

#### Rynek nawozów fosforowych

##### Rynek międzynarodowy

Na rynkach zagranicznych w I półroczu 2018 roku (w relacji do I półrocza 2017 roku) średnia cena DAP wzrosła o 16,9% i wyniła 394 USD/tona (na koniec okresu 405 USD/tona). Wzrost ten jest spowodowany głównie większym popytem na nawozy fosforowe na rynku chińskim.

W kolejnych miesiącach 2018 roku na rynkach światowych przewiduje się, że trend wzrostowy utrzyma się.



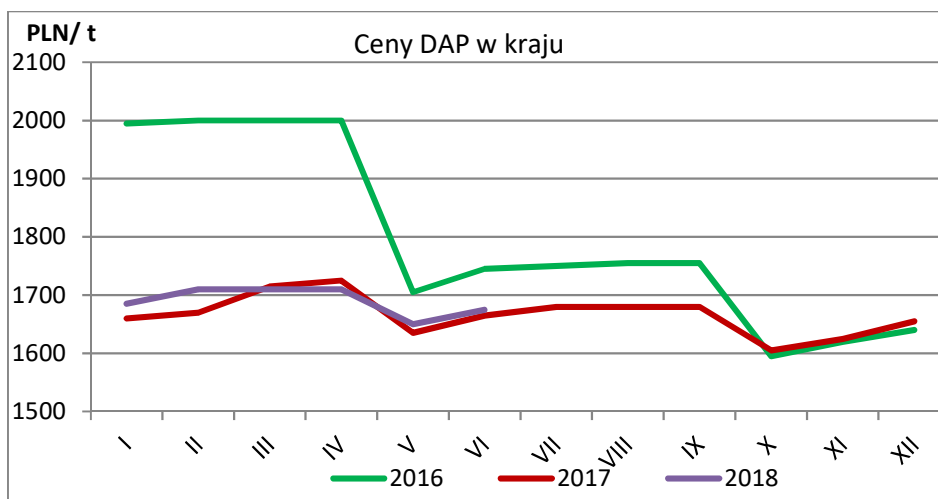
Źródło: opracowanie własne

### Rynek krajowy

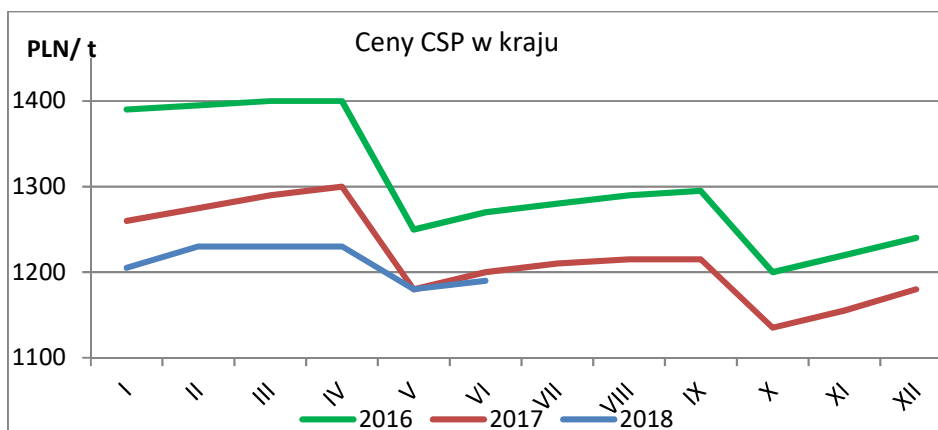
W I półroczu 2018 roku (w relacji do I półrocza 2017 roku) średnia cena:

- fosforanu amonu typu DAP<sup>13</sup> wzrosła o 0,7% i wyniosła 1 690 zł/tona;
- superfosfatów (CSP<sup>14</sup>) spadła o 3,2% i wyniosła 1 211 zł/tona .

Powyższe ceny są odzwierciedleniem opóźnionego dostosowania cen krajowych do poziomu cen światowych ze względu na większy import oraz silną presję cenową ze strony producentów superfosfatów prostych.



Źródło: opracowanie własne



Źródło: opracowanie własne

W II półroczu 2018 roku na rynku krajowym należy spodziewać się podwyżek cen nawozów fosforowych w związku ze zbliżającym się jesiennym sezonem aplikacyjnym.

### Rynek nawozów wieloskładnikowych

Na rynkach zagranicznych w I półroczu 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano wzrost cen nawozów NPK. Na rynku niemieckim cena NPK 15/15/15 wzrosła o 5,4% i wyniosła 1 078 zł/tona.

W kolejnych miesiącach 2018 roku na rynkach zagranicznych wzrost cen nawozów NPK najprawdopodobniej się utrzyma.

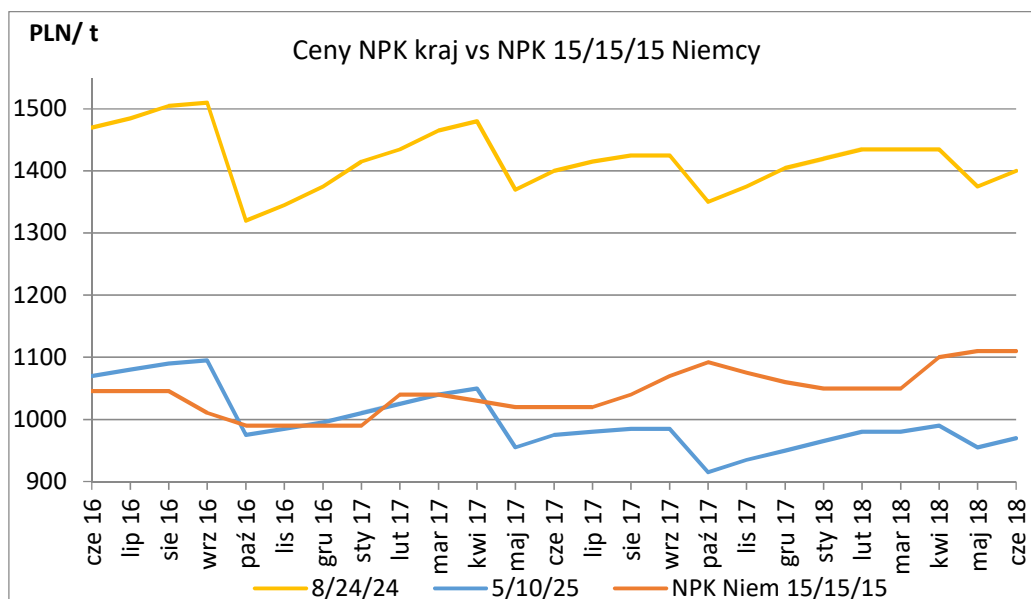
<sup>13</sup> DAP tj. fosforan dwuamonowy.

<sup>14</sup> CSP tj. nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty.

Na rynku krajowym w I półroczu 2018 roku (w relacji do I półrocza 2017 roku) odnotowano spadek średnich cen nawozów wieloskładnikowych, w tym:

- Polifoski o 0,8%; średnia cena wyniosła 1 417 zł/tona;
- NPK 5/10/25 o 3,6%; średnia cena wyniosła 973 zł/tona.

W II półroczu 2018 roku na krajowym rynku należy się spodziewać dobrej koniunktury na nawozy wieloskładnikowe w związku ze spodziewaną mniejszą presją ze strony importerów oraz wzrostem zapotrzebowania na nawozy przed sezonem aplikacyjnym.



Źródło: opracowanie własne

### Rynek melaminy

W I półroczu 2018 roku na światowych rynkach obserwowano:

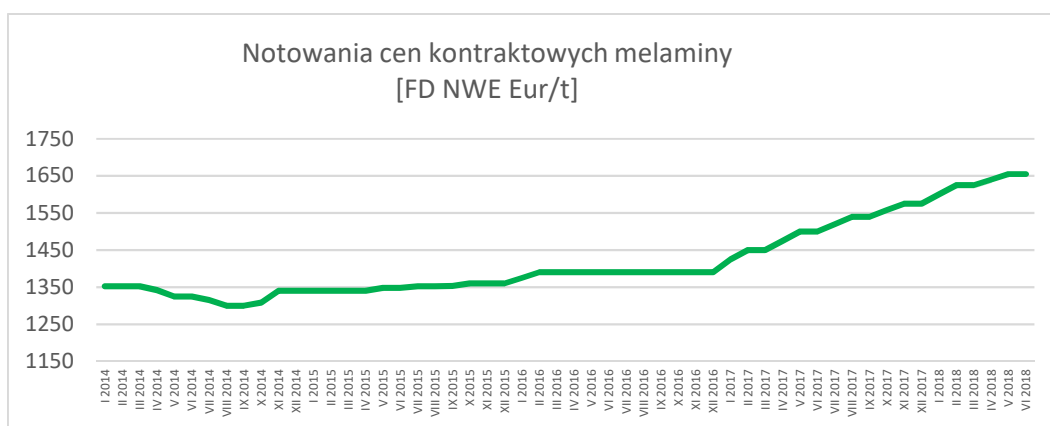
- w Chinach - ograniczenie podaży melaminy wynikające z: prowadzonych prac remontowych na instalacjach, zanieczyszczenia powietrza i ograniczonej dostępności gazu ziemnego do produkcji (w miesiącach zimowych);
- w Europie - pojawiły się oferty melaminy z Kataru, Rosji i Chin;
- w USA - wzmocił się popyt na melaminę, głównie dzięki wysokiej aktywności branży budowlanej.

W Europie średnie ceny kontraktowe melaminy (według ICIS) w I półroczu 2018 roku wzrosły:

- w relacji do poprzedniego półrocza o 5,3% (o 82 EUR/tona);
- w relacji do I półrocza 2017 roku o 11,2% (o 165 EUR/tona).

Od końca marca 2018 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na liniach instalacji melaminy realizowana jest seria planowanych zatrzymań remontowych. Zakończenie remontu 1 linii nastąpiło w maju. Obecnie prowadzony jest remont Melaminy II. Kolejna linia będzie remontowana w połowie września.





źródło: ICIS Pricing

W III kwartale 2018 roku na rynku chińskim mogą pojawić się nowe zdolności produkcyjne melaminy (100 tys. ton/rok), a sezon monsunowy (przypadający na okres lipiec-wrzesień) może wpłynąć na obniżenie produkcji melaminy w części światowych instalacji.

W II półroczu 2018 roku możliwe jest obniżenie cen melaminy, związane z poprawą globalnej podaży.

#### Regulacje prawne w międzynarodowym handlu melaminą

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/tona oraz cena minimalna dla trzech chińskich producentów melaminy w wysokości 1 153 EUR/tona.

#### Rynek kaprolaktamu

Zwiększenie zdolności produkcyjnych kaprolaktamu na rynku chińskim w 2017 roku oraz kontynuacja ekspansji nowych zdolności w 2018 roku w istotny sposób wpływają na globalny bilans popytu i podaży kaprolaktamu.

Według danych CCFEI<sup>15</sup>, na koniec 2017 roku łączna zdolność produkcyjna kaprolaktamu w Chinach wyniosła 3 620 tys. ton. W I połowie 2018 roku uruchomiono (w Chinach) nową instalację do produkcji kaprolaktamu o zdolnościach 70 tys. ton/rok.

Większą ekspansję chińskich zdolności produkcyjnych kaprolaktamu przewiduje się na II połowę 2018, w tym: uruchomienie nowych linii produkcyjnych o łącznych mocach produkcyjnych 600 tys. ton/rok (wg CCF Group<sup>16</sup>).

Ceny kaprolaktamu w I półroczu 2018 roku wykazywały tendencję wzrostową, zarówno w relacji do poprzedniego półrocza, jak i do analogicznego okresu 2017 roku. Duży wpływ na to miały niestabilne ceny ropy naftowej, a w konsekwencji również benzenu.

Początek roku 2018 okresu przyniósł problemy podażowe związane z atakiem zimy w Chinach, Europie i USA.

Na rynek lokalny w Chinach do końca marca 2018 roku wpływała wciąż ograniczona dostępność gazu ziemnego (sezon zimowy) i inspekcje środowiskowe. Kolejne miesiące przyniosły wzrost kosztów

<sup>15</sup> CCFEI - China Chemical Fiber Economic Information. Chińska firma consultingowa, która zbiera i opracowuje dane rynkowe z obszaru całego łańcucha produkcyjnego kaprolaktamu.

<sup>16</sup> CCF Group - China Chemical Fiber Group. Chińska firma consultingowa, która zbiera i opracowuje dane rynkowe z obszaru całego łańcucha produkcyjnego kaprolaktamu.

transportu w USA i obniżenie podaży kaprolaktamu w Europie i Azji w związku z prowadzonymi pracami remontowymi.

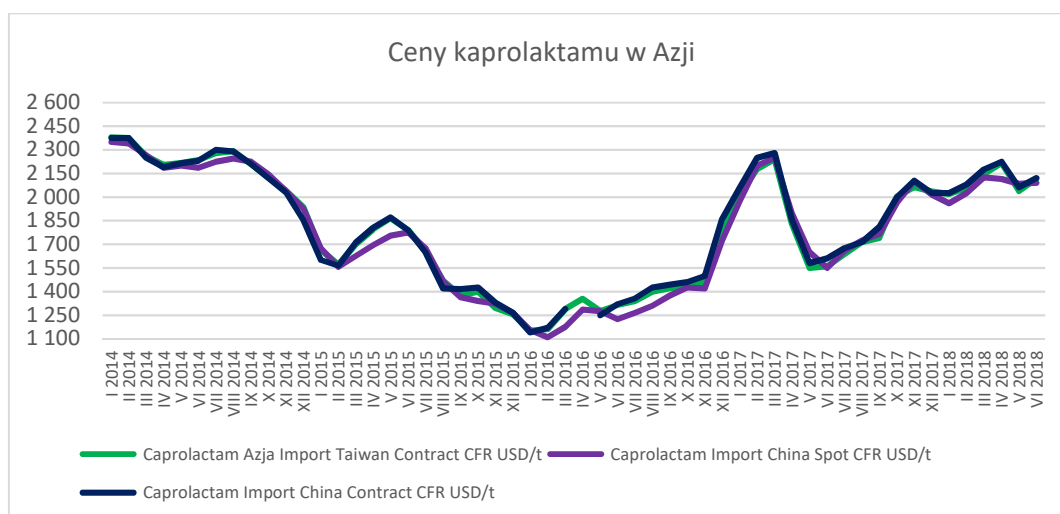
### Kształtowanie się cen na kaprolaktam w I półroczu 2018 roku

A. w relacji do II półrocza 2017 roku:

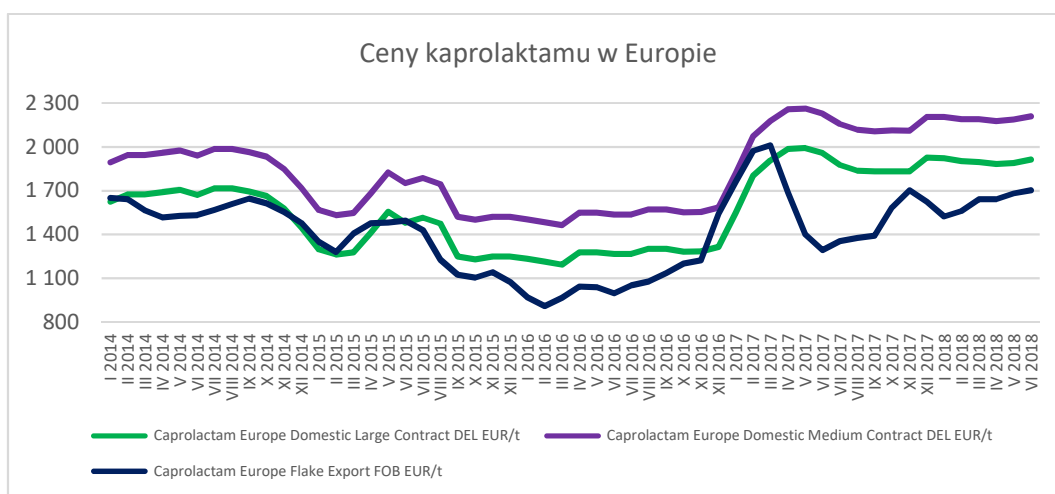
- w Azji ceny importowe na kaprolaktam wzrosły: w Chinach o około 12% (o 226 USD/tona) i na Tajwanie o 12,5% (o 233 USD/tona).
- W Europie ceny wzrosły:
  - na kaprolaktam ciekły - dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) o około 2,6% (o 52 EUR/tona) i dla transakcji w USD o około 5,9% (o 134 USD/tona);
  - kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury PCI Nylon) - o 8% (o 120 EUR/tona) i dla transakcji w USD - o około 11,1% (o 196 USD/tona);
- w USA ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport wzrosły o 16,5% (o 273 USD/tona);

B. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

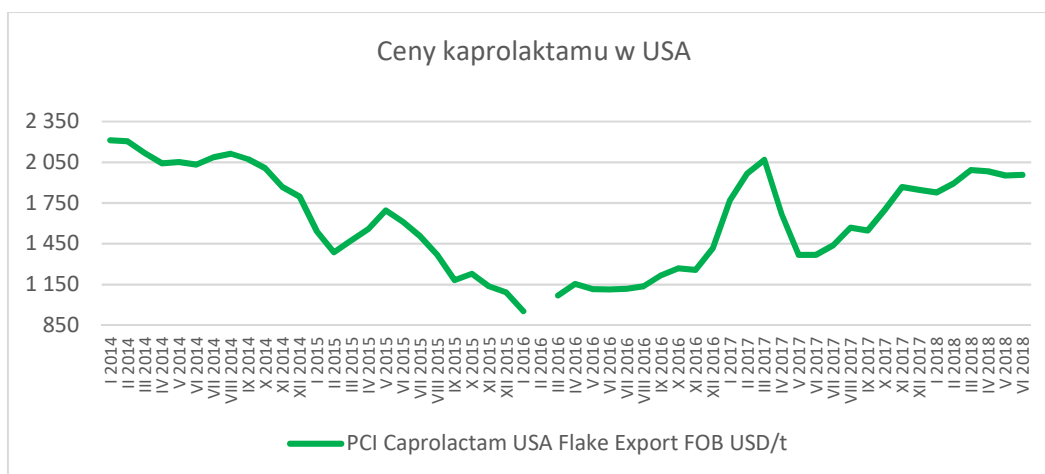
- w Azji ceny importowe na kaprolaktam wzrosły: w Chinach o około 9% (o 175 USD/tona) i na Tajwanie o 10,7% (o 203 USD/tona).
- W Europie:
  - ceny na kaprolaktam ciekły wzrosły - dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) - o około 2,3% (o 47 EUR/tona) i dla transakcji w USD – o około 14,2% (o 329 USD/tona);
  - ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury PCI Nylon) spadły o 3,7% (o 66 EUR/tona), a dla transakcji w USD wzrosły o około 7,9% (o 144 USD/tona);
- w USA ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport wzrosły o 13,7% (o 233 USD/tona).



źródło: PCI Nylon Consulting Group



źródło: PCI Nylon Consulting Group



źródło: PCI Nylon Consulting Group

W kolejnym półroczu 2018 roku może dojść do obniżek cen kaprolaktamu wynikających z prognozowanych wzrostów podaży produktu na rynkach międzynarodowych .

#### Regulacje prawne w międzynarodowym handlu kaprolaktamem

Obecnie strona chińska prawdopodobnie samodzielnie analizuje sytuację, by podjąć decyzję o przedłużeniu (lub zniesieniu) okresu obowiązywania cła antydumpingowego na kaprolaktam importowany z Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych. W grupie przedsiębiorstw objętych tym cłem znajdowała się również Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., dla której ustalono stawkę na poziomie 4,4%.

#### Rynek nadtlenku wodoru

Światowy rynek nadtlenku wodoru w I półroczu 2018 roku (w relacji do I półroczu 2017 roku):

- w Europie był stabilny; popyt i podaż na wysokim poziomie; atak zimy na początku 2018 roku w Europie Północnej spowodował trudności w produkcji pulpy wśród części producentów, dla których pozyskanie surowców było znacznym wyzwaniem;
- w krajach skandynawskich prowadzone były prace remontowe;
- we Francji i sąsiadujących krajach pojawiły się problemy logistyczne związane ze strajkiem francuskich kolejarzy.

Ceny rynkowe nadtlenu wodoru w I półroczu 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 1,8% (o 10 EUR/tona).

Na II półroczu 2018 roku prognozy produkcji pulpy drzewnej są optymistyczne. Prognozy dla roku 2018 wykazują, że wykorzystanie zdolności produkcyjnych na europejskich instalacjach nadtlenu wodoru powinno być wysokie przy dalszej poprawie popytu.

#### Rynek produktów RedNOx®

Analitycy Integer Research prognozują, że rok 2018 w Europie ma się zamknąć konsumpcją AdBlue na poziomie 3,68 mld litrów, co oznaczać będzie wzrost o 17% w skali rok do roku.

Największym segmentem konsumpcji AdBlue w I półroczu 2018 roku były nadal samochody powyżej 3,5 tony (łącznie z ciężarówkami i autobusami). Największą dynamikę wzrostu obserwuje się w segmencie samochodów osobowych i dostawczych, gdzie norma emisji Euro 6 zwiększyła zainteresowanie producentów pojazdów technologią SCR<sup>17</sup> z użyciem roztworu mocznika 32,5% do osiągnięcia wymaganych poziomów emisji. Zagadnieniem nad którym pochylają się uczestnicy rynku AdBlue jest sposób obsługi rynku samochodów osobowych.

Rynek redukcji spalin w przemyśle w tym głównie w produkcji energii, ciepła jest także poddany legislacji dotyczącej norm emisji zanieczyszczeń do atmosfery. Systematycznie wzrasta zarówno ilość uczestników tego rynku, jak i ich zapotrzebowanie na produkty redukujące w technologii SCR czy SNCR<sup>18</sup>, do których zalicza się roztwory mocznika i wodę amoniakalną.

#### Rynek produktów oleochemicznych

W I półroczu 2018 roku na rynku krajowym odnotowano spadki cen wyrobów oleochemicznych spowodowane niższą ceną głównego surowca (tłuszczów zwierzęcych). Według danych Eurostat cena rynkowa stearyny kształtowała się na poziomie około 760-780 EUR/tona i miała trend spadkowy.

W Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w Zakładach Azotowych Chorzów S.A.) ceny sprzedaży stearyny są negocjowane kwartalnie.

W I półroczu Zakłady Azotowe Chorzów S.A. pozyskały nowe rynki zbytu na produkty oleochemiczne i rozpoczęły współpracę w zakresie dostaw stearyny płatkowanej dla białoruskiego producenta opon.

### **6.5. Umowy istotne dla działalności Grupy Kapitałowej**

#### Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

1. Zawarcie umowy gwarancji z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym - Raport bieżący 2/2018 z 25 stycznia 2018 roku;
2. Przedłużenie współpracy z Lubelskim Węgłem "Bogdanka" S.A. - Raport bieżący nr 6/2018 z 26 lutego 2018 roku;
3. Udzielenie poręczenia do umowy kredytowej - Raport bieżący nr 19/2018 z 29 czerwca 2018 roku.
4. Podpisanie aneksów do umów kredytowych z PKO BP S.A - Raport bieżący nr 20/2018 z 29 czerwca 2018 roku.

<sup>17</sup> Selektywna redukcja katalityczna (ang. selective catalytic reduction – SCR) – technologia stosowana m.in. w silnikach Diesla, której główną zasadą jest zredukowanie wewnątrz silnika emisji cząstek stałych (PM) i redukcja zwiększonej emisji tlenków azotu (NOx).

<sup>18</sup> Selektywna redukcja niekatalityczna (SNCR, z ang. selective non-catalytic reduction) – selektywna niekatalityczna redukcja tlenków azotu (NOx).

### Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

1. GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. podpisały aneks do umowy wieloletniej na dostawę siarki płynnej oraz umowę na dostawy fosforytów.
2. Spółka SCF Natural Sp. z o.o. podpisała Umowy kontraktacyjne z plantatorami.
3. Elektrownia Puławy Sp. z o.o. zawarła umowę na wykonanie dokumentacji projektowej wraz z projektem budowlanym w postępowaniu pn. „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach”.

### **6.6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji**

#### Postępowania toczące się przed sądem

Wartość postępowań sądowych z udziałem podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako powoda i pozwanego toczących się na dzień 30 czerwca 2018 roku:

| Nazwa Spółki                              | Wartość spraw      |            |                  |            |
|---|--------------------|------------|------------------|------------|
|   | z powództwa Spółki |            | przeciwko Spółce |            |
|   | [tys. PLN]         | [tys. EUR] | [tys. PLN]       | [tys. EUR] |
| Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. | 19 102             | 0          | 1 548            | 0          |
| GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.                 | 498                | 0          | 18 864           | 0          |
| Zakłady Azotowe Chorzów S.A.              | 50                 | 0          | 406              | 0          |
| „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.              | 3 345              | 0          | 91               | 0          |
| PROZAP Sp. z o.o.                         | 0                  | 0          | 0                | 0          |
| REMZAP Sp. z o.o.                         | 0                  | 0          | 28               | 0          |
| SCF Natural Sp. z o.o.                    | 0                  | 0          | 0                | 0          |
| Elektrownia Puławy Sp. z o.o.             | 0                  | 0          | 0                | 0          |
| Grupa Azoty Kolzap Sp. z o.o.             | 0                  | 0          | 0                | 0          |
| <b>Razem:</b>                             | <b>22 995</b>      | <b>0</b>   | <b>20 937</b>    | <b>0</b>   |

#### Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W dniu 30 października 2012 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. złożyła pozew przeciwko Ciech S.A. w sprawie zasądzenia kwoty 18 864 tysięcy złotych z tytułu naruszenia przez Ciech S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów Spółki GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. Sprawa nadal jest w toku postępowania.

#### GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa „CIECH” S.A. przeciwko GZNF "FOSFORNY" Sp. z o.o zawieszona do czasu rozstrzygnięcia sprawy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przeciwko Ciech S.A..

#### Kontrole zewnętrzne w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A

W I półroczu 2018 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadzonych było 17 kontroli zewnętrznych. Organa prowadzące kontrole to:

1. Komenda Powiatowa Państwowej Straży Pożarnej w Cieszynie (1 kontrola);
2. Okręgowy Urząd Miar w Warszawie (1 kontrola);
3. Państwowa Inspekcja Pracy (2 kontrole);
4. Komenda Wojewódzka Policji w Lublinie (1 kontrola);

5. Specjalna Strefa Ekonomiczna „Starachowice” S.A. (2 kontrole);
6. Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (1 kontrola);
7. IDIPSUM Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej z NCBiR z dnia 6 czerwca 2017 roku (1 kontrola);
8. Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Puławach (8 kontroli).

W efekcie powyższych kontroli zewnętrznych na Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie nałożono kar pieniężnych. Wydano 3 Decyzje i 1 Wystąpienie.

## 7. Inne istotne informacje

### Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W styczniu 2018 roku Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. została uruchomiona produkcja Coolant (suchy lód) w postaci plastrów o wadze od 0,8 kg do 2,8 kg. Nowa instalacja daje możliwość zapakowania w folię każdego plastra oddzielnie, co ogranicza charakterystyczne dla suchego lodu sublimowanie oraz stanowi zabezpieczenie przed oparzeniami (temperatura produktu wynosi - 78°C). Projekt budowy instalacji do produkcji plastrów był odpowiedzią na zapotrzebowanie rynku. Podstawowym zastosowaniem jest transport żywności lub dodatków do żywności w niskiej temperaturze w specjalnych opakowaniach czy wózkach np. lotniczych.

Już w styczniu 2018 roku zostały sprzedane pierwsze partie nowego produktu oraz przeprowadzona szeroka akcja marketingowa z użyciem tradycyjnych kanałów oraz narzędzi internetowych. Założeniem do zadania inwestycyjnego pt. „Produkcja plastrów suchego lodu” było zastąpienie ponad 40 letnich pras do produkcji kostek po 10 kg oraz wzrost sprzedaży Coolant na poziomie 5% rocznie.

W pierwszym półroczu 2018 roku zostało sprzedane o 42% więcej Coolant, w porównaniu z analogicznym okresem 2017 roku. Nowy produkt w plastrach na bazie dwutlenku węgla stanowi uzupełnienie oferty Spółki.

### Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

1. W czerwcu 2018 roku GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. podpisały nowe kontrakty na sprzedaż nawozów w sezonie 2018/2019 (kontrakty z siecią dystrybucji Grupy Azoty na zakup określonego wolumenu nawozów).
2. W I półroczu 2018 roku w Zakładach Azotowych Chorzów S.A.:
  - odnotowano wzrost wolumenu sprzedaży azotanu wapnia technicznego (saletry wapniowej technicznej) o 117% (w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego). Wzrost ten jest efektem sprzyjających warunków atmosferycznych do wykonywania prac budowlanych.
  - pozytywnie została zakończona kontrola Wojewódzkiego Inspektoratu Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych w Katowicach. Przedmiotowa kontrola dotyczyła wprowadzenia do obrotu oraz znakowania nawozów. Skontrolowano azotan potasu (saletra potasowa) jakości nawozowej oraz 50% roztwór azotanu wapnia.
  - pozytywnie została zakończona procedura certyfikacji i w efekcie Instytut Nowych Syntezy Chemicznych w Puławach przyznał Spółce Certyfikat zgodności wymagań jakościowych NAWOZU WE dla towaru handlowego FERTIPLON CalciumN AZOTAN WAPNIA.
  - zostały opracowane karty charakterystyk dla linii AZOPLON SAD, tj. mocznika płynnego 46%, saletry wapniowej 17 % N z borem, roztworu azotanu wapnia z borem.
3. Po zakończeniu I półrocza 2018 r. w Zakładach Azotowych Chorzów S.A.:
  - nastąpiła zmiana ceny zakupu energii elektrycznej czynnej z PGE Obrót S.A. (zmiana Umowy sprzedaży energii elektrycznej z PGE Obrót S.A.) - w wyniku tego koszty związane z zakupem



energii elektrycznej na potrzeby własne Zakładów Azotowych Chorzów S.A. oraz dalszej odsprzedaży będą niższe o ok. 5,5%.

- nastąpiła zmiana taryfy zakupu usług dystrybucyjnych energii elektrycznej - koszty związane z zakupem usług dystrybucyjnych na potrzeby własne oraz na potrzeby odbiorców przyłączonych do sieci elektroenergetycznej Spółki wzrosną o ok. 6,2 %;
- nastąpił wzrost o 4,6% cen gazu ziemnego na rok 2018 dla.

### 7.1. Inne istotne zdarzenia

*Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.*

W dniu 3 lipca 2018 roku Komitet Strajkowy ogłosił informację o przystąpieniu do przeprowadzenia referendum strajkowego w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W Spółce trwał spór zbiorowy - wszczęty 15 listopada 2017 roku - przez Komisję Międzyzakładową NSZZ „Solidarność” oraz Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego - który podlegał postępowaniu mediacyjnemu (zgodnie z art. 15 Ustawy z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych z dnia 7 lutego 2018 r. Dz.U. z 2018 r. poz. 399). W mediacjach brał udział mediator wyznaczony przez Ministra Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej.

W dniu 31 lipca 2018 roku związkowcy zdecydowali o przerwaniu referendum strajkowego w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

## 8. Czynniki, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

W ocenie Jednostki Dominującej, w perspektywie II półrocza 2018 roku istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. będą miały przede wszystkim następujące czynniki:

- ceny głównych surowców strategicznych: gazu ziemnego, węgla, energii elektrycznej, benzenu i siarki;
- dalszy proces konsolidacji Grupy Azoty, w tym realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy Azoty;
- kształtowanie się kursów walutowych (USD, EUR);
- koniunktura w rolnictwie i branżach będących odbiorcami finalnymi produktów nawozowych;
- koniunktura w branżach będących odbiorcami produktów chemicznych Puław (przemysł tekstylny, motoryzacyjny, budowlany, tworzyw sztucznych).

Ponadto w przypadku Zakładów Azotowych Chorzów S.A. na wyniki finansowe może wpłynąć:

- uzyskanie akceptacji organów Spółki dla zaktualizowanego Planu naprawczego na lata 2018-2027 oraz jego realizacja;
- kształtowanie się marż na sprzedaży produktów oleochemicznych.

## 9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

W dniu 12 sierpnia 2018 roku Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. raportem bieżącym nr 24/2018 przekazał do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za I półrocze 2018 roku:

| Wyszczególnienie                                  | 01.01.2018-30.06.2018 |
|---|-----------------------|
| 1   | 2                     |
| <b>Przychody</b>                                  | <b>1 759,4 mln zł</b> |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>189,6 mln zł</b>   |
| EBITDA z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych*)      | 196,3 mln             |
| <b>Wynik netto</b>                                | <b>90,6 mln zł</b>    |
| Wynik netto z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych*) | 96,1 mln zł           |

\*) Przy ustalaniu wielkości z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych dokonano korekty o odpis aktualizujący wartości aktywów trwałych w spółce zależnej w wysokości (-) 6 771 tys. zł dotyczący majątku instalacji przerobu tłuszczów w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. (raport bieżący nr 23/2018 z 8 sierpnia 2018 roku).

Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uznał informację o wynikach skonsolidowanych za istotną z uwagi na znacząco niższy poziom wyników finansowych wypracowanych w II kwartale 2018 w relacji do wyników osiąganych w analogicznych okresach w trzech latach poprzednich (jednocześnie wyniki odbiegają od oczekiwań rynkowych).

Na niższy poziom wyników miały głównie wpływ następujące czynniki: istotny wzrost cen surowców i spadek cen nawozów azotowych.

## 10. Szanse, zagrożenia, ryzyka istotne dla działalności i rozwoju Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

### 10.1. Szanse

- dobre prognozy dla polskiego rynku nawozów azotowych do roku nawozowego 2026/27 (prognozowany wzrost konsumpcji o około 22%);
- dobre prognozy dla rynku nawozów fosforowych do roku 2026/27 dla grupy państw z Europy Środkowo-Wschodniej (prognozowany wzrost: w UE-13 o około 29%, w tym w Polsce o około 41%);
- dobre prognozy dla rynku nawozów potasowych do roku 2026/27 (prognozowany wzrost: w UE-28 o blisko 8%, w UE-13 o ponad 16%, w tym: w Polsce o około 10%);
- wzrost siły nabywczej rolnictwa, modernizacja rolnictwa - realizacja dopłat bezpośrednich z funduszy UE;
- utrzymanie się korzystnych relacji cen skupu płodów rolnych do cen sprzedaży nawozów;
- wzrastająca popularność i świadomość efektywności stosowania nawozów płynnych;
- dynamicznie rozwijający się rynek zastosowań roztworów mocznika (tzw. reduktantów, np. Noxy®, PULNOX®) w przemyśle motoryzacyjnym i energetyce.

### 10.2. Zagrożenia

- przedłużający się kryzys gospodarczy (zła i niestabilna sytuacja na rynkach finansowych);
- wzrost importu nawozów azotowych do Polski z regionów: z tańszym gazem, dużymi zdolnościami produkcyjnymi oraz o niskim popycie wewnętrznym;
- podatność biznesu nawozowego na wahania koniunktury;

- niestabilna sytuacja polityczna w niektórych krajach Bliskiego Wschodu i Afryki (źródła zaopatrzenia w surowce do produkcji);
- nadpodaż kaprolaktamu na rynku chińskim i możliwość uniezależnienia się Chin od importu kaprolaktamu;
- nowe inwestycje w nawozy azotowe w regionach z tanim gazem ziemnym;
- wzrost cen surowców strategicznych;
- niepokoje polityczne na świecie.

## 11. Kluczowe ryzyka zidentyfikowane w Grupie Kapitałowej

W zakresie zarządzania ryzykiem Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. stosuje zasady wynikające z Polityki Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie Azoty. Polityka definiuje ogólne ramy procesu zarządzania ryzykiem. Uszczegółowienie założeń stanowi „Instrukcja zarządzania ryzykiem korporacyjnym” wdrożona w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., procesem zarządzania ryzykiem są objęte Spółki: Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. oraz Zakłady Azotowe Chorzów S.A. Spółki te są objęte stałym, cyklicznym procesem identyfikacji i oceny ryzyk oraz oceną skuteczności systemu zarządzania ryzykiem, w tym nadzoru nad zarządzaniem ryzykami kluczowymi. Nadzór nad procesem jest prowadzony przez komórkę Głównego Specjalisty ds. Zarządzania Ryzykiem.

### 11.1. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

#### *Ryzyko związane ze strukturalną zmianą na globalnym rynku kaprolaktamu*

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest drugim co do wielkości w Polsce producentem kaprolaktamu. Największym światowym konsumentem kaprolaktamu są Chiny. Zwiększenie zdolności produkcyjnych na rynku chińskim powoduje kurczenie się rynku eksportowego dla produktu z Puław. W celu minimalizacji niekorzystnych skutków zmian popytowo - podażowych na rynku kaprolaktamu Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. intensyfikuje dostawy kaprolaktamu - w ramach Grupy Azoty - do firmy Grupa Azoty ATT Polymers GmbH. Uruchomienie nowej instalacji do produkcji poliamidu PA 6 przez Grupę Azoty S.A. w Tarnowie pozwala na zbilansowanie ilości kaprolaktamu produkowanego w ramach Grupy Azoty oraz wydłużenie łańcucha produktowego.

W ramach Grupy Azoty podjęte zostały działania w zakresie pełnego wykorzystania efektów synergii instalacji w Grupie Azoty S.A. i Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., wynikające z połączenia potencjałów produkcyjnych i handlowych. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na minimalizację niekorzystnych skutków zmian popytowo-podażowych na rynku kaprolaktamu jest wdrożenie wieloletniego planu ograniczania kosztów wytwarzania kaprolaktamu, na który składają się zadania inwestycyjne mające przynieść trwałą redukcję kosztów produkcji.

#### *Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo – podażowego*

Przychody Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. generowane są w głównej mierze przez segment Agro i segment Chemia. Istotnymi czynnikami wpływającymi na sytuację popytowo-podażową w obu segmentach są: wykorzystanie zdolności produkcyjnych, zwiększony import oraz wzrost cen surowców do produkcji na rynku krajowym. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podejmuje działania minimalizujące ryzyko osiągnięcia niższych niż zakładane przychody poprzez: dywersyfikację kanałów dystrybucji, działania wzmacniające pozycję rynkową marek produktowych, wprowadzanie do palety produktów nowych nawozów na bazie składników wytwarzanych

w funkcjonujących instalacjach oraz przez zwiększenie efektywności i zmniejszenie energochłonności produkcji.

#### *Ryzyko zwiększonego poziomu importu nawozów*

Podstawowym nośnikiem kosztów związanych z produkcją nawozową w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest cena zakupu gazu ziemnego, co przekłada się bezpośrednio na ceny produktów oferowanych przez Spółkę, które muszą konkurować z produktami pochodzącymi od producentów bazujących na znacznie tańszym surowcu. Spółka podejmuje działania mające na celu zmniejszenie kosztów produkcji poprzez modernizację instalacji z uwzględnieniem wymogów BAT, wprowadzanie do palety produktowej nowych produktów uwzględniających wysokie wymagania odbiorców i nowoczesne metody aplikacji oraz prowadzenie strategii handlowej opartej na silnym powiązaniu z najlepszymi dystrybutorami, komplementarności obsługi klienta, bogatym programie marketingowym i skracaniu kanałów dystrybucji na rynku zagranicznym.

W ramach Grupy Azoty podejmowane są działania mające na celu utrzymanie środków ochronnych na import saletry amonowej z Rosji, m.in. poprzez aktywne członkostwo w organizacji zrzeszającej europejskich producentów nawozów Fertilizers Europe prowadząc aktywny dialog z KE w wyniku wszczęcia postępowań przeglądowych na wnioski PJSC Acron i PJSC Dorogobuzh i ośmiu europejskich stowarzyszeń rolniczych. Dodatkowo, podjęta została współpraca z organami rządowymi oraz Fertilizers Europe przygotowująca do negocjacji w kwestii Brexit.

#### *Ryzyko wdrożenia/zaostżenia regulacji unijnych/lokalnych ograniczających stosowanie produktów Spółki*

Potencjalne ryzyko związane z ograniczeniem stosowania produktów wytwarzanych w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dotyczy nawozu na bazie azotanu amonu, który w określonych warunkach może działać jako utleniacz. Azotan amonu jest powszechnie stosowany jako nawóz w UE, przy czym nawozy zawierające azotan amonu przed wprowadzeniem do obrotu powinny spełniać określone minimalne normy bezpieczeństwa ze względu na jego właściwości utleniające.

PULAN® produkowany przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest wyrobem o wysokiej jakości i w pełnym zakresie spełnia wymagania techniczne załącznika III (dla nawozu o wysokiej zawartości azotu na bazie azotanu amonu) Rozporządzenia (WE) nr 2003/2003 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 września 2003 roku w sprawie nawozów potwierdzone Certyfikatem Zgodności (NAWÓZ WE) wydanym przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. Spółka dokłada starań, aby cały proces związany z produkcją i dystrybucją produktu spełniał wymogi bezpieczeństwa związane z jego obrotem.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości zostaną wprowadzone regulacje, które spowodują ograniczenia w stosowaniu produktów zawierających azotan amonu o określonej zawartości czystego azotu, które mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Przez ostatnie kilka lat trwały prace zmierzające do wdrożenia do prawodawstwa polskiego Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie redukcji krajowych emisji niektórych rodzajów zanieczyszczeń atmosferycznych oraz zmiany Dyrektywy 2003/35/WE (COM(2013)92 – Dyrektywa NEC). Projekt zakładał konieczność zmniejszenia emisji m.in. amoniaku poprzez stosowanie niskoemisyjnych praktyk w chowie zwierząt, czyli karmienia i utrzymywania zwierząt, a także przechowywania i stosowania nawozów. W efekcie prac nad nowym ustawodawstwem, Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2001/81/WE z 23 października 2001 roku w sprawie krajowych poziomów emisji dla niektórych rodzajów zanieczyszczeń powietrza, zostanie od 1 lipca 2018 roku zastąpiona dyrektywą 2016/2284 (nowa Dyrektywa NEC). Dyrektywa NEC ustanawia nowe lub

surowsze zobowiązania państw członkowskich w zakresie redukcji emisji antropogenicznych zanieczyszczeń do atmosfery: dwutlenku siarki (SO<sub>2</sub>), tlenków azotu (NO<sub>x</sub>), niemetanowych lotnych związków organicznych (NMLZO), amoniaku (NH<sub>3</sub>) i pyłu drobnego (PM<sub>2,5</sub>) na lata 2020-2029 oraz na okres od 2030 roku. Oznaczać to będzie nałożenie obowiązków na sektor rolny związanych z emisją amoniaku z zastosowaniem nawozów mineralnych zależnie od ich rodzajów.

Dyrektywa 2016/2284 zobowiązuje nasz kraj do ograniczenia emisji amoniaku:

- 1% dla każdego roku w latach 2010-2029;
- 17% w każdym roku od 2030 roku.

W przypadku nawozów mineralnych postuluje się:

- zakaz stosowania węglanu amonu;
- zastąpienie nawozów mocznikowych nawozami saletrzanymi.

Stosowanie nawozów mocznikowych będzie mogło być kontynuowane, jeżeli emisja amoniaku z tego nawozu zostanie ograniczona co najmniej o 30%. W perspektywie 2030 roku wymagane ograniczenie emisji amoniaku może wymagać częściowego zastąpienia mocznika przez saletrę amonową.

Szczególny nacisk w pracach badawczych i rozwojowych w segmencie Agro kładziony jest na rozwój w kierunku nowych specjalistycznych nawozów m.in. o zwiększonej efektywności wykorzystania składników pokarmowych, dzięki spowalnianiu ich niepożądanych przemian w warunkach glebowych. W planie prac badawczo-rozwojowych Spółka ma przewidziane prace w celu dostosowania nawozów na bazie mocznika do przewidywanych zmian prawa UE w zakresie ograniczania emisji NH<sub>3</sub> (Dyrektywa NEC) i poszerzenie oferty o nawozy specjalistyczne. Prowadzone są badania związane z oceną oddziaływania produktów nawozowych na bazie mocznika z dodatkiem inhibitora na właściwości fizyko-chemiczne i mikrobiologiczne gleby, produktywność roślin z uwzględnieniem emisji amoniaku do atmosfery. W ramach dalszych prac prowadzone będą badania rolnicze z wyselekcjonowanymi inhibitorami. Prace realizowane będą pod nadzorem Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. we współpracy ze Spółkami Grupy Azoty.

#### *Ryzyko dotyczące ceny i dostępności gazu ziemnego*

Głównym składnikiem kosztów produkcji w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest cena zakupu gazu ziemnego. Podstawowym dostawcą surowca jest PGNIG S.A.

W celu optymalizacji portfela zakupu oraz obniżania kosztów, Spółka uczestniczy w rynku giełdowym w Polsce.

Zawarte przez Spółkę umowy dostawy/zakupu gazu przewidują elastyczność dostaw dającą możliwość lepszego dostosowania zakupów do zapotrzebowania dobowego Spółki na paliwo gazowe oraz do oczekiwań cenowych Spółki. Ilości kontraktowane są na okresy wieloletnie, a w razie potrzeb zawierane są również dodatkowo kontrakty krótkoterminowe oraz SPOT. Pozwala to zoptymalizować koszty zaopatrzenia Spółki w podstawowy surowiec. Ceny gazu dla Spółki oparte są na cenach rynkowych.

Dostępność gazu jest na bieżąco monitorowana. W Spółce obowiązuje zarządzenie wraz z procedurą postępowania w przypadku ograniczenia dostaw gazu. Spółka ma możliwość alternatywnie dokonywać zakupu amoniaku. Zwiększone możliwości magazynowania amoniaku związane z użytkowaniem nowego stokażu amoniaku zdecydowanie poprawiają elastyczność gospodarowania jego zapasami.

Na przełomie lutego i marca 2018 roku spadek temperatur znacznie poniżej średnich sezonowych w całej Europie spowodował gwałtowny wzrost cen gazu do poziomów nie notowanych od kilku lat. W pierwszych dniach marca 2018 roku ceny na rynku niemieckim sięgały poziomu 60 EUR/MWh.



Wydrenowanie zapasów magazynowych oraz opóźniające się nadejście wiosny wpłynęły na utrzymanie się wysokich cen gazu przez cały marzec 2018 roku. Konieczność uzupełnienia magazynów, wysokie notowania cen ropy naftowej i węgla, ograniczenia wydobycia w Holandii, Norwegii oraz Libii, awarie i remonty w sieciach przesyłowych oraz rosnący popyt na gaz w Azji wpłynęły na utrzymanie się wysokich cen gazu także w drugiej części półrocza. Pomimo rozpoczęcia sezonu letniego, ceny paliwa gazowego w Europie na koniec I półrocza 2018 roku osiągnęły poziom 22 EUR/MWh. Średnia cena gazu w całym półroczu wyniosła 20,8 EUR/MWh.

#### *Ryzyko dotyczące procesu planowania i realizacji projektów strategicznych*

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizuje Strategię Grupy Azoty na lata 2014-2020 obejmującą zadania inwestycyjne określone w Planie Działalności Inwestycyjnej na kolejne lata obrotowe. Planowane i realizowane inwestycje mają na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej na rynku. W celu zminimalizowania ryzyk związanych z podejmowaniem decyzji dotyczących inwestycji w Spółce obowiązują wewnętrzne procedury, które w sposób jednoznaczny definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych.

Realizacja zadań inwestycyjnych uwzględnia proces zarządzania zmianą, w ramach którego szczególną uwagę zwraca się na zmiany kursów walut, zmiany cen materiałów, urządzeń i aparatury oraz zmieniające się wymagania dotyczące nowo budowanych instalacji. Prowadzone analizy stanowią podstawę do bieżącej aktualizacji przyjętych harmonogramów realizacji i planowanych wydatków. Realizacja zadań inwestycyjnych monitorowana jest przez służby kontrolingowe, w celu identyfikacji potencjalnych zagrożeń. Funkcjonujące regulacje uwzględniają również wymagania wynikające z obowiązków jakie ciążą na beneficjentach, którzy uzyskują pomoc unijną na realizację zadań współfinansowanych ze środków pomocowych.

#### *Ryzyko negatywnego oddziaływania wzrostu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na wynik finansowy*

Prowadzone w Spółce procesy technologiczne powodują emisje do atmosfery gazów cieplarnianych. Emisje te podlegają restrykcyjnym regulacjom prawnym, których stosowanie wiąże się z wydatkami mającymi wpływ na sytuację finansową Spółki. Obowiązujące regulacje wymuszają na Spółce wprowadzenie rozwiązań organizacyjnych i technicznych, które zapewnią realizację wymogów związanych z pomiarem i rejestracją parametrów emisji dla celów kontrolnych oraz sprawne zarządzanie przyznanymi uprawnieniami do emisji oraz wprowadzenie odpowiednich procedur w zakresie zakupu brakujących uprawnień.

Zgodnie z obowiązującymi procedurami ryzyko negatywnego oddziaływania cen uprawnień EUA na rynku EU ETS ograniczane jest poprzez uśrednianie cen kupowanych jednostek na rynku SPOT oraz kupno uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w finansowych instrumentach pochodnych z dostawą fizyczną w przyszłości. Spółka dokonuje zakupów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> za pośrednictwem firm inwestycyjnych (spełniających wymagania prawne związane z Dyrektywą MIFID II), z którymi są podpisane umowy ramowe.

W Spółce funkcjonuje system monitorowania emisji objętych wymaganiami EU ETS i prowadzone jest bieżące bilansowanie emisji gazów cieplarnianych.

Dla zapewnienia spełnienia wymogów w zakresie monitorowania emisji oraz zarządzania uprawnieniami do emisji w Spółce funkcjonują komórki organizacyjne odpowiedzialne za techniczne aspekty monitorowania i bilansowania emisji, przygotowanie rocznego Planu zakupowego uprawnień do emisji, ewidencjonowania oraz identyfikację potencjalnych zagrożeń i ryzyk w obszarze zarządzania emisjami oraz aktywne działanie w celu zmniejszenia ich potencjalnego wpływu na wynik finansowy.



Spółka na bieżąco monitoruje wydarzenia związane z rynkiem EU ETS oraz reaguje na zmiany regulacji prawnych w EU ETS. W dniu 26 czerwca 2018 roku Spółka wydała Zarządzenie w sprawie realizacji przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wymogów Rozporządzenia MAR w zakresie związanym z rynkiem uprawnień do emisji lub innych produktów sprzedawanych na aukcji na podstawie uprawnień do emisji.

Rozporządzenie ma na celu przeciwdziałanie nadużyciom na rynku finansowym, które związane są z niewłaściwym wykorzystaniem informacji poufnej. MAR zabrania wykorzystywania informacji poufnych, które mogą mieć wpływ na cenę uprawnień do emisji.

#### *Ryzyko związane z koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych do nowych wymagań prawnych*

Procesom produkcyjnym prowadzonym w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. towarzyszą emisje zanieczyszczeń oraz wytwarzanie odpadów. Zaostrzenie regulacji prawnych niesie za sobą konieczność dostosowania funkcjonujących rozwiązań technologicznych do nowych wymagań. Zmiany w głównej mierze dotyczą zaostrzenia poziomu emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, amoniaku, pyłów i innych zanieczyszczeń (trwają prace nad nowymi poziomami dopuszczalnej emisji tzw. BREF dla branży chemicznej, jako konsekwencji Dyrektywy o emisjach przemysłowych IED).

W celu zapewnienia zgodności funkcjonujących rozwiązań technologicznych z wymaganiami w Spółce prowadzony jest monitoring prac dotyczących planowanych zmian regulacji/wymagań. Kontrolowane są poziomy parametrów w procesach technologicznych oraz podejmowane są działania w celu utrzymania wymaganych wskaźników w granicach wynikających z przepisów prawa i posiadanych decyzji środowiskowych.

W procesach przygotowania zamierzeń inwestycyjnych uwzględniane są najlepsze dostępne technologie.

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

Charakter działalności prowadzonej w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., tj. operowanie dużymi ilościami niebezpiecznych substancji chemicznych, stwarza potencjalne zagrożenie wystąpienia pożarów, wybuchów, uwolnień substancji toksycznych.

Przyczyną wystąpienia awarii mogą być: wady materiałowe, wady konstrukcyjne, zmęczenie materiału, przekroczenia krytycznych parametrów procesu technologicznego, awaria systemów pomiarowych lub systemu zabezpieczeń, błędy ludzkie jak również czynniki zewnętrzne.

Najgroźniejsze w skutkach awarie powodujące katastrofalne skutki, których zasięg mógłby wyjść poza obszar Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. potencjalnie mogą być spowodowane przez uszkodzenia zbiorników amoniaku, oleum oraz CO<sub>2</sub>.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest głęboko zaangażowana w proces osiągania wysokich standardów bezpieczeństwa i ochrony środowiska i deklaruje zapewnienie środków niezbędnych do osiągnięcia tego celu.

W celu uniknięcia awarii i zminimalizowania ich skutków stosowane są:

- rozwiązania technologiczne (nowoczesne projekty procesowe, komputerowe systemy sterowania i aparatura kontrolno-pomiarowa) zmniejszające możliwość powstania awarii;
- proceduralne środki bezpieczeństwa (polityka bezpieczeństwa, system naboru i szkolenia obsługi, procedury działania w sytuacjach awaryjnych) zmniejszające ilość wyptywów awaryjnych;

- techniczne środki bezpieczeństwa (alarmy i blokady, zawory bezpieczeństwa, instalacje tryskaczowe, tace pod zbiornikami) zmniejszające fizykochemiczne skutki wycieków awaryjnych, tj. rozmiary możliwych wybuchów, pożarów i skażeń;
- działania operacyjno-ratownicze zmniejszające ilość strat spowodowanych wyciekami substancji i ich dalszymi skutkami.

Podejmowane działania mają zapewnić ciągłość pracy instalacji produkcyjnych z uwzględnieniem najwyższych wymagań określonych przepisami prawa. Spółka od wielu lat podejmuje powyższe działania organizacyjne i techniczne mające na celu ograniczenie ryzyka związanego z prowadzoną działalnością. Modernizowane i nowo budowane instalacje oparte są na implementacji innowacyjnych technologii. Wdrażane rozwiązania przyczyniają się do sukcesywnego zmniejszania negatywnych skutków działalności Spółki dla środowiska.

W Spółce utrzymywane są siły i środki niezbędne do podjęcia działań ratowniczych, w tym Zakładowa Straż Pożarna oraz sekcje ratowników chemicznych na instalacjach produkcyjnych. Systematycznie prowadzone są ćwiczenia mające na celu:

- przeprowadzanie systematycznej analizy przewidywanych sytuacji awaryjnych,
- doskonalenie współdziałania poszczególnych służb zakładowych,
- praktyczne sprawdzenie sprawności ewakuacji pracowników,
- sprawdzenie systemu ostrzegania na wypadek awarii chemicznej i innych zagrożeń.

W celu zapobiegania, zwalczania i ograniczania skutków awarii przemysłowej opracowany jest plan operacyjno-ratowniczy dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Ocena prawidłowości stosowanych rozwiązań w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa dokonywana jest przez organy kontroli zewnętrznej oraz instytucje akredytujące/ certyfikujące. Wydawane polecenia pokontrolne realizowane są w wyznaczonych terminach, a potwierdzeniem należytej staranności w dbałości o bezpieczeństwo są posiadane przez Spółkę certyfikaty.

### **11.2. GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.**

#### *Ryzyko dotyczące zarządzania odpadami i produktami ubocznymi*

Produkt ubocznym w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. jest wodorosiarczyn sodu. Powstaje on z gazów resztkowych w instalacji produkcji kwasu siarkowego, instalacji absorpcji alkalicznej. Obecnie GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. współpracuje z jednym odbiorcą wodorosiarczyny sodu, dla którego produkt ten jest kluczowym surowcem w procesie produkcyjnym.

W celu ograniczenia ryzyka służby handlowe Spółki pozostają w ścisłym kontakcie z odbiorcą wodorosiarczyny sodu, w zakresie ciągłości odbiorów tego produktu. Równocześnie w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. podjęto działania dotyczące opracowania wspólnie z Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. technologii produkcji z gazów resztkowych innych produktów mających zastosowanie w rolnictwie. Opracowanie i wdrożenie nowej technologii pozwoli na utrzymanie dotychczasowych zdolności produkcyjnych kwasu siarkowego przy zachowaniu emisji tlenków siarki zgodnych z posiadanym pozwoleniem zintegrowanym oraz umożliwi dywersyfikację odbiorców nowego produktu.

#### *Ryzyko związane z rosnącymi wymaganiami klientów dotyczącymi produktów Spółki*

Głównymi produktami w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. są nawozy fosforowe oraz wieloskładnikowe, do produkcji których jednym z głównych surowców są fosforyty.

Fosforyty w swoim składzie oprócz fosforanów zawierają również metale ciężkie takie jak kadm. W Unii Europejskiej czynione są starania w celu wprowadzenia limitów (z okresami przejściowymi)

ograniczających zawartość kadmu w nawozach, co - ze względu na ograniczoną ilość fosforytów tzw. niskokadmowych dostępną na świecie - może wpłynąć produkcję głównych produktów nawozowych w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

W celu ograniczenia skutków tego ryzyka Spółka prowadzi wspólnie z Grupą Azoty S.A. analizy rynkowe pod kątem pozyskania surowca spełniającego wymogi Unii Europejskiej.

#### *Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego*

W GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. przychody firmy generowane są głównie ze sprzedaży produktów nawozowych, stąd firma ściśle jest podatna na zmiany związane z bilansem popytowym na nawozy wieloskładnikowe i fosforowe.

Głównymi czynnikami mogącymi wpływać na zmniejszenie popytu na nawozy wieloskładnikowe i fosforowe są:

- sytuacje, w których klienci ograniczają zakupy z uwagi na konieczność ograniczenia produkcji własnej;
- wstrzymywanie zakupów nawozowych przez klientów z uwagi na niepewność co do skali produkcji własnej, którą uda im się zakontraktować, wypuszczenie na rynek, przez różne podmioty, zbyt dużego wolumenu produktów komplementarnych;
- wystąpienie sytuacji, w których klienci/rolnicy otrzymają dopłaty bezpośrednie w części lub po długim oczekiwaniu, co ograniczy istotnie ich zdolności zakupowe w sezonie agrotechnicznym;
- niepewność czynników pogodowych (przymrozki), susze lub powodzie w rejonach rolniczych skutkujące ograniczeniem zakupów nawozów przez ostatecznych odbiorców – rolników.

W celu ograniczenia materializacji ryzyka Spółka prowadzi ścisły monitoring rynku. Podejmuje proaktywne działania, to jest: dywersyfikacja kanałów dystrybucji, działania wzmacniające pozycję rynkową marek produktowych, wprowadzanie nowych produktów nawozowych na bazie składników obecnie wytwarzanych.

#### *Ryzyko zwiększonego poziomu importu nawozów*

Jednym z najistotniejszych czynników wpływających na decyzję zakupową przez rolników jest cena finalna produktu. Okresowe zwiększenie wolumenu nawozów importowanych w cenach zdecydowanie niższych od funkcjonujących na rynku może stworzyć sytuację, w której produkty wytwarzane przez Spółkę staną się niekonkurencyjne pod względem cenowym.

W celu ograniczenia skutków tego ryzyka Spółka prowadzi monitoring rynku nawozów importowanych oraz obserwację cen rynkowych, współpracuje w tym zakresie ściśle z Grupą Azoty. Spółka wprowadza na rynek nowe produkty nawozowe charakteryzujące się wysoką jakością w stosunku do oferowanej ceny, prowadzi strategię handlową opartą na współpracy z najlepszymi dystrybutorami, stosuje ukierunkowane działania marketingowe.

#### *Ryzyko wzrostu wymagań regulacyjnych dotyczących dopuszczalnych parametrów ilościowo-jakościowych w produktach Spółki/Grupy*

W większości firm produkujących nawozy fosforowe, w tym w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o., wykorzystywanym surowcem fosforonośnym są fosforyty wydobywane między innymi w krajach afrykańskich, ze względu na parametry jakościowe i niższą cenę w stosunku do apatytów oraz kwas fosforowy.

Planowany wzrost wymagań regulacyjnych dotyczących zawartości metali ciężkich, a w szczególności kadmu, może ograniczać możliwość zastosowania części aktualnie dostępnych fosforytów.

Przy wprowadzeniu nowych regulacji jednym z głównych, dostępnych na rynku surowców fosforowych będą apatyty oraz niskokadmowe fosforyty takie jak egipskie, syryjskie czy niektóre gatunki fosforytów senegalskich.

Ograniczenie możliwości stosowania części surowców fosforytowych na terenie Unii Europejskiej wiąże się ze wzrostem zapotrzebowania na apatyt i nisko kadmowe fosforyty - w efekcie z ryzykiem dalszego wzrostu ceny tego surowca, co wiąże się z ryzykiem znacznego obniżenia rentowności produktów Spółki.

W celu ograniczenia możliwości materializacji się tego ryzyka Spółka uczestniczy w działaniach podejmowanych przez Grupę Azoty i PIPC w procesie weryfikacji projektów ustaw i rozporządzeń oraz zgłaszanie uwag do Ministerstwa Rozwoju. Jednocześnie w Spółce opracowuje się zestawienie potencjalnych dostawców surowców o parametrach spełniających kryteria jakościowe ustalone w przypadku zaostrenia wymogów dotyczących zawartości metali ciężkich oraz prowadzi prace badawcze nad możliwością zastosowania nisko kadmowych surowców alternatywnych.

#### *Ryzyko utraty pozycji marek produktowych Spółki*

Jedną z głównych nawozowych marek produktowych w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. są Amofoski (niskoskoncentrowane nawozy wieloskładnikowe NPK).

Od kilku lat w Polsce obserwuje się intensyfikację działań firm importujących nawozy wysokoskoncentrowane NPK w bardzo niskich cenach. Głównie import pochodzi z Rosji, która poprzez posiadanie własnych źródeł surowców jest w stanie wprowadzać na poszczególne rynki nawozy w cenach dumpingowych.

Efektom zwiększającego się udziału w rynku importowanych wysokoskoncentrowanych nawozów wieloskładnikowych jest m.in. wypieranie nawozów niskoskoncentrowanych produkcji polskiej, a tym samym zmniejszający się udział w rynku nawozów produkowanych w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. W celu ograniczenia skutków materializacji tego ryzyka Spółka wprowadza na rynek nawozy bardziej specjalistyczne, produkowane na nowej instalacji produkcyjnej – nawozy kompaktowane. Ponadto prowadzone są analizy dotyczące nowych formuł nawozowych możliwych do wyprodukowania w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

### **11.3. Zakłady Azotowe Chorzów S.A.**

#### *Ryzyko związane z funkcjonowaniem systemu energetycznego*

Niezawodne funkcjonowanie systemu energetycznego w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. jest istotne dla Spółki oraz podmiotów kupujących od Spółki energię i media energetyczne (ciepło, wodę) na podstawie zawartych umów.

Za zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej odpowiadają służby Głównego Elektryka. Przeprowadzane są okresowe przeglądy rozdzielni elektrycznych zgodnie z opracowanymi instrukcjami, prowadzi się sukcesywną wymianę uszkodzonych i przestarzałych kabli elektrycznych, jak również są wykonywane pomiary rezystancji obwodów elektrycznych.

Stabilność pracy systemu energetycznego zapewniają również, stosowane w umowach z odbiorcami energii elektrycznej, klauzule zabezpieczające wymagany pobór mocy. Na bieżąco monitorowany jest pobór mocy czynnej zarówno przez odbiorców zewnętrznych, jak i wewnętrznych oraz współczynnik wykorzystania mocy biernej.

Bezpieczeństwo dostaw par technologicznych i ciepła jest gwarantowane poprzez dywersyfikację źródeł wytwarzania. Wszystkie kotły utrzymywane są w ciągłej gotowości produkcyjnej. Prowadzony jest stały nadzór nad zapasami węgla na składowiskach oraz oleju opałowego w zbiornikach. Spółka

posiada zdywersyfikowane umowy z dostawcami węgla. Kotły są na bieżąco czyszczone i poddawane okresowym przeglądom zgodnie z wymaganiami UDT.

#### *Ryzyko związane z zarządzaniem optymalnym poziomem zapasów produktów i surowców do produkcji*

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na realizację planowanych przez Spółkę wyników mają ceny zakupu węgla, którego parametry jakościowe spełniają wymagania technologiczne do produkcji azotanu potasu. Realizowana polityka zakupów ma na celu minimalizowanie ryzyka zawarcia mniej korzystnych umów zakupowych.

Zarządzanie zapasami produktów ma na celu optymalizację stanów magazynowych pod potrzeby zawartych umów sprzedażowych przy możliwych do uzyskania najniższych cenach surowca.

#### *Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego*

Sytuacja na rynku, na którym Zakłady Azotowe Chorzów S.A. oferują swoje produkty, wymusza poszukiwanie rozwiązań, które pozwolą na osiągnięcie założonych wyników finansowych. Prowadzony jest monitoring sytuacji rynkowej i podejmowane są działania w celu dostosowania się do potrzeb klientów. Spółka dostosowuje ofertę produktową do jakościowych i cenowych oczekiwań klientów oraz podejmuje działania by skutecznie konkurować z innymi podmiotami na rynku.

#### *Ryzyko zwiększonego poziomu importu nawozów*

Zakłady Azotowe Chorzów S.A. w celu zminimalizowania ryzyka związanego ze zwiększonym poziomem importu nawozów, rozwijają swoją ofertę w kierunku produktów specjalistycznych, wyżej marżowanych nawozów wieloskładnikowych NPK dla ogrodnictwa, sadownictwa i upraw szklarnianych, do produkcji których jako surowce używane będą podstawowe wyroby Zakładów Azotowych Chorzów S.A. takie jak: azotan wapnia, azotan potasu, co pozwoli na obniżenie kosztów produkcji tych nawozów.

Materializacja ryzyka może nastąpić poprzez:

- okresowe zwiększenie wolumenu nawozów importowanych z terenu innych państw UE i Chin;
- niekorzystne ukształtowanie się kursu PLN/EUR w okresach, na które zwykle przypada nasilona sprzedaż.

#### *Ryzyko utraty płynności w perspektywie krótkoterminowej*

Zasadniczym elementem zapewnienia ciągłości funkcjonowania Zakładów Azotowych Chorzów S.A. jest zapewnienie płynności finansowej Spółki, czyli zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach.

W związku z otrzymaniem środków z tytułu dokapitalizowania, Spółka realizację działania wynikające z przyjętego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w sierpniu 2017 roku Planu Naprawczego na lata 2017 – 2027. Środki z emisji nowych akcji zostały przeznaczone na częściową spłatę pożyczek udzielonych przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Pozostała część natomiast zostanie przeznaczona na realizację zadań inwestycyjnych oraz zasilenie kapitału obrotowego. Przewiduje się, że w okresie najbliższych 12 miesięcy Spółka zachowa płynność finansową.

Oświadczenie Zarządu

Oświadczamy, że przedstawione półroczne „Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku” zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

|                        |                    |       |
|------------------------|--------------------|-------|
| Krzysztof Bednarz      | Prezes Zarządu     | ..... |
| Krzysztof Homenda      | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Izabela Świderek       | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Anna Zarzycka-Rzepecka | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| Andrzej Skwarek        | Członek Zarządu    | ..... |