



POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 3 i 9 miesięcy kończący się 30 września 2019 roku

## SPIS TREŚCI

1.	Wyniki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ....	3
2.	Komentarz makroekonomiczny.....	8
3.	Kurs walutowy.....	9
4.	Stopy procentowe .....	9
5.	Produkcja .....	11
6.	Inwestycje .....	12
7.	Rynek surowców strategicznych .....	15
8.	Komentarz segmentowy .....	20
8.1.	Segment Agro .....	22
8.2.	Segment Chemia.....	32
8.3.	Segment Energetyka .....	40
8.4.	Segment Pozostała Działalność .....	42
9.	Stanowisko Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe “Puławy” S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	43
10.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji .....	43
11.	Informacja o udzielonych przez Grupę Kapitałową poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach .....	44
12.	Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	47
12.1.	Sytuacja finansowa, lokowanie wolnych środków .....	47
12.2.	Umowy ubezpieczeniowe .....	47
12.3.	Umowy kredytowe i pożyczki.....	50
12.4.	Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających .....	52
12.5.	Akredytywy .....	53
12.6.	Środki unijne i inne fundusze pomocowe.....	53
12.7.	Umowy znaczące .....	55
12.8.	Polityka personalna i wynagrodzeń.....	55
12.9.	Pozostałe informacje .....	55
13.	Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	57
14.	Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe .....	57

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

W okresie od 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła:

- Przychody ze sprzedaży: 776,9 mln zł;
- EBITDA: 107,1 mln zł;
- Wynik netto: 36,8 mln zł.

Tabela 1: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

01.01.2019 - 31.03.2018	01.04.2019 - 30.06.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.07.2018 - 30.09.2018*	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
1 015 734	842 813	715 206	779 630	-8,3%	Przychody ze sprzedaży produktów	2 573 753	2 421 779	6,3%
52 951	38 727	61 646	58 928	4,6%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	153 324	176 226	-13,0%
<b>1 068 685</b>	<b>881 540</b>	<b>776 852</b>	<b>838 558</b>	<b>-7,4%</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 727 077</b>	<b>2 598 005</b>	<b>5,0%</b>
(697 360)	(592 949)	(567 295)	(707 649)	-19,8%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 857 604)	(2 023 821)	-8,2%
(52 639)	(37 360)	(54 315)	(56 596)	-4,0%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(144 314)	(166 268)	-13,2%
<b>(749 999)</b>	<b>(630 309)</b>	<b>(621 610)</b>	<b>(764 245)</b>	<b>-18,7%</b>	<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(2 001 918)</b>	<b>(2 190 089)</b>	<b>-8,6%</b>
<b>318 686</b>	<b>251 231</b>	<b>155 242</b>	<b>74 313</b>	<b>108,9%</b>	<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>725 159</b>	<b>407 916</b>	<b>77,8%</b>
(63 196)	(66 216)	(58 296)	(65 801)	-11,4%	Koszty sprzedaży	(187 708)	(198 452)	-5,4%
(49 008)	(57 735)	(49 257)	(45 462)	8,3%	Koszty ogólnego zarządu	(156 000)	(154 353)	1,1%
4 760	3 901	3 580	3 522	1,6%	Pozostałe przychody operacyjne	12 241	10 754	13,8%
(3 672)	(30 148)	(5 123)	(8 248)	-37,9%	Pozostałe koszty operacyjne	(38 943)	(22 177)	75,6%
<b>207 570</b>	<b>101 033</b>	<b>46 146</b>	<b>(41 676)</b>	-	<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>354 749</b>	<b>43 688</b>	<b>712,0%</b>
(540)	(372)	979	(804)	-	Przychody/(koszty) finansowe netto	67	18 062	-99,6%
(391)	339	(48)	(223)	-78,5%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(100)	1 732	-
<b>206 639</b>	<b>101 000</b>	<b>47 077</b>	<b>(42 703)</b>	-	<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>354 716</b>	<b>63 482</b>	<b>458,8%</b>
(38 697)	(21 004)	(10 284)	7 355	-	Podatek dochodowy	(69 985)	(13 165)	431,6%
<b>167 942</b>	<b>79 996</b>	<b>36 793</b>	<b>(35 348)</b>	-	<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>284 731</b>	<b>50 317</b>	<b>465,9%</b>
<b>167 942</b>	<b>79 996</b>	<b>36 793</b>	<b>(35 348)</b>	-	<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej</b>	<b>284 731</b>	<b>50 317</b>	<b>465,9%</b>
-	(5 679)	-	-	-	Inne całkowite dochody	(5 679)	821	-
-	1 079	-	-	-	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 079	(157)	-
<b>167 942</b>	<b>75 396</b>	<b>36 793</b>	<b>(35 348)</b>	-	<b>Całkowite dochody Grupy Kapitałowej</b>	<b>280 131</b>	<b>50 981</b>	<b>449,5%</b>

\* przekształcone

Tabela 2: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

BO 01.01.2019	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Zmiana	Wyszczególnienie	30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(4-1)/1	6	7	8=(4-7)/7
					<b>Aktywa</b>		
<b>3 044 098</b>	<b>3 058 210</b>	<b>3 068 554</b>	<b>3 128 544</b>	<b>2,8%</b>	<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>2 698 395</b>	<b>15,9%</b>
2 542 847	2 710 659	2 604 803	2 674 978	5,2%	Rzeczowe aktywa trwałe	2 429 791	10,1%
-	-	-	-	-	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	72 536	-100,0%
323 522	162 370	286 328	278 306	-14,0%	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-
18 488	18 363	17 848	18 648	0,9%	Nieruchomości inwestycyjne	18 526	0,7%
49 900	48 866	50 555	49 389	-1,0%	Wartości niematerialne	51 441	-4,0%
933	933	933	933	0,0%	Wartość firmy	933	0,0%
9 265	1 064	1 064	1 064	-88,5%	Udziały i akcje	12 235	-91,3%
15 836	29 547	29 236	29 188	84,3%	Inwestycje wyceniane metodą praw własności	15 917	83,4%
76 662	79 862	71 507	69 246	-9,7%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	89 606	-22,7%
6 645	6 546	6 280	6 792	2,2%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 410	-8,3%
<b>1 615 630</b>	<b>1 825 278</b>	<b>1 721 773</b>	<b>1 664 207</b>	<b>3,0%</b>	<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>1 544 352</b>	<b>7,8%</b>
398 229	377 670	401 771	370 496	-7,0%	Zapasy	346 561	6,9%
132 534	338 460	244 345	244 646	84,6%	Prawa majątkowe	125 564	94,8%
512	746	1 315	28	-94,5%	Pochodne instrumenty finansowe	615	-95,4%
2 997	59 099	90 289	318 354	10522,4%	Pozostałe aktywa finansowe	3 003	10501,2%
35 336	31 281	26 249	1 061	-97,0%	Należności z tytułu podatku dochodowego	32 693	-96,8%
476 444	541 862	487 073	427 966	-10,2%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	457 417	-6,4%
142	307	412	7 880	5449,3%	Należności z tytułu umów	124	6254,8%
569 409	475 853	470 319	293 776	-48,4%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	578 375	-49,2%
27	-	-	-	-100,0%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>4 659 728</b>	<b>4 883 488</b>	<b>4 790 327</b>	<b>4 792 751</b>	<b>2,9%</b>	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 242 747</b>	<b>13,0%</b>

BO 01.01.2019	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Zmiana	Wyszczególnienie	30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(4-1)/1	6	7	8=(4-7)/7
					<b>Pasywa</b>		
<b>3 208 704</b>	<b>3 376 646</b>	<b>3 418 295</b>	<b>3 455 075</b>	<b>7,7%</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>3 205 097</b>	<b>7,8%</b>
191 150	191 150	191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
2 781 061	2 949 220	2 992 032	3 029 065	8,9%	Zyski zatrzymane	2 776 621	9,1%
<b>3 209 861</b>	<b>3 378 020</b>	<b>3 420 832</b>	<b>3 457 865</b>	<b>7,7%</b>	<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>3 205 421</b>	<b>7,9%</b>
(1 157)	(1 374)	(2 537)	(2 790)	141,1%	Udziały niekontrolujące	(324)	761,1%
<b>462 922</b>	<b>460 166</b>	<b>532 028</b>	<b>527 610</b>	<b>14,0%</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>248 255</b>	<b>112,5%</b>
222 043	215 312	204 243	201 734	-9,1%	Pozostałe zobowiązania finansowe	2 425	8218,9%
146 391	146 083	161 641	161 373	10,2%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	146 849	9,9%
2 490	1 604	2 238	1 950	-21,7%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 850	-31,6%
7 188	6 860	12 360	12 324	71,5%	Rezerwy	7 031	75,3%
53 630	52 435	97 270	95 578	78,2%	Dotacje	53 988	77,0%
31 180	37 872	54 276	54 651	75,3%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 112	55,6%

988 102	1 046 676	840 004	810 066	-18,0%	Zobowiązania krótkoterminowe	789 395	2,6%
52 554	68 141	80 653	82 726	57,4%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	60 686	36,3%
188	352	-	1 398	643,6%	Pochodne instrumenty finansowe	-	-
53 404	28 884	27 325	27 668	-48,2%	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 134	782,8%
22 345	19 981	22 649	20 432	-8,6%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 792	8,7%
1 736	636	507	828	-52,3%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 641	-49,5%
817 182	777 764	662 607	646 010	-20,9%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	674 858	-4,3%
24 074	21 770	9 594	11 909	-50,5%	Zobowiązania z tytułu umów	14 277	-16,6%
11 855	10 673	8 378	11 788	-0,6%	Rezerwy	11 016	7,0%
4 764	118 475	28 291	7 307	53,4%	Dotacje	4 991	46,4%
<b>1 451 024</b>	<b>1 506 842</b>	<b>1 372 032</b>	<b>1 337 676</b>	<b>-7,8%</b>	<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>1 037 650</b>	<b>28,9%</b>
<b>4 659 728</b>	<b>4 883 488</b>	<b>4 790 327</b>	<b>4 792 751</b>	<b>2,9%</b>	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>4 242 747</b>	<b>13,0%</b>

\* przekształcone

Tabela 3: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

01.01.2019 - 31.03.2018	01.04.2019 - 30.06.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.07.2018 - 30.09.2018*	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
					<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>206 639</b>	<b>101 000</b>	<b>47 077</b>	<b>(42 703)</b>	-	<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>354 716</b>	<b>63 482</b>	<b>458,8%</b>
					<b>Korekty o pozycje:</b>			
391	(339)	48	223	-78,5%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	100	(1 732)	-
60 932	61 346	60 954	53 693	13,5%	Amortyzacja	183 232	157 881	16,1%
2 105	1 846	3 952	3 118	26,7%	Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	7 903	(4 238)	-
9 091	26 919	(2 167)	1 029	-	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	33 843	7 614	344,5%
(68 404)	53 816	49 842	85 396	-41,6%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	35 254	(27 939)	-
20 559	(24 101)	31 275	58 148	-46,2%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	27 733	38 389	-27,8%
(205 926)	94 115	(301)	(1 333)	-77,4%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych	(112 112)	(30 297)	270,0%
(687)	(182 020)	30 886	10 056	207,1%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	(151 821)	(7 315)	1975,5%
112 516	(45 349)	(22 676)	(20 932)	8,3%	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	44 491	17 581	153,1%
(4 242)	15 752	889	1 279	-30,5%	Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	12 399	6 865	80,6%
(24 947)	1 648	15 088	(473)	-	(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(8 211)	(2 098)	291,4%
(70)	(921)	2 685	(2 293)	-	(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	1 694	434	290,3%
(292)	38	(229)	126	-	Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne	(483)	143	-
<b>107 665</b>	<b>103 750</b>	<b>217 323</b>	<b>145 334</b>	<b>49,5%</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>428 738</b>	<b>218 770</b>	<b>96,0%</b>
					<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			

446	462	137	-	-	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 045	255	309,8%
(120 174)	(81 261)	(128 993)	(123 152)	4,7%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(330 428)	(331 384)	-0,3%
3 000	56 000	42 000	2 000	2000,0%	Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	101 000	236 350	-57,3%
(5 900)	-	-	-	-	Nabycie udziałów i akcji	(5 900)	-	-
(59 000)	(87 252)	(269 000)	(3 000)	8866,7%	Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(415 252)	(5 000)	8205,0%
92	358	943	152	520,4%	Dywidendy i odsetki otrzymane	1 393	1 651	-15,6%
<b>(181 536)</b>	<b>(111 693)</b>	<b>(354 913)</b>	<b>(124 000)</b>	<b>186,2%</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(648 142)</b>	<b>(98 128)</b>	<b>560,5%</b>
					<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
(7 598)	(7 367)	(5 847)	(667)	776,6%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(20 812)	(1 972)	955,4%
15 587	12 512	2 072	-	-	Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	30 171	32 522	-7,2%
-	-	-	(11 459)	-100,0%	Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-	(18 334)	-100,0%
-	-	(33 744)	-	-	Dywidendy wypłacone	(33 744)	(85 253)	-60,4%
(1 812)	(2 014)	(1 908)	(1 085)	75,9%	Odsetki zapłacone	(5 734)	(2 314)	147,8%
(26 149)	5	-	-	-	Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(26 144)	-	-
<b>(19 972)</b>	<b>3 136</b>	<b>(39 427)</b>	<b>(13 211)</b>	<b>198,4%</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(56 263)</b>	<b>(75 351)</b>	<b>-25,3%</b>
<b>(93 843)</b>	<b>(4 807)</b>	<b>(177 017)</b>	<b>8 123</b>	-	<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(275 667)</b>	<b>45 291</b>	-
29	(858)	826	(2 102)	-	w tym różnice kursowe netto	(3)	6 178	-
<b>569 062</b>	<b>475 219</b>	<b>470 412</b>	<b>571 007</b>	<b>-17,6%</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>569 062</b>	<b>533 839</b>	<b>6,6%</b>
<b>475 219</b>	<b>470 412</b>	<b>293 395</b>	<b>579 130</b>	<b>-49,3%</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>293 395</b>	<b>579 130</b>	<b>-49,3%</b>
-	56 181	56 181	56 181	0,0%	o ograniczonej możliwości dysponowania	56 181	56 181	0,0%

\* przekształcone

### Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

1.01.2019-31.03.2019	1.04.2019-30.06.2019	1.07.2019-30.09.2019	1.07.2018-30.09.2018*	Dynamika	Wyszczególnienie	1.01.2019-30.09.2019	1.01.2018-30.09.2018*	Dynamika
1	3	4	5	6=4/5	7	8	9	10=8/9
165 560	60 200	41 787	(30 155)	-	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	267 547	65 367	409,3%
(197)	(222)	(191)	(4)	4775,0%	PROZAP Sp. z o.o.	(610)	(481)	126,8%
(970)	2 210	5 032	5 864	85,8%	REMZAP Sp. z o.o.	6 272	7 172	87,5%
(87)	(261)	(63)	(272)	23,2%	SCF Natural Sp. z o.o.	(411)	(349)	117,8%
(2 147)	(10 915)	(1 684)	(3 762)	44,8%	Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	(14 746)	(15 458)	95,4%
6 022	4 240	(518)	461	-	GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	9 744	887	1098,5%
1 878	(1 644)	(1 148)	(524)	219,1%	"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.	(914)	(10 651)	8,6%
			(162)	-	Elektrownia Puławy Sp. z o.o.		(162)	-
170 059	53 608	43 215	(28 554)	-	<b>Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej</b>	266 882	46 325	576,1%

(2 117)	26 388	(6 422)	(2 399)	267,7%	Korekty konsolidacyjne wyniku	17 849	8 759	203,8%
168 159	81 053	37 033	(30 888)	-	Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	286 245	55 858	512,5%
(217)	(1 057)	(240)	(65)	369,2%	Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(1 514)	(1 146)	132,1%
167 942	79 996	36 793	(30 953)	-	Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	284 731	54 712	520,4%

\* przekształcone

#### Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	01.07.2019-30.09.2019		01.07.2018-30.09.2018		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Sprzedaż krajowa	530 201	67,9%	535 630	63,6%	99,0%
Sprzedaż za granicę	246 651	31,6%	302 928	36,0%	81,4%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>776 852</b>	<b>99,5%</b>	<b>838 558</b>	<b>99,6%</b>	<b>92,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 580	0,5%	3 522	0,4%	101,6%
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>780 432</b>	<b>100,0%</b>	<b>842 080</b>	<b>100,0%</b>	<b>92,7%</b>

W okresie od 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży krajowej – zmniejszyły się o 5,4 mln zł (tj. o 1,0%), a ich udział w strukturze przychodów wzrósł o 4,3 punktu procentowego;
- przychody ze sprzedaży za granicę - zmniejszyły się o 56,3 mln zł (tj. o 18,6%), a ich udział w strukturze przychodów spadł o 4,4 punktu procentowego.

#### Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej

Grupa produktów	01.07.2019-30.09.2019		01.07.2018-30.09.2018		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	358 622	46,2%	400 723	47,8%	89,5%
Podstawowe produkty chemiczne	314 384	40,5%	340 974	40,7%	92,2%
Pozostała sprzedaż	103 846	13,3%	96 861	11,5%	107,2%
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b>	<b>776 852</b>	<b>100,0%</b>	<b>838 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>92,6%</b>

W III kwartale roku obrotowego 2019 w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów nawozowych były niższe o 42,1 mln zł (tj. o 10,5%), głównie z tytułu niższych wolumenów sprzedaży większości nawozów;
- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów chemicznych były niższe o 26,6 mln zł (tj. o 7,8%), głównie z tytułu niższych cen i wolumenów sprzedaży melaminy oraz kaprolaktamu;
- przychody ze sprzedaży w grupie „pozostała sprzedaż” były wyższe o 7,0 mln zł (tj. o 7,2%).

## 2. Komentarz makroekonomiczny

### Świat

Perspektywy światowego wzrostu gospodarczego (w porównaniu z projekcjami z czerwca 2019 roku) zostały obniżone w całym horyzoncie. Obniżka ta odzwierciedla mniej dynamiczne, niż wcześniej oczekiwano, ożywienie w niektórych gospodarkach wschodzących oraz (w mniejszym stopniu) wpływ bieżących napięć w handlu.

Zdaniem autorów „Projekcji makroekonomicznych ekspertów EBC dla strefy euro” (wydanie wrześniowe):

- w drugiej połowie 2019 roku tempo wzrostu gospodarczego na świecie ma pozostać niewielkie;
- na gospodarce światowej w dalszym ciągu będzie odbijać się szereg czynników hamujących;
- aktywność w światowym przetwórstwie przemysłowym pozostanie słaba z powodu osłabienia się dynamiki inwestycji na świecie i spożycia dóbr trwałego użytku, stanowiących dużą część łącznej produkcji sektora przetwórstwa przemysłowego;
- biorąc pod uwagę wysoki obecnie poziom niepewności, dotyczącej przyszłości międzynarodowych stosunków handlowych, inwestycje na świecie raczej utrzymają się na jednakowym poziomie.

W obliczu spowolnienia gospodarki światowej w wielu krajach wprowadzono środki w celu złagodzenia negatywnego oddziaływania czynników hamujących, m.in.:

- w Chinach obniżono wymogi rezerwy obowiązkowej banków, obniżono podatki, co ma amortyzować spowolnienie popytu wewnętrznego;
- w USA zawarto porozumienie w sprawie zwiększenia elastyczności pułapu wydatków publicznych, dodatkowo System Rezerwy Federalnej (Fed) podjął decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej w celu podtrzymania postępującego ożywienia gospodarczego;
- w kilku innych gospodarkach (np. w Australii, Brazylii, Korei Południowej, Indonezji, Indiach i Turcji) złagodzono politykę pieniężną, a oczekiwania rynków wskazują, że inne kraje mogą pójść ich śladem.

Przewiduje się, że światowy wzrost gospodarczy (z wyłączeniem strefy euro) w 2019 roku spadnie do 3,1% (w 2018 roku było 3,8%), a następnie będzie rosnąć do 2021 roku i ustabilizuje się na poziomie 3,5%. Dynamikę światowego wzrostu gospodarczego będą głównie kształtować czynniki, takie jak:

- wzrost wynikający z cyklu gospodarczego w gospodarkach rozwiniętych, który będzie zwalniał w miarę nasilania się niedoboru mocy produkcyjnych, w warunkach dodatniej luki popytowej i niskiego bezrobocia w głównych gospodarkach, przy czym pod koniec horyzontu projekcji (2021 rok) wsparcie ze strony polityki będzie się stopniowo zmniejszać;
- postępujące spowolnienie gospodarki chińskiej i jej przestawianie się z inwestycji na spożycie, które będzie negatywnie wpływać na światowy wzrost gospodarczy, a zwłaszcza na wymianę handlową;
- gospodarki wschodzące (oprócz chińskiej) w miarę wychodzenia z recesji i domykania ujemnej luki popytowej będą pobudzać światowy wzrost gospodarczy.

### Polska

W ocenie Rady Polityki Pieniężnej:

- dobra koniunktura w polskiej gospodarce - utrzyma się w kolejnych kwartałach, w tym również w 2020 roku;
- utrzymaniu dobrej koniunktury sprzyjać będzie - systematyczny wzrost popytu krajowego, wzrost krajowej konsumpcji - wspierany przez korzystną sytuację na rynku pracy i zmiany w polityce fiskalnej państwa (obniżenie podatku dochodowego PIT o 1 p.p. od 1 października 2019 roku) oraz bardzo dobre nastroje konsumentów;



- prawdopodobne jest obniżenie tempa wzrostu gospodarczego, uzależnione w znacznym stopniu od trwałości obecnego osłabienia koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki, w tym w strefie euro oraz siły jego przełożenia na sytuację w Polsce.

Zdaniem prezesa Narodowego Banku Polskiego (NBP) i przewodniczącego Rady Polityki Pieniężnej (RPP) Adama Głapińskiego wzrost gospodarczy w 2019 roku wyniesie 4,3%, a inflacja 2,3%.

Ekonomiści Credit Agricole:

- prognozę wzrostu gospodarczego w 2019 roku - pozostawili bez zmian na poziomie 4,4%;
- prognozę wzrostu PKB Polski w 2020 roku - obniżyli do 3,5% (z 3,8%); obniżenie prognozowanego tempa wzrostu PKB w 2020 roku jest podyktowane pogorszeniem perspektyw globalnego wzrostu gospodarczego ze względu na eskalację wojen handlowych;
- prognozę średniorocznej inflacji w 2019 roku - podnieśli do 2,4% (z 2,1%) i w 2020 roku do 2,3% (z 2,0%);

Ekonomiści Agencji Fitch:

- w latach 2019-2020 oczekują spowolnienia wzrostu gospodarczego w strefie euro do 1,1%, co wpłynie na słabszy popyt zewnętrzny w Polsce i prognozy dotyczące polskiej gospodarki.
- wzrost gospodarczy Polski spowolni - w 2019 roku do 4,1% (z 4,2%), w 2020 roku do 3,3% (z 3,5%) oraz w 2021 roku do 2,9% (z 3,0%).

### 3. Kurs walutowy

Średni miesięczny kurs walutowy wg danych NBP

Waluta	01.07.2019- 30.09.2019	01.07.2018- 30.09.2018	01.04.2019- 30.06.2019	Zmiana	Zmiana
1	2	3	4	$5=(2-3)/3$	$6=(2-4)/4$
PLN/USD	3,8854	3,7036	3,8116	4,91%	1,94%
PLN/EUR	4,3194	4,3055	4,2833	0,32%	0,84%

Prognozy walutowe

Według prognozy analityków Oxford Economics w kolejnych kwartałach 2019 roku waluta polska będzie umacniać się zarówno względem waluty amerykańskiej, jak również względem waluty europejskiej.

Prognozowane średnie miesięczne kursy walut na kolejne kwartały

Waluta	01.07.2019- 30.09.2019	01.10.2019- 31.12.2019	01.01.2020- 31.03.2020	Zmiana	Zmiana
1	2	3	4	$5=(3-2)/2$	$6=(4-2)/2$
PLN/USD	3,8854	3,8355	3,7966	-1,28%	-2,29%
PLN/EUR	4,3194	4,2958	4,2655	-0,55%	-1,25%

### 4. Stopy procentowe

Polska

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) - podczas posiedzenia w dniach 1-2 października 2019 roku - postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie co oznacza, że główna stopa referencyjna wynosi nadal 1,5%.

RPP oceniła, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

Przewodniczący RPP i prezes NBP Adam Glapiński podtrzymał opinię, według której jest bardzo prawdopodobne, iż do końca kadencji Rady stopy procentowe pozostaną bez zmian.

#### Stopy procentowe w Polsce obowiązujące w III kwartale 2019 roku

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

źródło: NBP

#### Unia Europejska

Na wrześniowym posiedzeniu Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC)<sup>1</sup> obniżyła depozytową stopę procentową oraz postanowiła o uruchomieniu programu luzowania ilościowego (QE)<sup>2</sup>.

Stopa depozytowa została obniżona o 10 punktów bazowych, do -0,50%.

Stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących oraz stopa kredytu w banku centralnym pozostały bez zmian, na poziomie odpowiednio 0,00% i 0,25%.

W opinii Rady Prezesów EBC stopy procentowe w strefie euro w najbliższych latach pozostaną „na obecnym lub niższym poziomie”. Ich obecny poziom jest najniższy w historii. Po raz ostatni stopy procentowe w strefie euro zmienione zostały w marcu 2016 roku.

Władze monetarne strefy euro poinformowały o rozpoczęciu programu zakupu aktywów (QE). Przedsięwzięcie nazywane „finansową bazooką”<sup>3</sup> ruszy 1 listopada 2019 roku i opiewać będzie na 20 mld euro miesięcznie.

Końcowa data nowego QE nie została dokładnie określona - podano jedynie, że zakończy się dopiero „tuż przed tym”, jak Rada Prezesów zdecyduje się podnieść stopy procentowe.

Pierwsza runda programu luzowania ilościowego trwała od marca 2015 roku do końca 2018 roku, w ramach którego EBC skupował obligacje państw członkowskich strefy euro (oraz inne aktywa). Skala programu była kilkakrotnie modyfikowana, a jego łączna wartość opiewała na 2,5 biliona euro.

#### USA

Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed):

- obniżyła główną stopę procentową o 25 punktów bazowych do przedziału od 1,75% do 2,00%;
- w komunikacie podała, że utrzymuje się niepewność wokół perspektyw dla wzrostu gospodarczego w USA; decyzja o stopach procentowych była zgodna z oczekiwaniami rynku.

Prezes Fed Jerome Powell, na konferencji po posiedzeniu Rezerwy Federalnej, poinformował, że jeśli gospodarka będzie słabnąć, dalsze obniżki stóp procentowych mogą być konieczne. Jego zdaniem istnieją ryzyka dla perspektyw wzrostu PKB, tj. spowolnienie wzrostu na świecie i polityka handlowa.

<sup>1</sup> Rada Prezesów to główny organ decyzyjny EBC, w którego skład wchodzi: sześcioposobowy Zarząd EBC oraz prezesi banków centralnych wszystkich 19 krajów strefy euro.

<sup>2</sup> Luzowanie ilościowe (z ang. Quantitative easing) - jeden ze sposobów niestandardowej polityki pieniężnej, stosowany do stymulowania gospodarki oraz inflacji. Głównym zadaniem QE jest poruszenie inflacji, odblokowanie akcji kredytowej, a także uspokojenie rynków finansowych. Na ogół samo QE polega na zwiększeniu podaży pieniądza poprzez skup papierów wartościowych na rynku.

<sup>3</sup> mianem „finansowej bazooki” określają komentatorzy program luzowania ilościowego (potężna przeciwpancerzna broń finansowa).

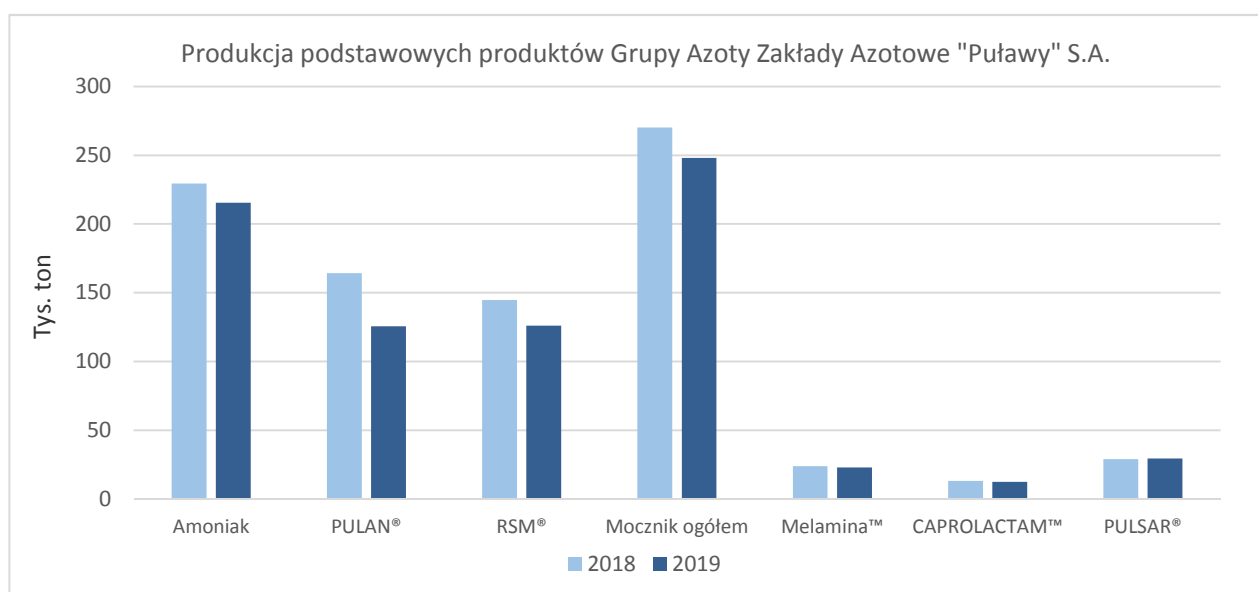
## 5. Produkcja

W okresie od 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poziom produkcji głównych instalacji skorelowany był z prowadzoną polityką handlową oraz uwarunkowaniami rynkowymi.

Dynamika produkcji głównych produktów		
Nazwa Spółki	Produkt	01.07.2019-30.09.2019 vs. 01.07.2018-30.09.2018
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	• amoniak	94%
	• nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”	83%
	• kaprolaktam	95%
	• melamina	96%
	• nadtlenuk wodoru	97%
	• NOx <sup>y</sup> ® (dawne AdBlue®)	128%
GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	• nawozy fosforowe CSP *) w przeliczeniu na P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	54%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	59%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	72%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K <sub>2</sub> O	72%
	• kwas siarkowy w przeliczeniu na 100 % stężenie	79%
	• wodorosiarczyn sodu	107%
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	• roztwór saletry wapniowej	149%
	• saletra potasowa	102%
	• stearyna płynna i płatkowana	0%

\*) CSP tj. nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty

Z uwagi na zbyt niskie ceny produktów oleochemicznych, Rada Nadzorcza spółki Zakłady Azotowe Chorzów S.A. wyraziła zgodę na przedłużenie okresu wstrzymania produkcji stearyny płynnej i płatkowanej na linii Oddziału Produkcji Organicznej do dnia 31 stycznia 2020 roku.



## 6. Inwestycje

W III kwartale 2019 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne (w tym na projekty inwestycyjne, ulepszenia, remonty znaczące, katalizatory i inne) w wysokości około 122,6 mln zł (z uwzględnieniem korekt i wyłączeń konsolidacyjnych).

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

W III kwartale 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości około 126,2 mln zł. Realizowane projekty dotyczyły przede wszystkim budowy nowych instalacji, poprawy efektywności instalacji istniejących 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.

W III kwartale 2019 roku największe nakłady zostały poniesione na projekt: „Modernizacji instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego” oraz projekt „Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji  $\text{NO}_x$ ”.

### Najważniejsze projekty inwestycyjne realizowane w III kwartale 2019 roku

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w 3Q 2019* (w tys. zł)	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe	1 200 000	3 720**	497	Dostosowanie energetycznych instalacji wytwórczych GA ZAP do najnowszych wymagań środowiskowych, przy jednoczesnym zwiększeniu udziału zakładowej elektrociepłowni w zużyciu energii elektrycznej przez instalacje produkcyjne oraz zapewnienie ciągłości dostawy mediów energetycznych (pary technologicznej, wody grzewczej).	2022
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego	695 000	165 629	39 182	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	342 604	4 725	Poprawa jakości nawozów na skutek zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej. Głównym elementem wytwórni są dwie linie produkcyjne granulatów nawozowych na bazie wykorzystania stopu azotanu amonu jako surowca saletrzanego – saletra granulowana i saletrzak CAN.	2020
Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji $\text{NO}_x$	93 000	21 758	8 875	Konieczność przystosowania kotła do nowych norm emisji $\text{NO}_x$ oraz konieczność odtworzenia kotła, który wraz z kotłami nr 4 i 5 będzie stanowił podstawowe jednostki wytwórcze.	2020
Modernizacja mycia potasowego - dla II i III ciągu instalacji Przygotowania Gazu	24 656	4 064	2 286	Zwiększenie wydajności wężła mycia potasowego do 110%, zmniejszenie zużycia energii cieplnej i energii elektrycznej.	2021
Zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego nr 7 – KS7	24 400	14 791	1 585	Zwiększenie zdolności produkcyjnych amoniaku oraz zwiększenie bezpieczeństwa procesowego.	2020

Modernizacja sieci wody obiegowej w Zakładzie Amoniaku	24 100	16 379	1 579	Poprawa stanu technicznego sieci wody obiegowej, zapewnienie niezawodności zasilania wodą układów chłodzących oraz zapewnienie zasilania dla nowych instalacji Zakładu Amoniaku.	2020
--	--------	--------	-------	--	------

\*) Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

\*\*) Ostateczna decyzja o realizacji projektu (uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy) podjęta została w dniu 23.07.2019r. Do tego czasu ponoszone były wydatki związane z przygotowaniem projektu do decyzji korporacyjnych.

#### Struktura nakładów inwestycyjnych w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w III kwartale 2019 roku

Struktura wydatków inwestycyjnych	Nakłady inwestycyjne (w tys. zł)
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	54 238
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	4 795
Inwestycje mandatowe	9 468
Zakupy gotowych dóbr	892
Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, ulepszenia, katalizatory, inne)	56 762
<b>Łączne wydatki inwestycyjne</b>	<b>126 155</b>

#### Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe

W dniu 23 lipca 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach - w celu realizacji projektu inwestycyjnego pn. „Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” - składników aktywów trwałych o łącznej wartości do 1 200,0 mln zł, bez podatku od towarów i usług.

W dniu 25 września 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zawarła z konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie, Polimex Energetyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i SBB ENERGY S.A. z siedzibą w Opolu umowę o kompleksową realizację inwestycji pod nazwą „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” według formuły „pod klucz”.

Przedmiotem umowy jest kompleksowa realizacja budowy w Puławach nowego bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe o mocy elektrycznej brutto 90-100 MWe. Blok energetyczny będzie blokiem upustowo-kondensacyjnym z kotłem pyłowym węglowym. Zakres budowy bloku energetycznego obejmuje kompletny blok węglowy zawierający wszelkie urządzenia i instalacje technologiczne niezbędne dla kogeneracyjnego wytwarzania energii elektrycznej i ciepła.

Wynagrodzenie należne konsorcjum na podstawie umowy ma charakter ryczałtowy.

Podstawowy okres gwarancji udzielanej przez wykonawcę wynosi 24 miesiące od daty podpisania przez Spółkę protokołu przyjęcia bloku energetycznego do eksploatacji.

Przekazanie bloku energetycznego do użytkowania na podstawie podpisanego przez strony protokołu przyjęcia bloku energetycznego, powinno nastąpić w terminie trzydziestu sześciu miesięcy od dnia wyznaczonego przez Spółkę w Poleceniu Rozpoczęcia Prac.

#### Decyzje organów statutowych

W III kwartale 2019 roku:

- Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraził zgodę na realizację jedenastu projektów inwestycyjnych o łącznej wartości około 11,9 mln zł.
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraziło zgodę na nabycie składników aktywów trwałych dla projektu o łącznej wartości do 1 200,0 mln zł.

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

W III kwartale 2019 roku w Spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zostały poniesione nakłady inwestycyjne łącznie w wysokości około 4,7 mln zł (bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych).

Poniesione nakłady dotyczyły głównie prac związanych z modernizacją istniejących instalacji i drobnymi projektami w celu utrzymaniem biznesu.

### Najważniejsze projekty inwestycyjne realizowane w III kwartale 2019 roku

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w 3Q 2019* (w tys. zł)	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
<b>GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.</b>					
Modernizacja terminalu masowego towarów sypkich	7 000	7 025	516	Świadczenie usług przeładunkowo – magazynowych m.in. saletrzaków i siarczanu amonu.	IV kwartał 2019
Modernizacja instalacji produkcji nawozów	5 500	3 239	2 358	Utrzymanie zdolności produkcyjnych oraz podniesienie jakości agrotechnicznej nawozów wieloskładnikowych.	2019
Modernizacja instalacji przeładunkowej ługu sodowego	5 150	2 974	310	Wykonanie nowego frontu rozładawczego ługu sodowego, w bezpośrednim sąsiedztwie zbiorników magazynowych ługu sodowego, co pozwoli na skrócenie tras magistralnych ługu w relacji stacja rozładawcza - magazyny oraz stacja rozładawcza – statek. Inwestycja umożliwi odciążenie torów kolejowych na terminalu przeładunkowym towarów sypkich.	IV kwartał 2019
<b>Zakłady Azotowe Chorzów S.A.</b>					
Przebudowa (modernizacja) stropów w budynku OPN (P5/2019)	380	259	81	Modernizacja stropów w budynku OPN dotyczy I, II, i III piętra.	IV kwartał 2019
Modernizacja Drogi	235	235	235	Modernizacja dróg zakładowych, zagospodarowanie terenu przy OPN, uporządkowanie przestrzeni, minimalizacja zapylenia powietrza przy OPN, poprawa jakości transportu wewnątrzzakładowego.	Projekt zakończono 16.09.2019
<b>PROZAP Sp. z o.o.</b>					
Zakup gotowych dóbr i usług	377	140	24	Zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych.	2019

\* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

### Struktura nakładów inwestycyjnych w III kwartale 2019 roku

Struktura wydatków inwestycyjnych	Nakłady inwestycyjne Spółek (w tys. zł)
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	57
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	4 120
Inwestycje mandatowe	0
Zakupy gotowych dóbr	504
Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, ulepszenia, katalizatory, inne)	0
<b>Łączne wydatki inwestycyjne</b>	<b>4 681</b>

## 7. Rynek surowców strategicznych

### Gaz ziemny

Niskie ceny gazu nasiliły rywalizację na rynku energetycznym. Biorąc pod uwagę stabilne ceny praw do emisji, gaz ziemny dla energetyki ponownie stał się bardzo konkurencyjny (w relacji do węgla).

Według IHS Energy w III kwartale 2019 roku średnia cena gazu ziemnego w Europie:

- wynikająca z kontraktów długoterminowych – wyniosła około 4,52 EUR/MMBtu, w tym: w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - spadła o około 32,5%, a w relacji do II kwartału 2019 roku - spadła o około 13,7%;
- na rynkach SPOT – wyniosła około 3,19 EUR/MMBtu, w tym: w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - spadła o około 56,8% , a w relacji do II kwartału 2019 roku - spadła o około 24,4%.

Na IV kwartał 2019 roku prognozuje się, że średnia cena gazu ziemnego może wzrosnąć, w tym:

- wynikająca z kontraktów długoterminowych – do poziomu około 5,11 EUR/MMBtu;
- na rynkach SPOT – do poziomu około 4,17 EUR/MMBtu.

Całkowity wolumen obrotów gazem ziemnym na Towarowej Giełdzie Energii na Rynku Dnia Następnego (RDN) w III kwartale 2019 roku wyniósł 2 350 896 MWh, co względem poprzedniego kwartału oznacza spadek o około 30,2%.

W III kwartale 2019 roku na Towarowej Giełdzie Energii średnie ceny gazu ziemnego:

- w relacji do cen z końca poprzedniego kwartału - były na nieznacznie wyższym poziomie; średnioważona cena na RDN w 2019 roku wyniosła: w lipcu 52,98 PLN/MWh, w sierpniu 50,12 PLN/MWh, we wrześniu 50,50 PLN/MWh;
- były średnio o 1,5 EUR/MWh wyższe od notowań na rynku niemieckim (tj. 10,1 EUR/MWh); najwyższa cena jaką odnotowano na TGE: wyniosła 65,38 PLN/MWh w dniu 16 lipca 2019 roku, a najniższa 38,73 PLN/MWh w dniu 7 września 2019 roku.

Na dzień 30 września 2019 roku stan wypełnienia rezerw gazu ziemnego:

- w Unii Europejskiej wyniósł około 97% (wg Gas Infrastructure Europe), co oznacza w relacji stanu na 30 czerwca 2019 roku - wzrost o 26 pp. i w relacji do 30 września 2018 roku – wzrost o 15 pp.  
Wzrost ten wynika z konieczności uzupełnienia zapasów przed rozpoczęciem sezonu grzewczego oraz dużej nadpodaży gazu ziemnego;
- w Polsce wyniósł 100%, co oznacza w relacji do stanu na 30 czerwca 2019 roku - wzrost o 33,04 pp.

Rynek gazu w Europie cały czas pozostaje pod wpływem dużej nadpodaży surowca, spowodowanej zwiększoną dostępnością LNG, dzięki ciągle rosnącej ilości instalacji skraplania gazu w państwach wydobywczych.

Niewielkie wzrosty cen gazu ziemnego, które występowały kilkakrotnie w III kwartale 2019 roku, wynikały z:

- ograniczeniami dostaw z Norwegii i Rosji w czasie remontów instalacji wydobywczych i przesyłowych;
- wydarzeniem geopolitycznym - atak na saudyjskie rafinerie ropy naftowej.

Żadne z tych czynników jednak nie były w stanie utrzymać wyższej ceny gazu na więcej niż kilka dni.

Na nadchodzący sezon grzewczy:

- zagrożeniem są potencjalne utrudnienia w transzycie gazu do Europy przez Ukrainę; obecny kontrakt między Rosją i Ukrainą wygasa pod koniec 2019 roku;
- zagrożeniem dla utrzymania dotychczasowych cen gazu może być także sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie, w USA i Azji.



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

W III kwartale 2019 roku głównym dostawcą gazu ziemnego dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. było Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Zakup gazu ziemnego odbywał się w oparciu o zapisy Umowy Ramowej.

Stopień dywersyfikacji dostaw gazu ziemnego (tj. spoza PGNiG) dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w III kwartale 2019 roku ukształtował się na poziomie około 3%.

Stawki opłat za transport gazu w III kwartale 2019 roku określały:

- w krajowym systemie przesyłowym - „Taryfa dla usług przesyłania paliw gazowych nr 12” Gaz-System S.A. wprowadzona od 1 stycznia 2019 roku;
- dla gazociągu jamalskiego - „Taryfa za usługi przesyłania gazu ziemnego wysokometanowego” EuRoPol GAZ S.A. wprowadzona od 1 stycznia 2019 roku.

### Węgiel

W III kwartale 2019 roku średnia cena węgla ARA (dla kaloryczności 6000 kcal) - według IHS Energy - wyniosła około 56,95 USD/tona i:

- w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 41,6% (97,49 USD/tona);
- w relacji do poprzedniego kwartału była niższa o 2,2% (58,23 USD/tona).

Na IV kwartał 2019 roku prognozuje się niewielki wzrost cen węgla do poziomu około 59,35 USD/tona.

Ceny węgla w Polsce w raportowanym okresie utrzymywały się na względnie stabilnym poziomie.

Niższa produkcja własna węgla w Chinach stwarza szansę dla dostawców zagranicznych, a wielkość importu do Indii przewyższa oczekiwania. Podobnie sytuacja wygląda w przypadku niektórych państw Azji Południowo – Wschodniej, przede wszystkim Wietnamu.

Natomiast państwa Europy, Japonia, Korea Południowa i Tajwan realizują politykę ograniczania energetyki węglowej i chętnie importują atrakcyjny cenowo gaz ziemny w postaci skroplonej.

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

W III kwartale 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała umowę wieloletnią z Lubelskim Węgłem „Bogdanka” S.A. Ceny oparte są o formuły rynkowe i podlegają corocznym negocjacjom. Dodatkowo realizowała także zakupy węgla z kopalni śląskich.

W III kwartale 2019 roku ceny zakupu węgla (bez kosztów transportu) realizowane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. były o około 13% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Sytuacja na rynkach światowych nie miała bezpośredniego wpływu na ceny węgla w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z uwagi na stałe ceny wynegocjowane w okresach wcześniejszych, na cały rok obowiązywania umów.

### 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.

W III kwartale 2019 roku całkowity wolumen wszystkich transakcji zawartych na rynku SPOT i rynku terminowym dla Energii elektrycznej wyniósł 65 013 171 MWh, co oznacza w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrost o ponad 2%, w tym wolumen obrotu:



- na rynku terminowym wolumen obrotu - wyniósł 56 980 069 MWh i spadł o 0,45% r/r;
- na Rynku Dnia Następnego - wyniósł 8 028 482 MWh i wzrósł o 29,4% r/r;
- na Rynku Dnia Bieżącego - wyniósł 4 620 MWh i spadł o 79,09% r/r.

W III kwartale 2019 roku średniomiesięczne ceny energii elektrycznej na rynku SPOT były niewiele niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. W raportowanym okresie średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT ukształtowała się na poziomie 250,63 PLN/MWh i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 3,2% (258,91 PLN/MWh).

Spadek cen energii elektrycznej spowodowany był głównie zmianą trendu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z rosnącego na spadkowy oraz polityką cenową głównych producentów energii elektrycznej.

Miesięczny kurs BASE energii elektrycznej - na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. (TGE) - liczony jako średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji zawartych na RDN, wyniósł we wrześniu 2019 roku 242,79 PLN/MWh i był niższy w skali m/m o 23,43 PLN (o 8,8%).

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

W III kwartale 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała umowy roczne zawarte z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej oraz - w zależności od poziomu cen oraz bieżącej sytuacji produkcyjnej - uzupełniała portfel zakupu na rynku SPOT i w transakcjach krótkoterminowych na TGE.

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.

W III kwartale 2019 roku - w ramach postępowań przetargowych dla Spółek w Grupie Azoty oraz na TGE - Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonała zakupu energii elektrycznej w celu pokrycia części zapotrzebowania na 2020 rok.

#### **Benzen**

W III kwartale 2019 roku istotnymi czynnikami wpływającymi na światowy rynek benzenu były:

- ograniczenie podaży oraz niestabilne ceny ropy naftowej wskutek ataku terrorystycznego (w dniu 14 września 2019 roku) na rafinerię w Arabii Saudyjskiej;
- ograniczenie popytu na substancje ropopochodne – jako konsekwencje (szczególnie widoczne w sektorze petrochemicznym) trwającej wojny handlowej między Chinami a USA;
- prace modernizacyjne prowadzone wśród przetwórców benzenu.

Ceny benzenu w III kwartale 2019 roku:

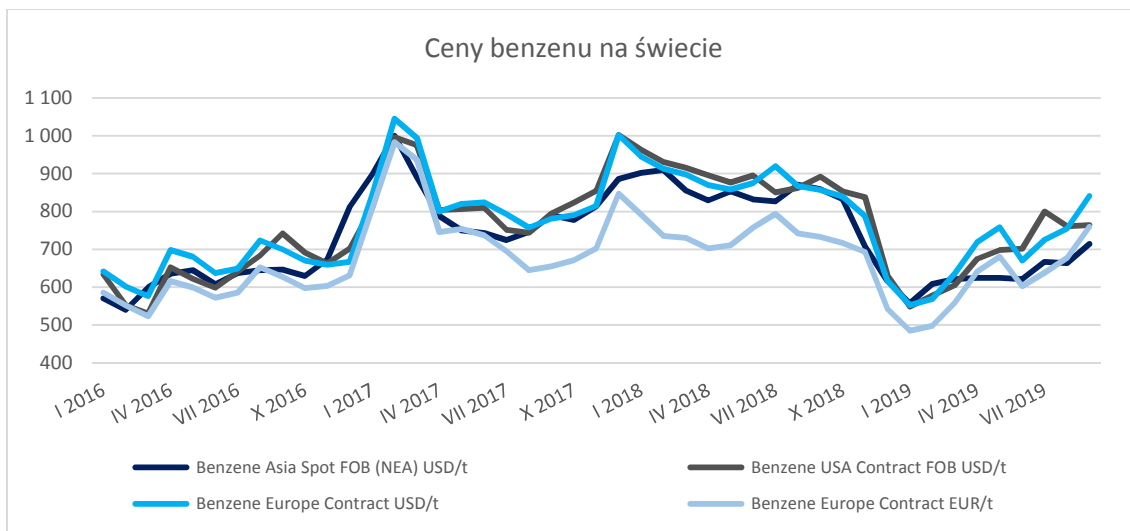
A. w relacji do poprzedniego kwartału 2019 roku - wzrosły:

- w Azji o 58 USD/tona, tj. o 9,4% (ceny SPOT 663- 714 USD/tona);
- w Europie dla transakcji w USD o 58 USD/tona, tj. o 8,2% (ceny kontraktowe 725 - 841 USD/tona), dla transakcji w EUR o 51 EUR/tona, tj. o 7,9% (ceny kontraktowe 638 - 760 EUR/tona);
- w USA o 84 USD/tona, tj. o 12,2% (ceny kontraktowe 761 - 800 USD/tona).

B. w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego ceny benzenu - spadły:

- w Azji o 171 USD/tona, tj. o 20%;
- w Europie dla transakcji w USD o 108 USD/tona, tj. o 12,2%, dla transakcji w EUR o 65 EUR/tona, tj. o 8,6%;
- w USA o 108 USD/tona, tj. o 12,2%.

Analicyści oczekują wzrostu cen benzenu w październiku 2019 roku na rynku azjatyckim i amerykańskim, a w następnych okresach – prognozują we wszystkich regionach redukcje cen związane z mniejszym popytem wynikającym ze zbliżającego się końca roku.



źródło: Wood Mackenzie Chemicals

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

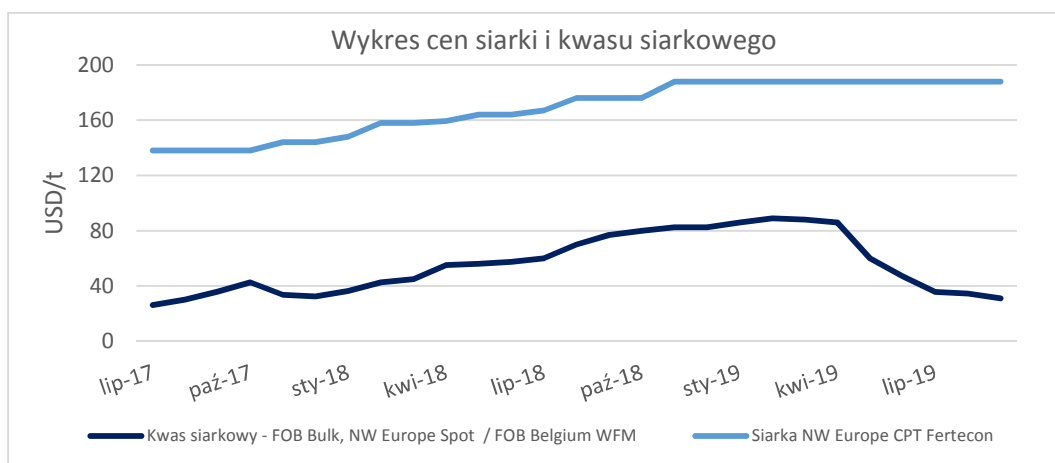
W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w III kwartale 2019 roku zakupy benzenu realizowane były w oparciu o długoterminowe umowy ramowe, również z wykorzystaniem własnego taboru kolejowego.

Optymalna dywersyfikacja portfela dostaw i partnerstwo we współpracy z najważniejszymi w regionie producentami benzenu stanowią swoistą gwarancję bezpieczeństwa i efektywności dostaw.

#### Siarka

Analicyści wskazują, że rynek europejski aktualnie jest oderwany od reszty świata, a z uwagi na nieco odmienną specyfikę podaży-popytu trudno jest określić trend cenowy na kolejny kwartał, tzn. możliwa jest korekta cen, ale możliwy jest również kolejny kwartał rollover. Prowadzone są negocjacje na ustalenie warunków kontraktów na zakup siarki płynnej w Europie Zachodniej na IV kwartał 2019 roku.

W III kwartale 2019 roku średnia cena siarki płynnej (według notowań Fertecon – Sulphur Price Indication Liquid) wyniosła 163 USD/tona (NWE Europe i Benelux) i w relacji do średniej ceny z II kwartału 2019 roku nie zmieniła się, natomiast w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego – była wyższa o 9,6%.



Źródło: opracowanie własne

### Zaopatrzenie w siarkę w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Zapotrzebowanie spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na siarkę płynną realizowane jest w ramach zasobów surowcowych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty oraz ze źródeł petrochemicznych.

### Fosforyty i kwas fosforowy

W III kwartale 2019 roku (według raportów Fertecon i World Fertilizer Market):

- średnie ceny transakcyjne fosforytów kształtowały się na poziomie około 84 USD/tona i spadły: w relacji do poprzedniego kwartału o 2,9% oraz w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku o 18,2%;
- średnie ceny kwasu fosforowego wyniosły około 787 USD/tona (CFR NW Europe spot i West Europe CFR) i spadły: w relacji do poprzedniego kwartału o 6,7%, oraz w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego o 11,6%.

### Sól potasowa (chlorek potasu)

W III kwartale 2019 roku średnia cena soli potasowej (według ostatnich raportów Fertecon Potash Report) w relacji do poprzedniego kwartału spadła o 2,2%, a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła o 7,4%.

W IV kwartale 2019 roku prognozuje się nieznaczną obniżkę ceny soli potasowej o około 2%.

### Tłuszcze zwierzęce

W III kwartale 2019 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A zakupy tłuszczów zwierzęcych nie były realizowane, ze względu na wstrzymaną produkcję stearyny płynnej i płatowanej powodu kształtowania się zbyt niskich cen na rynku produktów oleochemicznych.

### Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>

W III kwartale 2019 roku rynek EU ETS charakteryzował się dużą zmiennością cen uprawnień EUA, zakres pomiędzy minimum a maksimum wyniósł około 5 EUR.

Średnia cena uprawnień do emisji w III kwartale 2019 roku wyniosła 25,56 EUR (cena maksymalna 29,77 EUR i minimalna 24,72 EUR).

Głównymi czynnikami cenotwórczymi wciąż pozostają kwestie związane z:

- dopuszczeniem instytucji finansowych do rynku ETS;
- wprowadzeniem Mechanizmu Rezerwy Stabilizacyjnej (MSR);
- Brexit'em.

Od 1 stycznia 2019 roku Komisja Europejska tymczasowo wstrzymała przydział pozwoleń na emisję CO<sub>2</sub> dla Wielkiej Brytanii (w związku z niepewnością co do warunków wyjścia tego kraju z UE, tj. Brexit'em).

Jeżeli umowa Brexit'owa zostanie podpisana, to wydawanie i sprzedaż aukcyjna brytyjskich uprawnień zostanie wznowiona.

Najprawdopodobniej, około 75 mln brytyjskich uprawnień EUA - nie uda się sprzedać w 2019 roku i będzie najprawdopodobniej przeniesiona na 2020 rok.

W lipcu 2019 roku po zapowiedziach wprowadzenia bardziej ambitnej polityki klimatycznej w UE do 2030 roku (między innymi poprzez zwiększenie celu redukcji emisji z obecnych 40% do 55%) cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wzrosła do rekordowego poziomu blisko 30 EUR.

Jednak w sierpniu 2019 roku, kiedy coraz bardziej realny wydawał się scenariusz wyjścia Wielkiej Brytanii z UE bez umowy - tzw. twardy Brexit, ceny uprawnień EUA na rynku stawały się coraz niższe. Dodatkowo od czasu, gdy Boris Johnson został premierem Wielkiej Brytanii i tym samym wzrosło prawdopodobieństwo

tw. twardego Brexit’u, wartość uprawnień spadła do około 24-26 EUR. Niektórzy analitycy idą nawet o krok dalej i ostrzegają, że ceny uprawnień mogą spaść jeszcze niżej, tj. do poziomu 15 EUR.

Wciąż niepewny jest termin i sposób wyjścia wielkiej Brytanii z UE w 2020 roku, więc trudno jest przewidzieć ostateczny wpływ Brexit’u na ceny uprawnień do emisji.

### Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej

W III kwartale 2019 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego średnia cena rynkowa praw majątkowych:

- certyfikaty zielone PMOZE\_A<sup>4</sup> - średnia cena wyniosła 131,28 PLN/MWh i była wyższa o 14,2%;
- certyfikaty błękitne PMOZE-BIO<sup>5</sup> – średnia cena wyniosła 298,26 PLN/MWh i była niższa o 4,4%;
- certyfikaty białe PMEF<sup>6</sup> – średnia cena wyniosła 1553,20 PLN/toe i była wyższa o 144,9%.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w III kwartale 2019 roku realizowała transakcje zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii (PMOZE\_A) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) w celu realizacji obowiązku umarzania świadectw pochodzenia za 2019 rok.

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. Średnia cena zakupu praw majątkowych w Spółce wynika więc z cen rynkowych notowanych w okresie objętym obowiązkiem zakupu i umorzenia.

W związku ze złożeniem do URE w obowiązującym terminie stosownych oświadczeń, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w 2019 roku jest uprawniona do zakupu i umorzenia certyfikatów PMOZE\_A i PMOZE-BIO dla 15% energii zużytej na potrzeby własne w stosunku do określonego ustawą obowiązku.

W związku z wejściem w życie Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji od 1 stycznia 2019 roku nie ma obowiązku zakupu i umorzenia praw majątkowych dla energii elektrycznej wyprodukowanej w jednostkach kogeneracyjnych. Obowiązek ten został zastąpiony opłatą kogeneracyjną określona na poziomie 1,58 PLN/MWh zakupionej energii elektrycznej.

## 8. Komentarz segmentowy

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej

01.01.2019 - 31.03.2018	01.04.2019 - 30.06.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.07.2018 - 30.09.2018*	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
2 199 338	1 811 709	1 464 175	1 833 687	-20,2%	<b>Przychody segmentów, w tym:</b>	5 475 222	5 660 108	-3,3%
1 068 685	881 540	776 852	838 558	-7,4%	Sprzedaż zewnętrzna	2 727 077	2 598 005	5,0%
1 130 653	930 169	687 323	995 129	-30,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	2 748 145	3 062 103	-10,3%
(1 956 539)	(1 653 931)	(1 384 369)	(1 842 820)	-24,9%	<b>Koszty segmentów, w tym:</b>	(4 994 839)	(5 500 053)	-9,2%
(749 411)	(632 949)	(622 771)	(763 997)	-18,5%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(2 005 131)	(2 188 098)	-8,4%

<sup>4</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>5</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>6</sup> PMEF tzw. certyfikaty białe - prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej

(1 130 653)	(930 169)	(687 323)	(995 129)	-30,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(2 748 145)	(3 062 103)	-10,3%
(63 196)	(66 216)	(58 296)	(65 801)	-11,4%	Koszty sprzedaży	(187 708)	(198 452)	-5,4%
(15 205)	(16 870)	(16 095)	(13 874)	16,0%	Koszty ogólnego zarządu	(48 170)	(42 522)	13,3%
1 926	(7 727)	116	(4 019)	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(5 685)	(8 878)	-36,0%
<b>242 799</b>	<b>157 778</b>	<b>79 806</b>	<b>(9 133)</b>	-	<b>Zysk/(strata) segmentów</b>	<b>480 383</b>	<b>160 055</b>	<b>200,1%</b>
				-	w tym:			-
172 002	118 959	70 741	(6 851)	-	SEGMENT AGRO	361 702	84 282	329,2%
76 406	55 820	18 748	(774)	-	SEGMENT CHEMIA	150 974	89 815	68,1%
(1 156)	(4 825)	(3 579)	(4 999)	-28,4%	SEGMENT ENERGETYKA	(9 560)	(5 825)	64,1%
(4 453)	(12 176)	(6 104)	3 491	-	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	(22 733)	(8 217)	176,7%
<b>(35 229)</b>	<b>(56 745)</b>	<b>(33 660)</b>	<b>(32 543)</b>	<b>3,4%</b>	<b>Przychody/koszty nieprzypisane</b>	<b>(125 634)</b>	<b>(116 367)</b>	<b>8,0%</b>
<b>207 570</b>	<b>101 033</b>	<b>46 146</b>	<b>(41 676)</b>	-	<b>Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]</b>	<b>354 749</b>	<b>43 688</b>	<b>712,0%</b>
60 932	61 346	60 954	53 693	13,5%	Amortyzacja	183 232	157 881	16,1%
<b>268 502</b>	<b>162 379</b>	<b>107 100</b>	<b>12 017</b>	<b>791,2%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>537 981</b>	<b>201 569</b>	<b>166,9%</b>
(540)	(372)	979	(804)	-	Przychody/koszty finansowe netto	67	18 062	-99,6%
(391)	339	(48)	(223)	-78,5%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(100)	1 732	-
(38 697)	(21 004)	(10 284)	7 355	-	Podatek dochodowy	(69 985)	(13 165)	431,6%
<b>167 942</b>	<b>79 996</b>	<b>36 793</b>	<b>(35 348)</b>	-	<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>284 731</b>	<b>50 317</b>	<b>465,9%</b>
75 490	108 961	122 550	126 484	-3,1%	CAPEX	307 001	313 853	-2,2%

\* przekształcone

### Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według Segmentów

Wyszczególnienie	01.07.2019-30.09.2019		01.07.2018-30.09.2018		Zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
AGRO	424 966	54,7%	461 634	55,1%	-7,9%
CHEMIA	315 679	40,6%	344 056	41,0%	-8,2%
ENERGETYKA	23 185	3,0%	21 082	2,5%	10,0%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	13 022	1,7%	11 786	1,4%	10,5%
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej</b>	<b>776 852</b>	<b>100,0%</b>	<b>838 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>-7,4%</b>

Największy udział w przychodach ze sprzedaży zewnętrznej, tj. 54,7% stanowiły przychody ze sprzedaży Segmentu Agro (wobec 55,1% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 425,0 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 36,7 mln zł (tj. 7,9%). Główną przyczyną spadku były niższe wolumeny sprzedaży większości nawozów.

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Chemia stanowiły 40,6% przychodów Grupy Kapitałowej (wobec 41,0% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 315,7 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 28,4 mln zł (tj. o 8,2%). Spadek ten jest efektem głównie niższych cen i wolumenów sprzedaży melaminy oraz kaprolaktamu.

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka stanowiły 3,0% przychodów Grupy Kapitałowej (wobec 2,5% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 23,2 mln zł, co w relacji do analogicznego

okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 2,1 mln zł (tj. o 10,0%). Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z tytułu wyższych cen sprzedaży energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży Segmentu Pozostała Działalność stanowiły 1,7% przychodów Grupy Kapitałowej (wobec 1,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 13,0 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 1,2 mln zł (tj. o 10,5%).

## 8.1. Segment Agro

### Koniunktura w rolnictwie

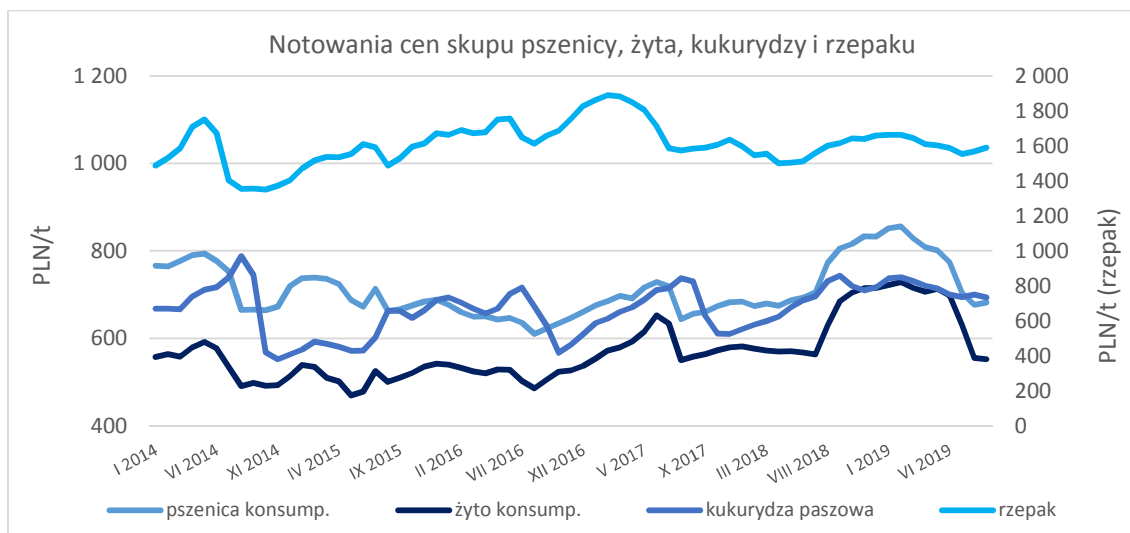
W III kwartale 2019 roku:

- odnotowano nieznaczne pogorszenie koniunktury w rolnictwie - średni syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie (SWKR)<sup>7</sup> był o 0,2 pp. niższy niż w poprzednim kwartale oraz 0,4 pp. niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku;
- na europejskich rynkach zbóż dominowały spadkowe tendencje cenowe - ceny zbóż na krajowym rynku na koniec września 2019 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - były niższe, w tym indeksy: cen pszenicy konsumpcyjnej były niższe o 16,5%, jęczmienia o 17,8% oraz kukurydzy o 10,8 %;
- wielkość popytu na nawozy ograniczona była do pokrycia bieżącego zapotrzebowania przez sektor rolny pod uprawy ozime.

Prognozy zakładają, iż w najbliższym czasie nie należy się spodziewać poprawy koniunktury w rolnictwie.

Ceny skupu większości podstawowych produktów roślinnych powinny utrzymywać się na niskim poziomie, a nieznacznym ich podwyżkom sprzyjać mogą rosnące (wraz z poprawą sytuacji dochodowej konsumentów) ceny detaliczne żywności.

Wypłacane (od połowy października 2019 roku) zaliczki dopłat bezpośrednich dla rolników, mogą być również stimulatorem wzrostu popytu na środki produkcji dla rolnictwa, w tym również na nawozy.



źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi

<sup>7</sup> SWKR – wskaźnik ilościowy, ilustrujący w sposób syntetyczny zmiany rynkowych uwarunkowań produkcji rolniczej. Obliczany jest jako średnia arytmetyczna wskaźnika nożyc cen oraz wskaźnika potencjalnego popytu.



## Rynek nawozów azotowych

### Rynek międzynarodowy

W III kwartale 2019 roku na międzynarodowych rynkach średnie ceny większości nawozów azotowych w relacji do poprzedniego kwartału - wykazywały tendencje rosnące, za wyjątkiem mocznika i RSM. Ceny nawozów (na podstawie Fertecon, Infofert, World Fertilizer Market) kształtowały się następująco:

- saletra amonowa prilled (FOB Baltic/Black Sea bulk) – średnia cena wyniosła 201 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła o około 3,1%, a w relacji do analogicznego kwartału roku poprzedniego – spadła o około 2,4%;

W następnym kwartale należy oczekiwać co najmniej utrzymania obecnego poziomu z opcją do wyższej cen;

- mocznik prilled bulk (FOB Baltic) – średnia cena wyniosła 249 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału spadła o około 0,8%, a w relacji do analogicznego kwartału roku poprzedniego – spadła o około 5,0%.

W następnych miesiącach ceny mocznika powinny wzrastać:

- RSM 32% N (FOB Baltic Sea) – średnia cena wyniosła 139 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału spadła o około 2,8%, a w relacji do analogicznego kwartału roku poprzedniego – spadła o około 24,5%;

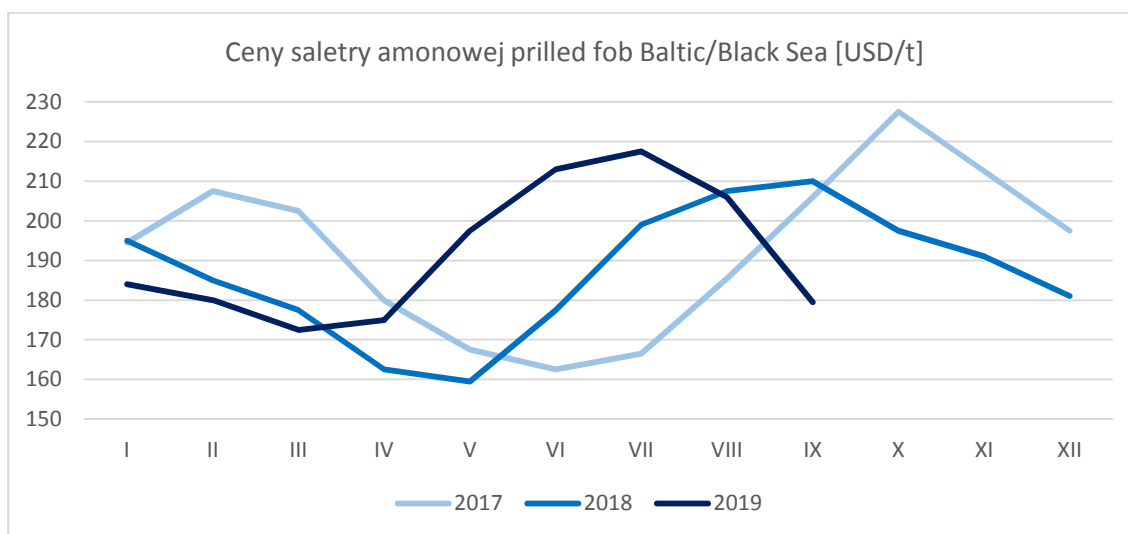
W kolejnych miesiącach ceny RSM 32% powinny wzrastać;

- siarczan amonowy (FOB Black Sea steel grade) – średnia cena wyniosła około 114 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła o około 6,5%, a w relacji do analogicznego kwartału roku poprzedniego - wzrosła o około 0,8%;

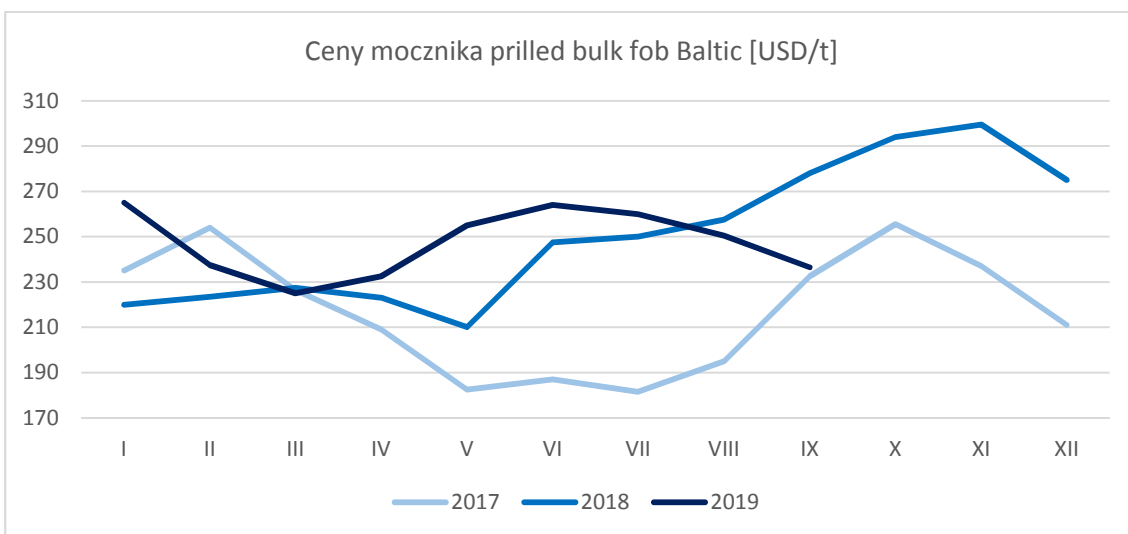
W kolejnych miesiącach ceny siarczanu amonu pozostaną prawdopodobnie na porównywalnym poziomie;

- saletrzak (CFR dom Germany) – średnia cena wyniosła 194 EUR/tona i w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła o około 3,7%, a w relacji do analogicznego kwartału roku poprzedniego - spadła o około 0,5%.

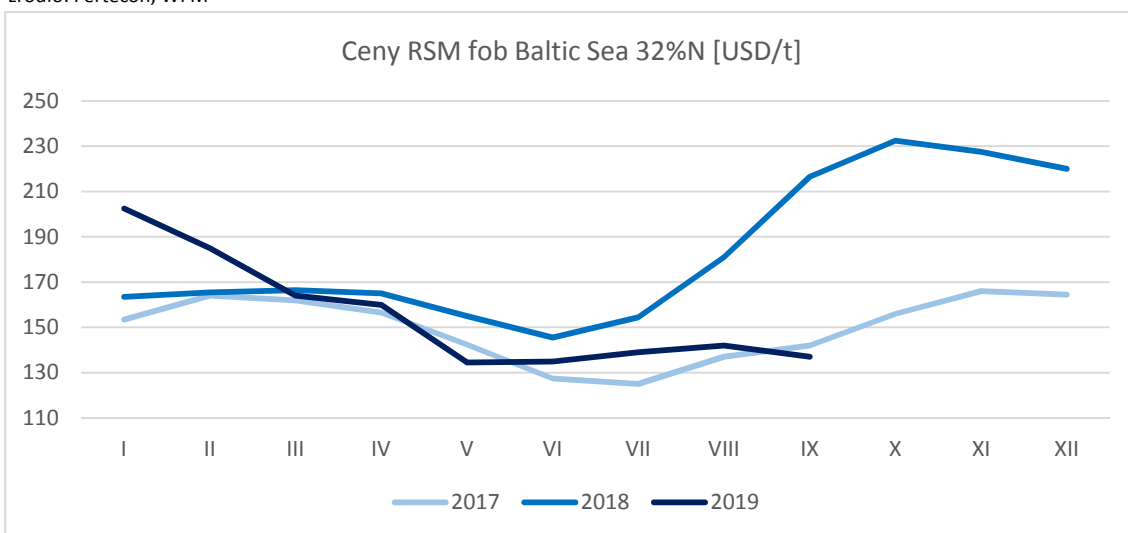
W przyszłym okresie można spodziewać się tendencji wzrostowej cen.



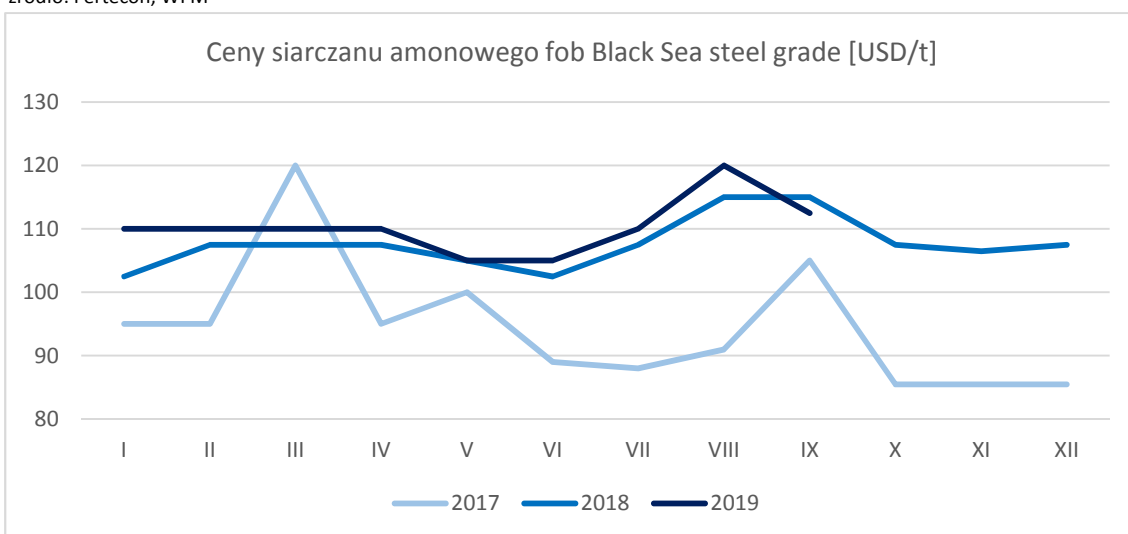
źródło: Fertecon, WFM



źródło: Fertecon, WFM

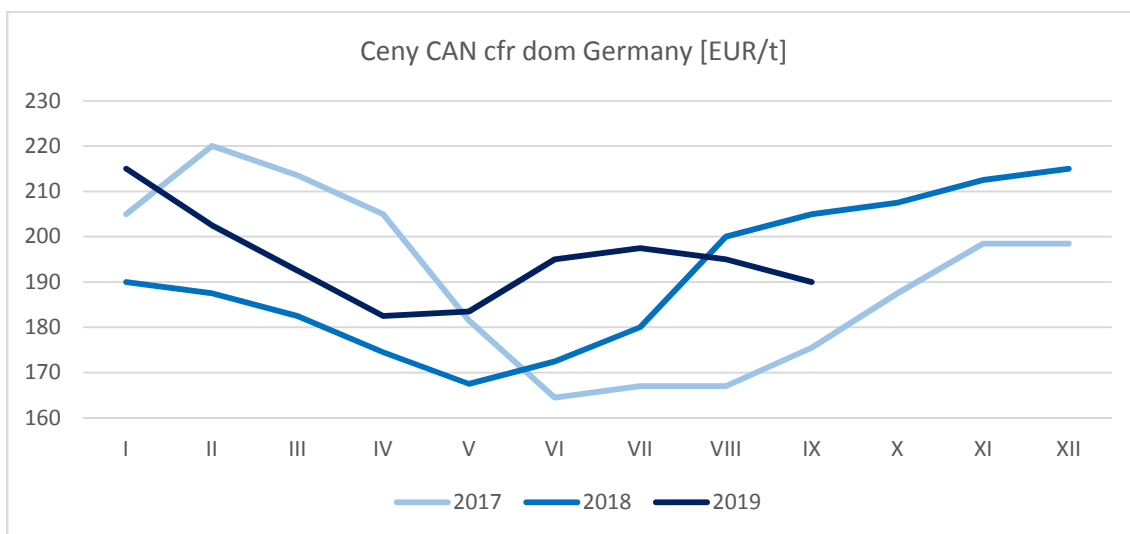


źródło: Fertecon, WFM



źródło: Fertecon, WFM





źródło: Fertecon, Infofert

W III kwartale 2019 roku w związku z: niską rentownością sprzedaży, problemami z dostawami gazu ziemnego, problemami technicznymi, planowanymi przestojami remontowymi i niestabilną sytuacją polityczną odbierano sygnały o:

- wstrzymaniu produkcji:
  - amoniaku – w Trynidad i Tobago, Algierii, Arabii Saudyjskiej, Indiach;
  - mocznika – w Egipcie, Rosji, Indiach;
  - saletry amonowej – w Egipcie, na Litwie;
  - saletrzaku – w Turcji;
- wznowieniu produkcji na liniach:
  - amoniaku – w Rosji, Arabii Saudyjskiej, Malezji, Słowacji;
  - mocznika – w Rumunii, Arabii Saudyjskiej, Malezji, Słowacji, Egipcie;
  - saletry amonowej – w Egipcie, Rumunii;
  - RSM – w Rumunii.

### Rynek krajowy

Popyt na nawozy mineralne w III kwartale 2019 roku:

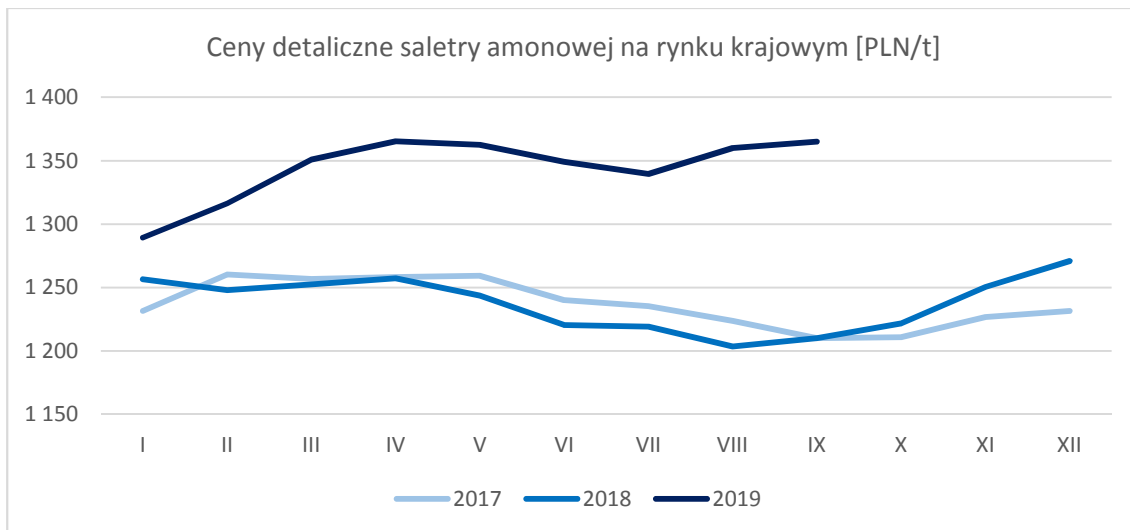
- w pierwszej połowie okresu - był niewielki ze względu na trwające żniwa;
- od drugiej połowy - nieco wzrósł, ze względu na rozpoczęty jesienny sezon aplikacji nawozowej w rolnictwie.

W niektórych regionach kraju niekorzystna aura we wrześniu 2019 roku wpłynęła na opóźnienie jesiennej aplikacji nawozowej, co skutkowało niższym popytem na nawozy w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego.

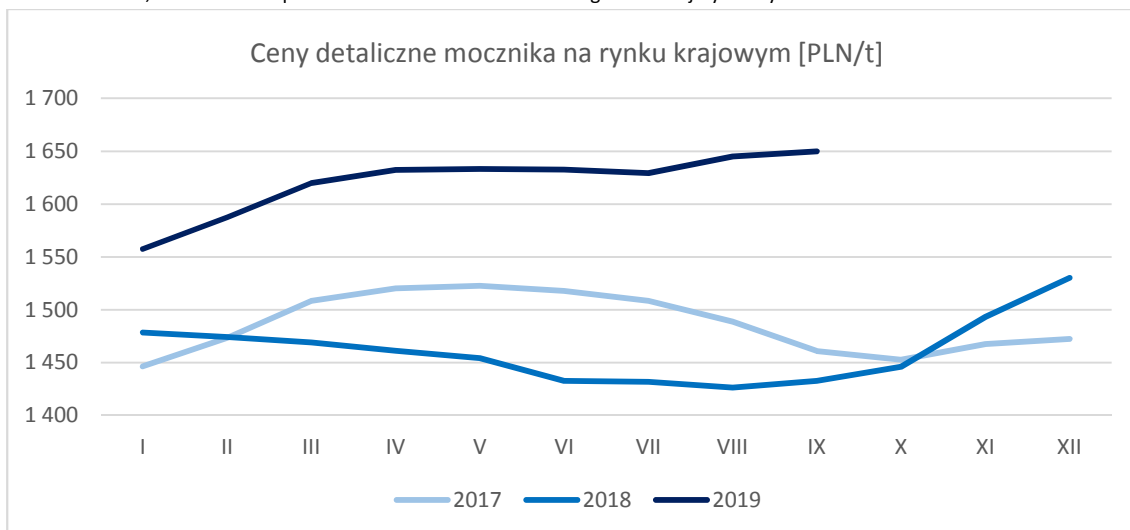
W III kwartale 2019 roku średnie ceny detaliczne nawozów azotowych:

- w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - były zdecydowanie wyższe, w tym:
  - saletra amonowa i mocznik - o około 13%;
  - RSM - o ponad 16%;
  - siarczan amonu - o około 9%;
  - saletrzak - o ponad 15%.
- w relacji do poprzedniego kwartału - utrzymywały się na podobnym poziomie (jedynie w przypadku RSM i siarczanu amonu średnie ceny detaliczne spadły ponad 6%).

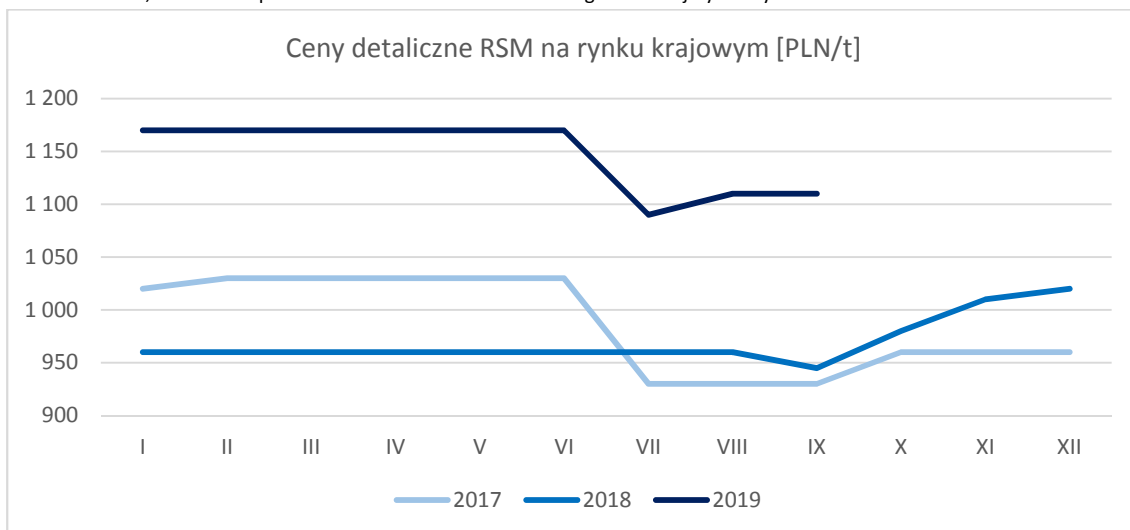
W IV kwartale 2019 roku wypłacane zaliczki z dopłat bezpośrednich dla rolników oraz korzystna aura (przedłużająca sezon aplikacji nawozowej w rolnictwie) - mogą stymulować wzrost popytu i wzrost cen nawozów azotowych.



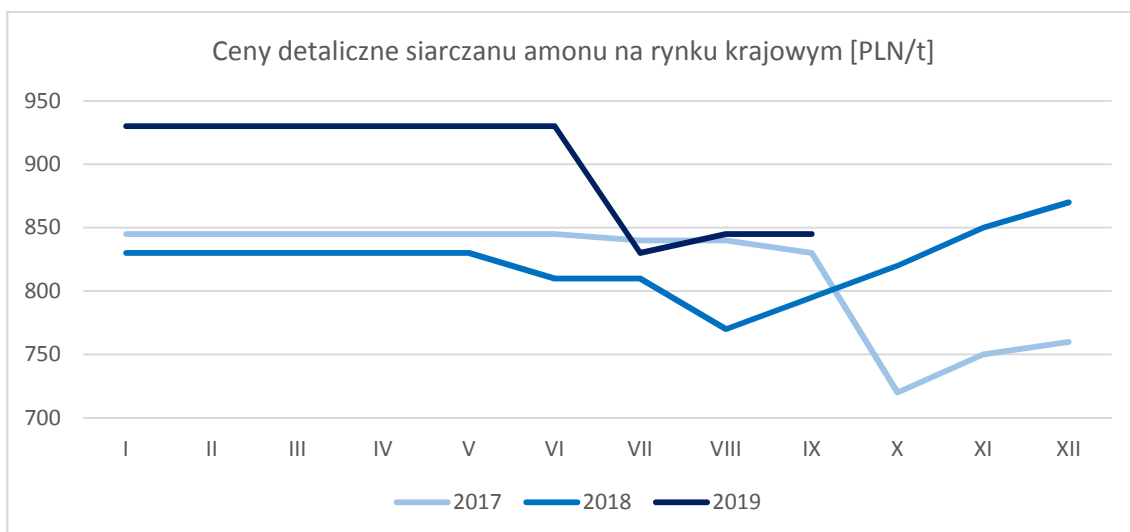
źródło: IER i GŻ, dane za sierpień i wrzesień 2019 oszacowane wg. informacji rynkowych



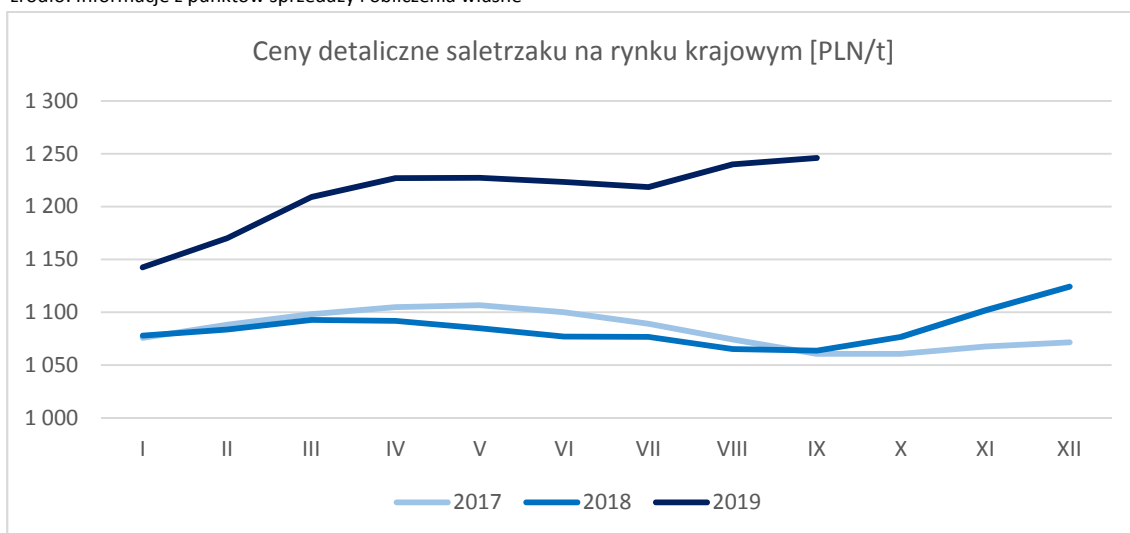
źródło: IER i GŻ, dane za sierpień i wrzesień 2019 r. oszacowane wg. informacji rynkowych



źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne



źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne



źródło: IER i GŻ, dane za sierpień i wrzesień 2019 r. oszacowane wg. informacji rynkowych

### Regulacje prawne w międzynarodowym handlu nawozami

W dniu 9 października 2019 roku w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej został opublikowany tekst Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2019/1688 z dnia 8 października 2019 roku, nakładające ostateczne cło antydumpingowe i stanowiące o ostatecznym pobraniu cła tymczasowego nałożonego na przywóz mieszanin mocznika i azotanu amonu pochodzących z Rosji, Trynidadu i Tobago oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Cło antydumpingowe nałożone zostało na 5 lat. Obecnie obowiązujące stawki do tony produktu pochodzących z poszczególnych krajów wynoszą:

- Rosja (Eurochem 27,77 EUR, Acron i pozostali producenci 42,47 EUR);
- Trynidad i Tobago (Methanol Holdings i pozostali producenci 22,24 EUR);
- USA 29,48 EUR.

Komisja Europejska - w odpowiedzi na wniosek Fertilizers Europe (złożony w dniu 21 czerwca 2019 roku) w imieniu unijnych producentów saletry amonowej - wszczęła postępowanie dotyczące przeglądu środków ochronnych na import saletry amonowej z Rosji (wygaśnięcie w dniu 23 sierpnia 2019 roku).

Cła obowiązujące do dnia otwarcia postępowania pozostaną w mocy w całym okresie trwania postępowania aż do wydania ostatecznej decyzji Komisji Europejskiej.

Ukraińska Międzyresortowa Komisja Handlu Międzynarodowego tzw. ICIT wszczęła dwa dochodzenia typu

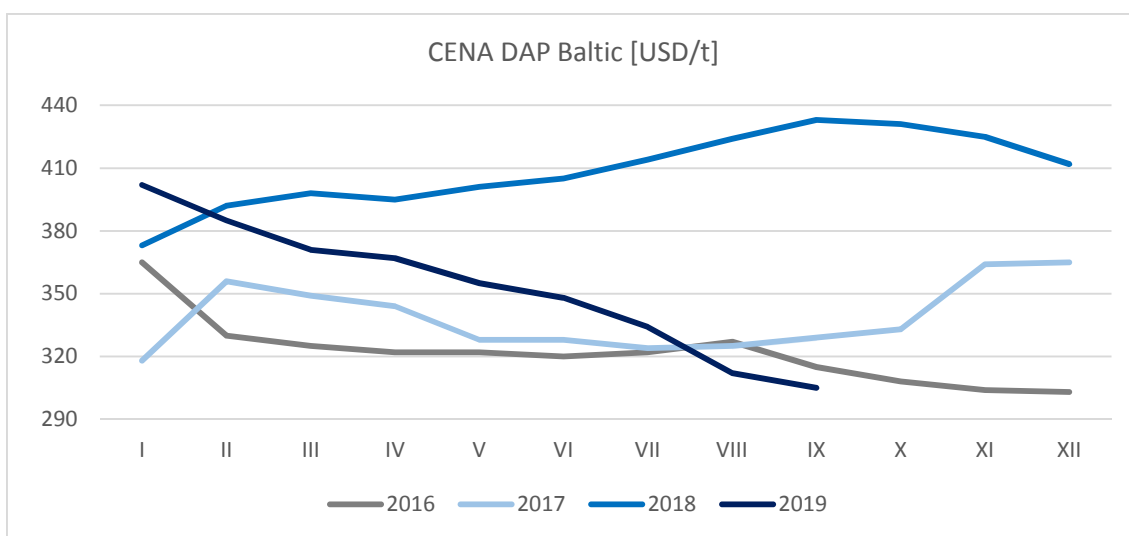
„safeguard” przeciwko przywozowi na Ukrainę nawozów azotowych i mineralnych wieloskładnikowych. Oficjalne zawiadomienia o wszczęciu postępowań zostały opublikowane w dniu 28 sierpnia 2019 roku.

### Rynek nawozów fosforowych

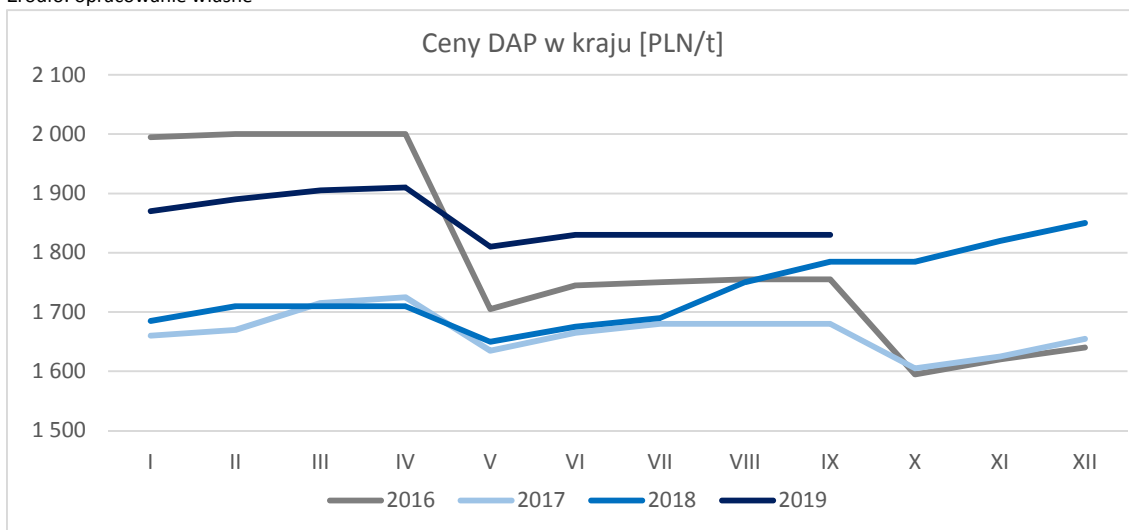
W III kwartale 2019 roku ceny DAP<sup>8</sup> na rynkach zagranicznych spadły ze względu na mniejszy popyt na nawozy fosforowe na rynku europejskim i chińskim - średnia cena na koniec III kwartału 2019 roku wyniosła 305 USD/tona.

Średnia cena DAP w III kwartale 2019 roku wyniosła 317 USD/tona i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego spadła o 25,2%, tj. o 107 USD/tona, a w relacji do poprzedniego kwartału – spadła o 11,2%, tj. o 40 USD/tona.

W kolejnym kwartale ze względu na okres posezonalowy na rynku krajowym należy spodziewać się obniżek cen nawozów fosforowych.

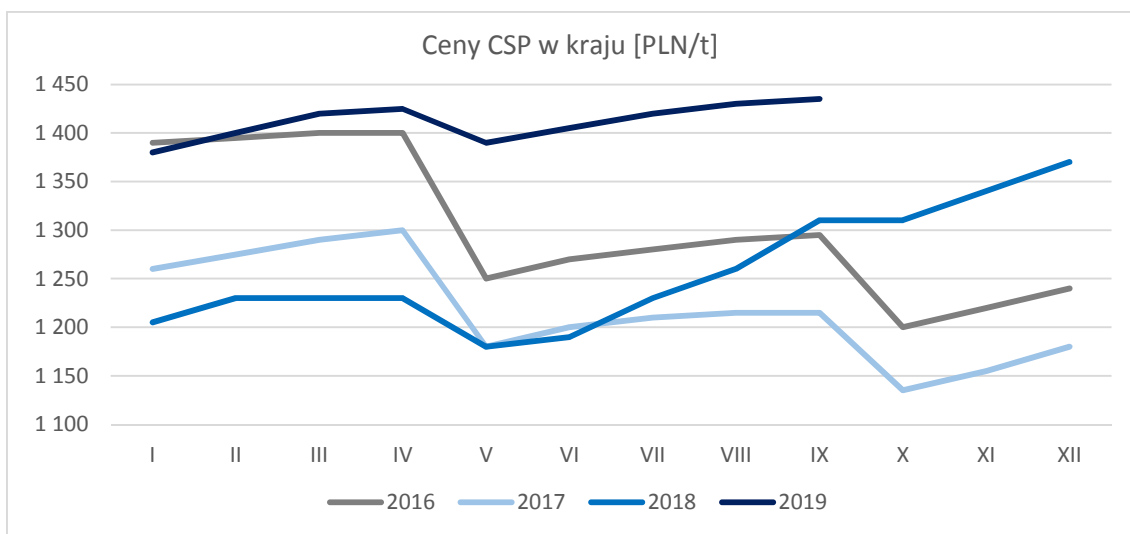


Źródło: opracowanie własne

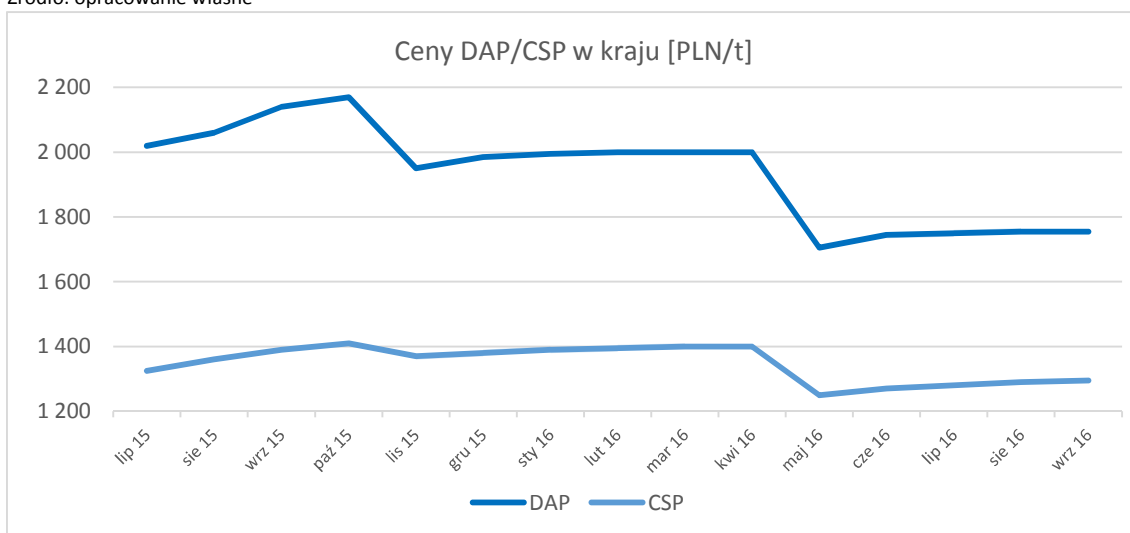


Źródło: opracowanie własne

<sup>8</sup> DAP tj. fosforan dwuamionowy.



Źródło: opracowanie własne



Źródło: opracowanie własne

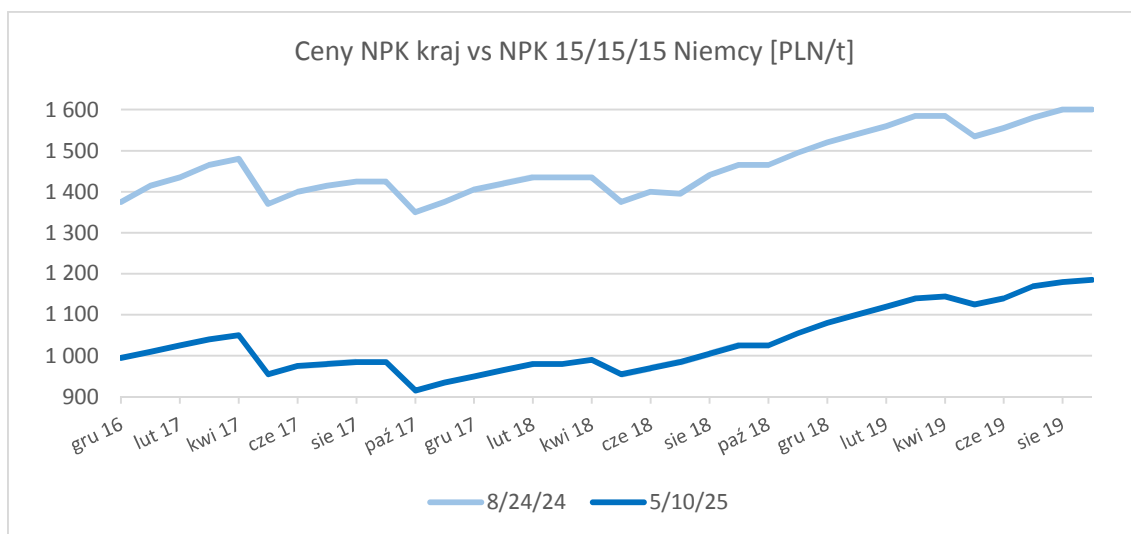
### Rynek nawozów wieloskładnikowych

Na rynkach zagranicznych w III kwartale 2019 roku odnotowano spadek cen nawozów NPK.

Średnia cena NPK 15/15/15 na rynku niemieckim wyniosła 1 133 PLN/tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była niższa o około 5%, tj. o 60 PLN/tona.

W kolejnym kwartale bieżącego roku zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynku krajowym należy spodziewać się stabilnej koniunktury ze względu na:

- niewielką „presję” cenową i podażową firm pochodzących ze Wschodu;
- mniejszy import nawozów wieloskładnikowych ze Wschodu;
- zwiększone zainteresowanie na nabycie polskich nawozów przez Ukrainę (zarówno nawozy NPK wysokoskoncentrowane jak i niskoskoncentrowane).



Źródło: opracowanie własne

### Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku Segment Agro osiągnął zysk operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 70,7 mln zł, wobec straty (-)6,9 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku.

Tabela 5: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro

01.01.2019 - 31.03.2018	01.04.2019 - 30.06.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.07.2018 - 30.09.2018*	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
<b>1 039 384</b>	<b>809 183</b>	<b>645 976</b>	<b>806 928</b>	<b>-19,9%</b>	<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>2 494 543</b>	<b>2 455 469</b>	<b>1,6%</b>
690 617	513 009	424 966	461 634	-7,9%	Sprzedaż zewnętrzna	1 628 592	1 437 748	13,3%
348 767	296 174	221 010	345 294	-36,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	865 951	1 017 721	-14,9%
<b>(862 350)</b>	<b>(684 101)</b>	<b>(569 096)</b>	<b>(808 137)</b>	<b>-29,6%</b>	<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(2 115 547)</b>	<b>(2 353 129)</b>	<b>-10,1%</b>
(445 475)	(331 079)	(301 194)	(425 132)	-29,2%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(1 077 748)	(1 190 477)	-9,5%
(366 673)	(301 280)	(225 756)	(331 149)	-31,8%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(893 709)	(1 004 544)	-11,0%
(50 202)	(51 742)	(42 146)	(51 856)	-18,7%	Koszty sprzedaży	(144 090)	(158 108)	-8,9%
<b>177 034</b>	<b>125 082</b>	<b>76 880</b>	<b>(1 209)</b>	-	<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>378 996</b>	<b>102 340</b>	<b>270,3%</b>
(5 519)	(6 217)	(5 816)	(5 210)	11,6%	Koszty ogólnego zarządu	(17 552)	(17 486)	0,4%
487	94	(323)	(432)	-25,2%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	258	(572)	-
<b>172 002</b>	<b>118 959</b>	<b>70 741</b>	<b>(6 851)</b>	-	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>361 702</b>	<b>84 282</b>	<b>329,2%</b>
25 542	23 364	24 071	17 925	34,3%	Amortyzacja	72 977	51 628	41,4%
<b>197 544</b>	<b>142 323</b>	<b>94 812</b>	<b>11 074</b>	<b>756,2%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>434 679</b>	<b>135 910</b>	<b>219,8%</b>
45 443	72 231	75 188	67 189	11,9%	CAPEX	192 862	166 134	16,1%

### Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.07.2019-30.09.2019		01.07.2018-30.09.2018		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	358 622	84,4%	400 723	86,8%	89,5%
Pozostałe produkty handlowe	21 961	5,2%	16 022	3,5%	137,1%
Inne przychody Segmentu	44 383	10,4%	44 889	9,7%	98,9%
<b>Razem</b>	<b>424 966</b>	<b>100,0%</b>	<b>461 634</b>	<b>100,0%</b>	<b>92,1%</b>

W III kwartale 2019 roku w Segmencie Agro:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 425,0 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 36,7 mln zł (o 7,9%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 123,9 mln zł (o 29,2%) oraz kosztach sprzedaży niższych o 9,7 mln zł (o 18,7%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (+)81,6 mln zł i w relacji do III kwartału 2018 roku był wyższy o 97,0 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 19,2% i w relacji do III kwartału 2018 roku była wyższa o 22,5 punktu procentowego.

W III kwartale 2019 roku w Segmencie Agro w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek przychodów wynikał głównie z tytułu niższych wolumenów sprzedaży większości nawozów.

### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.07.2019-30.09.2019	01.07.2018-30.09.2018
1	2	3
Główne produkty handlowe	23,8%	30,0%
Pozostałe produkty handlowe	6,7%	11,1%
Inne przychody Segmentu	1,4%	5,5%
<b>Przychody ogółem Segmentu</b>	<b>20,6%</b>	<b>26,9%</b>

Udział eksportu w przychodach Segmentu Agro w III kwartale 2019 roku spadł o 6,3 punktu procentowego, głównie za sprawą niższych przychodów z eksportu saletry amonowej o 51,9%.

### Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W III kwartale 2019 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 75,2 mln zł i w relacji do III kwartału 2018 roku były wyższe o 8,0 mln zł.

Największe nakłady poniesiono w ramach projektów:

- Budowa Wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej;
- Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego;
- Modernizacja mycia potasowego - dla II i III ciągu instalacji Przygotowania Gazu.

## 8.2. Segment Chemia

W III kwartale 2019 roku:

- przedstawiciele branży chemicznej pozytywnie oceniali klimat koniunktury;
- średni wskaźnik koniunktury PMI<sup>9</sup> - dla „przetwórstwa przemysłowego” w Polsce - wyniósł 48,0 i był zbliżony do wyników notowanych w poprzednim kwartale;
- w przypadku Strefy Euro średni wskaźnik koniunktury PMI dla przemysłu wyniósł 46,4;
- średni Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury GUS<sup>10</sup> – dla kategorii „produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych” w Polsce wyniósł +15,1 i był nieco niższy zarówno w relacji do poprzedniego kwartału, jak i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego;
- dane giełdowe wskazują na pogorszenie sytuacji w sektorze chemicznym - wartość giełdowa spółek notowanych w ramach indeksu WIG-CHEMIA spadła o 18,6%;
- wskaźnik Chemical Activity Barometer (CAB) (stworzony i publikowany przez American Chemistry Council) wskazuje na nieznaczne pogorszenie klimatu w amerykańskim sektorze chemicznym; we wrześniu 2019 roku wskaźnik CAB wyniósł -0,2% r/r, natomiast w trzech kolejnych miesiącach raportowanego okresu wskaźnik CAB wynosił (m/m): 0,4%, -0,7% i 0,6%.

## Rynek melaminy

W III kwartale 2019 roku na światowych rynkach melaminy odnotowano:

- wysoką podaż oraz zróżnicowany popyt w zależności od końcowego odbiorcy - najwyższy popyt odnotowała branża paneli drewnianych i w mniejszym stopniu branża motoryzacyjna; taki trend powinien utrzymać się do listopada 2019 roku;
- znaczący spadek aktywności w Azji Południowo-Wschodniej spowodowany sezonem deszczowym;
- wzrost podaży melaminy w Indiach - skutkujący ograniczeniem importu melaminy w tym kraju;
- w odniesieniu do rynku europejskiego – obecność melaminy importowanej z Rosji, Bliskiego Wschodu oraz w mniejszym stopniu z Chin (ze względu na obowiązujące cła antydumpingowe); w Europie Południowej import z Chin został zastąpiony produktem z Japonii; na rynku spot najbardziej konkurencyjna okazała się jednak oferta z Europy Wschodniej;
- rozpoczęcie negocjacji europejskich graczy w sprawie cen melaminy na IV kwartał 2019 roku; strona kupująca poszukuje możliwości obniżek, natomiast producenci uważają, że ceny powinny pozostać na obecnym poziomie ze względu na stabilną sytuację rynkową;
- prace remontowe u holenderskiego producenta melaminy na instalacji w Geleen;
- prace remontowe instalacji melaminy prowadzone od końca sierpnia 2019 roku przez 4 tygodnie u austriackiego producenta;
- zatrzymanie produkcji melaminy w fabrykach dwóch chińskich producentów.

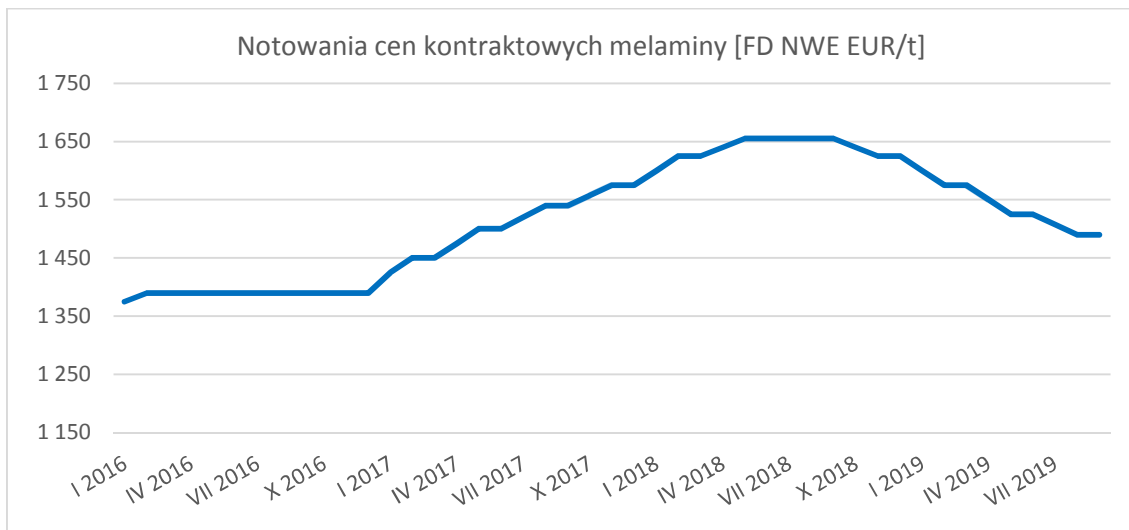
<sup>9</sup> Wskaźnik PMI (purchasing managers index) dla przetwórstwa przemysłowego – wskaźnik aktywności gospodarczej w poszczególnych państwach publikowany przez agencję Markit. Budowany na podstawie badań ankietowych wśród managerów. Pytania dotyczą nowych zamówień, poziomu produkcji, wielkości zatrudnienia, poziomu dostaw i poziomu zapasów. Wartość progowa oddzielająca wzrost aktywności od jej spadku, określona jest na poziomie 50 pkt

<sup>10</sup> Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury GUS - wskaźnik informuje o nastrojach wśród przedsiębiorców z branży. Metodologia badań koniunktury (prowadzonych przez GUS z wykorzystaniem testu koniunktury) polega na zbieraniu opinii przedsiębiorców na temat bieżącej i przyszłej sytuacji kierowanych przez nich przedsiębiorstw w zakresie takich elementów jak: portfel zamówień, produkcja, sytuacja finansowa, zatrudnienie, ceny, działalność inwestycyjna, napotymane bariery. W skrajnych przypadkach może osiągnąć wartość +100 lub -100. Wartość progowa określona jest na poziomie 0. Dodatnia wartość wskaźnika oznacza sytuację pozytywną, zaś ujemna – negatywną.



W III kwartale 2019 roku europejskie średnie ceny melaminy (wg ICIS<sup>11</sup>):

- kontraktowe spadły: w relacji do poprzedniego kwartału średnio o 2,5% (o 39 EUR/tona) i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9,7% (o 160 EUR/tona);
- na rynku SPOT spadły: w relacji do poprzedniego kwartału o 3,8% (o 44 EUR/tona) i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego o 20,0% (o 262 EUR/tona).



źródło: ICIS Pricing

### Rynek kaprolaktamu

W III kwartale 2019 roku ceny kaprolaktamu na światowych rynkach (wyjątek stanowiły ceny lipcowe kaprolaktamu płatkowanego przeznaczonego na eksport w USA i Europie oraz sierpniowe ceny płatkowanego kaprolaktamu w USA na eksport oraz ceny kontraktowe w Chinach i na Tajwanie) - wykazywały tendencję spadkową ze względu głównie na:

- występującą nadpodaż;
- niewielką aktywność zakupową;
- obniżoną konsumpcję w branży motoryzacyjnej;
- niestabilne ceny ropy naftowej;
- wojnę handlową Chin – USA;
- napiętą sytuację na Bliskim Wschodzie;
- niepewności związane z Brexit'em (w tym: niepewność sprzedaży produktów - na rynek Wielkiej Brytanii - w branżach będących odbiorcami finalnymi).

Koniec III kwartału 2019 to pasmo obniżek cen w wyniku zmniejszenia popytu.

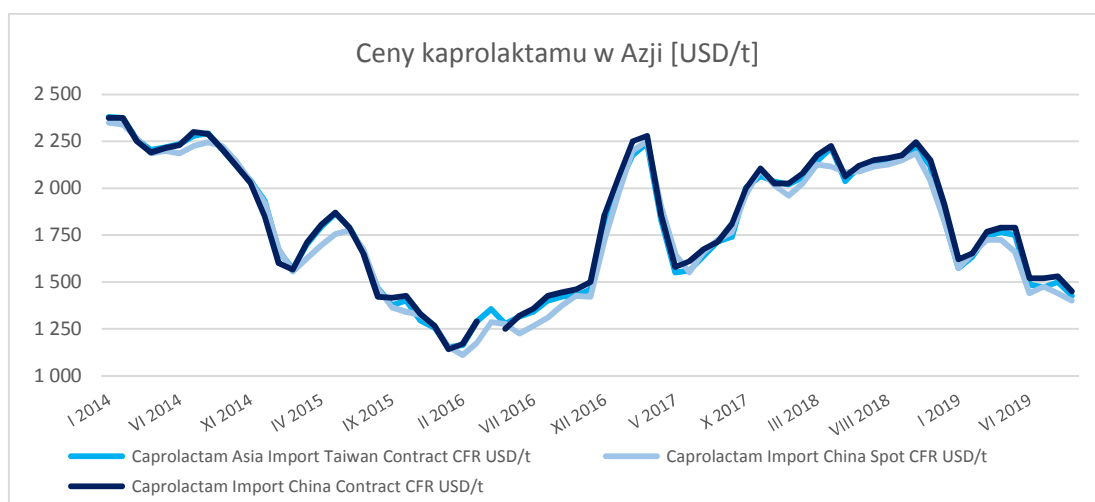
#### Kształtowanie się cen na kaprolaktam w III kwartale 2019 roku

A. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

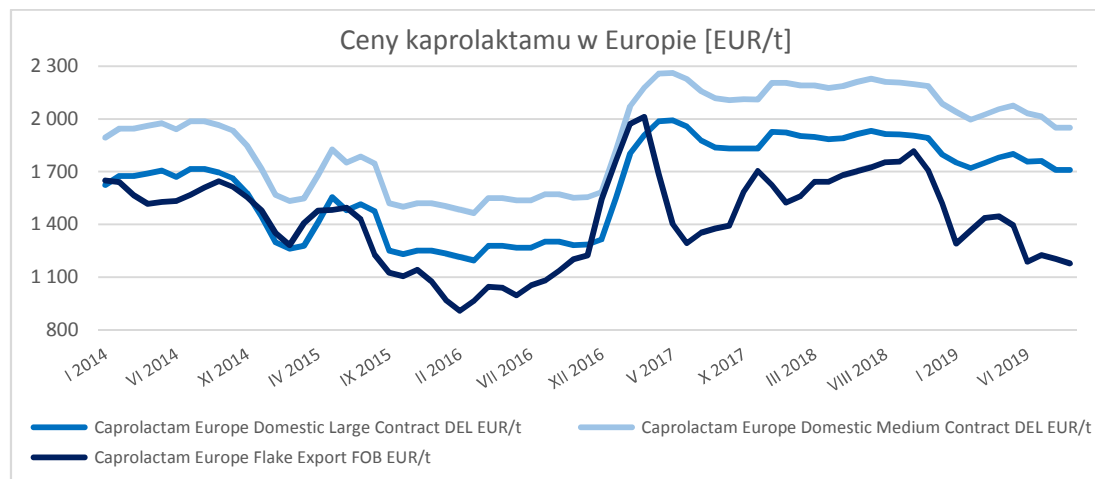
- w Azji ceny importowe na kaprolaktam: w Chinach - spadły o około 30,6% (o 662 USD/tona), na Tajwanie - spadły o 31,5% (o 674 USD/tona).
- W Europie:
  - ceny na kaprolaktam ciekły: dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury Wood Mackenzie Chemicals) - spadły o około 10,6% (o 220 EUR/tona) i dla transakcji w USD – spadły o około 14,4% (o 349 USD/tona);

<sup>11</sup> ICIS - Independent Chemical Information Service.

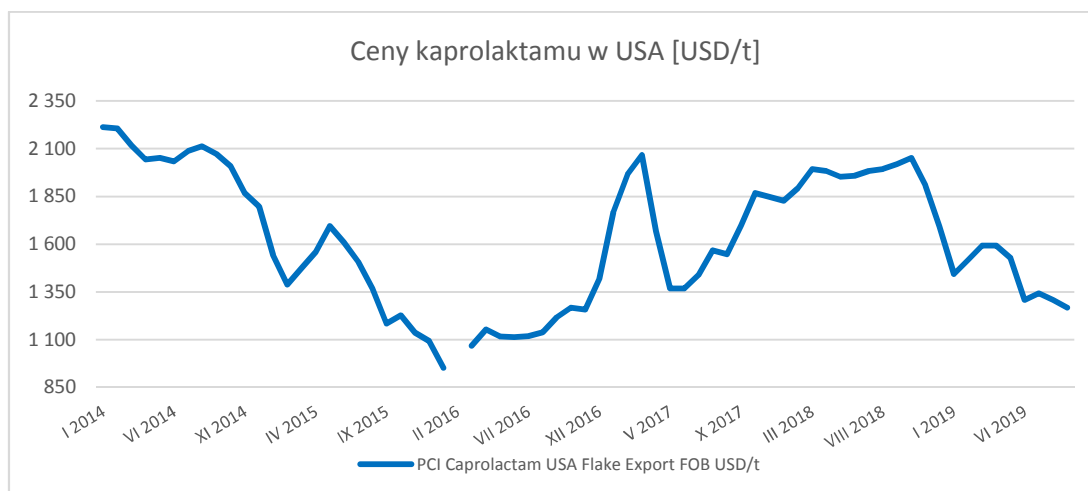
- ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury Wood Mackenzie Chemicals) - spadły o 31,1% (o 542 EUR/tona) i dla transakcji w USD - spadły o około 34,1% (o 692 USD/tona);
  - w USA ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport - spadły o 34,6% (o 692 USD/tona);
- B. w relacji do II kwartału 2019 roku:
- w Azji ceny importowe na kaprolaktam: w Chinach - spadły o około 11,8% (o 200 USD/tona), na Tajwanie - spadły o 12,0% (o 201 USD/tona).
  - W Europie:
    - ceny na kaprolaktam ciekły - dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury Wood Mackenzie Chemicals) - spadły o około 2,0% (o 68 EUR/tona) i dla transakcji w USD – spadły o około 4,5% (o 97 USD/tona);
    - ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury Wood Mackenzie Chemicals) - spadły o 10,4% (o 140 EUR/tona) i dla transakcji w USD - spadły o około 11,3% (o 171 USD/tona);
  - w USA ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport - spadły o 11,5% (o 170 USD/tona).



źródło: Wood Mackenzie Chemicals



źródło: Wood Mackenzie Chemicals



źródło: Wood Mackenzie Chemicals

#### W III kwartale 2019 roku:

- w Chinach zatrzymano 3 linie produkcyjne do planowanych remontów, wznowiono prace na 8 liniach produkcyjnych oraz zredukowano produkcję na 4 liniach produkcyjnych - z powodu ujemnych marż i niskiego popytu;
- na Tajwanie zatrzymano 1 linię produkcyjną - w związku z niewielkim popytem;
- w Japonii zatrzymano 1 instalację - w celach remontowych;
- chińska spółka ogłosiła akwizycję 6 spółek należących do Grupy Hongye; zakupione aktywa zawierają m.in. instalację kaprolaktamu (200 tys. ton/rok) i PA 6 (80 tys. ton/rok); zakończenie procesu przejęcia powinno nastąpić do końca 2019 roku;
- poinformowano o przejęciu sekcji PA 66 firmy Solvay przez Domo; jednocześnie do gry włączyła się firma BASF, która zamierza wejść w posiadanie pakietu 50% udziałów w spółce JV, zawiązanej między Solvay a Invista Butachimie, co da dostęp niemieckiej firmie do produkcji adiponitrylu; dodatkowo BASF jest w posiadaniu 51% udziałów w spółce JV z Domo; przejęcie Solvay umocni więc zarówno Domo jak i BASF, uzupełniając portfolio tych spółek;
- jeden z chińskich producentów ogłosił plany wybudowania instalacji kaprolaktamu o zdolnościach produkcyjnych 300 tys. ton/rok; przewidywany termin uruchomienia to czerwiec 2021 roku;
- jeden z chińskich producentów podpisał z rządem Qinzhou City dokumenty w sprawie projektu utworzenia kompleksu fabryk, w tym instalacji kaprolaktamu (1 200 tys. ton/rok) i PA6 (1 200 tys. ton/rok);
- jeden z chińskich wytwórców kaprolaktamu w dniu 8 sierpnia 2019 roku podpisał porozumienie z Regionem Autonomicznym Ningxia w Chinach na budowę kompleksu składającego się z fabryki kaprolaktamu, polimeru PA 6 i włókien PA 6;
- w dniu 1 września 2019 roku wspierana rządowo chińska spółka podpisała z Pilotażową Strefą Wolnego Handlu Prowincji Shandong umowę na zainwestowanie 500 mln USD w produkcję PA6; biuro Środowiskowe Prowincji Shaaxi dało zgodę na rozpoczęcie projektu nowej instalacji cykloheksanonu; projekt rozpoczął się 10 września 2019 roku i jest podzielony na 2 etapy. W pierwszym etapie planowana jest budowa instalacji cykloheksanonu (300 tys. ton/rok); w drugim etapie planowane jest zbudowanie 2 linii o zdolnościach 100 tys. ton/rok oraz instalacji kaprolaktamu (200 tys. ton/rok); obecnie nie ma potwierdzenia co do realizacji 2 etapów projektu.

Rynek kaprolaktamu w IV kwartale 2019 roku będzie uzależniony od:

- rozwoju wojny handlowej między Chinami i USA;
- sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie;
- kondycji przemysłu motoryzacyjnego;
- zakończenia Brexit'u.

Sukcesywne zwiększanie zdolności produkcyjnych kaprolaktamu na rynku chińskim (trwające od 2012 roku) w istotny sposób wpływa na globalny bilans popytu i podaży kaprolaktamu.

Według danych CCF Group (China Chemical Fiber Group) na koniec 2018 roku łączne zdolności produkcyjne kaprolaktamu w Chinach wynosiły 3 550 tys. ton/rok, a na 2019 rok zapowiedziane zostało uruchomienie nowych linii produkcyjnych o łącznych mocach 880 tys. ton/rok.

#### *Regulacje prawne w międzynarodowym handlu kaprolaktamem*

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

W raportowanym okresie rząd chiński zaproponował wprowadzenie kolejnych stawek cła (5-10%) na importowane produkty z USA, m.in. na produkty należące do łańcucha poliamidowego. Wprowadzenie ceł miałyby odbyć się w dwóch etapach, najpóźniej do grudnia 2019 rok. Negocjacje między rządem Chin a USA mogą spowodować opóźnienie lub anulowanie podanych stawek.

#### **Rynek nadtlenu wodoru**

W III kwartale 2019 roku cena kontraktowa nadtlenu wodoru w Europie w relacji do poprzedniego kwartału nie uległa zmianie, natomiast w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - wzrosła o około 14,2% (średnio o 80 EUR/tona).

Negocjacje cen kontraktowych na 2020 rok w Europie powinny wejść w decydującą fazę pod koniec bieżącego roku. Kluczową kwestią będą szanse na podwyżki, wynikające z rosnących cen surowców i potrzeby zwiększenia marż w celu inwestycji w nowe moce produkcyjne, mogące zaspokoić rosnący popyt.

W III kwartale 2019 roku popyt na nadtlenek wodoru w Europie był stabilny i wysoki. Wyjątek stanowił wrzesień, kiedy popyt zazwyczaj ulega obniżeniu, a producenci pulpy drzewnej przeprowadzają prace remontowe, trwające zwykle do połowy listopada.

Światowy rynek nadtlenu wodoru w III kwartale 2019 roku:

- Rosyjski producent przygotowuje się do zwiększenia zdolności produkcyjnych nadtlenu wodoru o nową instalację 50 tys. ton/rok (100% H<sub>2</sub>O<sub>2</sub>). Instalacja ma rozpocząć produkcję od 2022 roku i zagwarantuje samowystarczalność Rosji pod względem zapotrzebowania na ten produkt;
- Czołowy amerykański producent nadtlenu organicznego ogłosił nabycie 100% udziałów producenta nadtlenu wodoru (H<sub>2</sub>O<sub>2</sub>) o różnych właściwościach i rozcieńczeniach w Turcji. Transakcja ma odbyć się w 2019 roku i zwiększy udział spółki na światowym rynku nadtlenu wodoru;
- Niemiecki producent w 2020 roku zakończy działania inwestycyjne, zmierzające do zwiększenia zdolności produkcyjnych nadtlenu wodoru z istniejących 115 tys. ton/rok (100% H<sub>2</sub>O<sub>2</sub>) do 175 tys. ton/rok;
- Belgijski producent w dniu 9 lipca 2019 roku ogłosił plan zwiększenia zdolności produkcyjnych nadtlenu wodoru na instalacjach w Belgii, Niemczech i w Finlandii. Plan zakłada zakończenie procesu do końca 2019 roku, a dodatkowy wolumen będzie eksportowany do odbiorców z innych krajów;

- Egipski producent prowadzi produkcję nadtlenu wodoru na nowej instalacji w Gizie. Uruchomienie instalacji nastąpiło w lipcu 2019 roku. Zdolności produkcyjne wynoszą 13 tys. ton/rok (100% H<sub>2</sub>O<sub>2</sub>). Mimo niewielkich rozmiarów, instalacja może przyczynić się do poprawy samowystarczalności Egiptu i doprowadzić do zmniejszenia importu nie tylko z Europy, ale także z Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu;
- Producenci pulpy papierowej z Hiszpanii, Szwecji, Niemiec i Czech prowadzą lub planują działania w celu zwiększenia zdolności produkcyjnych w swoich zakładach do końca 2019 roku. Działania te spowodują wzrost popytu na nadtlenek wodoru w Europie, który powinien być zauważalny już w 2020 roku.

### Rynek reduktantów<sup>12</sup> (w tym: AdBlue®)

Według szacunków analityków firmy Integer Research konsumpcja AdBlue w Europie w III kwartale 2019 roku wyniosła 1,052 mld litrów, co w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego stanowi wzrost o około 18,6%.

W 2019 roku prognozowana konsumpcja AdBlue wyniesie:

- w Europie - około 4 mld litrów, co oznaczać będzie 18% wzrost w relacji do roku poprzedniego;
- W Polsce – około 176 mln litrów, co oznaczać będzie 17% wzrost w relacji do roku poprzedniego.

W III kwartale 2019 roku rynek produktów RedNO<sub>x</sub> był stabilny, charakteryzował się jednak nieco niższym popytem głównie ze względu na:

- niższe zapotrzebowanie w czynnik redukcyjny w sektorze energetycznym - zwiększone zapotrzebowanie spodziewane jest dopiero na IV kwartał 2019 roku;
- rosnące ceny mocznika (zwłaszcza w pierwszej części kwartału) dedykowanego do produkcji AdBlue, utrzymujące się na poziomie ponad 300 EUR/tona, które spowodowały podwyżki cen AdBlue na rynkach zagranicznych, a tym samym obniżenie wielkości importu.

W III kwartale 2019 roku ceny produktów RedNO<sub>x</sub> na rynkach zagranicznych z uwagi na ceny gazu oraz zapotrzebowanie w czynnik redukcyjny na niskim poziomie utrzymywały się w granicach 80 – 90 EUR/tona za LIKAM oraz 120 EUR/tona za Pulnox.

Ceny produktów RedNO<sub>x</sub> w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. utrzymywane są na stabilnym poziomie, zabezpieczającym interesy spółki i pozwalającym na realizację dostaw do klientów w obliczu ograniczeń podaźowych, spowodowanych postojami remontowym instalacji mocznikowych w ramach Grupy Azoty.

W kolejnym kwartale przewiduje się utrzymanie cen na podobnym poziomie.

### Rynek ONECON / dwutlenek węgla

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. rozbudowuje ofertę dwutlenku węgla sprzedawanego pod marką ONECON. Wykorzystywany przez przemysł spożywczy gaz powstaje dzięki zagospodarowywaniu nadwyżek pochodzących z przerobu gazu ziemnego. Dzięki zakończonej w I półroczu 2019 roku inwestycji produkcja technicznego dwutlenku węgla została zwiększona o 150 ton/dobę do poziomu 370 ton/dobę.

Na rynku ONECON w III kwartale 2019 roku:

- odnotowano wysoki popyt związany z sezonowym charakterem produktu (saturacja napojów, uprawy szklarniowe itp.);
- nie odnotowano istotnych ograniczeń podaźowych (jakie miały miejsce w 2018 roku);

---

<sup>12</sup> Reduktanty - grupa produktów RedNO<sub>x</sub>, w tym: NO<sub>x</sub> - komplementarne rozwiązanie oferujące AdBlue® (zarejestrowany znak towarowy na rzecz Verband der Automobilindustrie e.V. (VDA)), PULNO<sub>x</sub>® (roztwory mocznika 40 i 45%), LIKAM® (woda amoniakalna 25%).

- ceny utrzymywały się na podobnym poziomie jak w poprzednich kwartałach 2019 roku.

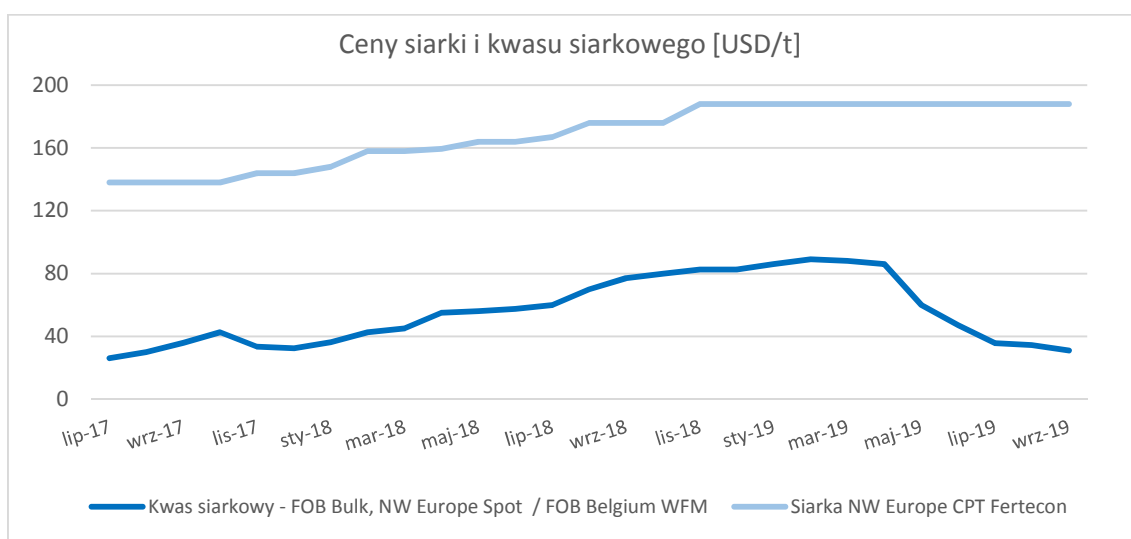
W kolejnym kwartale konsumpcja dwutlenku węgla będzie się obniżać, wchodząc w okres po sezonowy.

### Rynek kwasu siarkowego

W III kwartale 2019 roku odnotowano kolejny spadek cen kwasu siarkowego – średnia cena kwasu siarkowego na koniec raportowanego okresu wyniosła 34 USD/tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego spadła o 35 USD/tona, a w relacji do poprzedniego kwartału - spadła o 30 USD/tona.

Sytuacja ta jest odzwierciedleniem utrzymującej się wysokiej podaży kwasu siarkowego na rynku światowym.

W IV kwartale 2019 roku należy spodziewać się utrzymania stabilnej koniunktury na rynku krajowym, a co za tym idzie uzyskania stabilnej rentowności na sprzedaży kwasu siarkowego. Notowana cena na rynkach światowych prawdopodobnie będzie ulegała dalszym obniżkom.



Źródło: opracowanie własne

### Wyniki Segmentu Chemia

W okresie od 1 lipca do 30 września 2019 roku Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 18,7 mln zł, wobec straty (-)0,8 mln zł w analogicznym okresie roku 2018.

Tabela 6: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia

01.01.2019 - 31.03.2018	01.04.2019 - 30.06.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.07.2018 - 30.09.2018*	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
651 731	576 382	479 401	578 071	-17,1%	<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	1 707 514	1 781 070	-4,1%
346 362	341 172	315 679	344 056	-8,2%	Sprzedaż zewnętrzna	1 003 213	1 042 989	-3,8%
305 369	235 210	163 722	234 015	-30,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	704 301	738 081	-4,6%
(572 919)	(514 977)	(459 458)	(577 374)	-20,4%	<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	(1 547 354)	(1 680 236)	-7,9%
(272 743)	(270 735)	(284 575)	(315 318)	-9,7%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(828 053)	(889 272)	-6,9%
(287 463)	(230 104)	(158 976)	(248 160)	-35,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(676 543)	(751 258)	-9,9%
(12 713)	(14 138)	(15 907)	(13 896)	14,5%	Koszty sprzedaży	(42 758)	(39 706)	7,7%
78 812	61 405	19 943	697	2761,3%	<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	160 160	100 834	58,8%



(2 361)	(2 415)	(2 993)	(1 538)	94,6%	Koszty ogólnego zarządu	(7 769)	(4 897)	58,6%
(45)	(3 170)	1 798	67	2583,6%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(1 417)	(6 122)	-76,9%
<b>76 406</b>	<b>55 820</b>	<b>18 748</b>	<b>(774)</b>		<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>150 974</b>	<b>89 815</b>	<b>68,1%</b>
18 608	18 765	18 310	18 487	-1,0%	Amortyzacja	55 683	55 532	0,3%
<b>95 014</b>	<b>74 585</b>	<b>37 058</b>	<b>17 713</b>	<b>109,2%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>206 657</b>	<b>145 347</b>	<b>42,2%</b>
5 904	15 804	19 658	14 942	31,6%	CAPEX	41 366	29 495	40,2%

### Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.07.2019-30.09.2019		01.07.2018-30.09.2018		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	314 384	99,6%	340 974	99,1%	92,2%
Pozostałe produkty handlowe	617	0,2%	2 081	0,6%	29,6%
Inne przychody Segmentu	678	0,2%	1 001	0,3%	67,7%
<b>Razem</b>	<b>315 679</b>	<b>100,0%</b>	<b>344 056</b>	<b>100,0%</b>	<b>91,8%</b>

W III kwartale 2019 roku w Segmencie Chemia:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 315,7 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 28,4 mln zł (o 8,2%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 30,7 mln zł (o 9,7%) oraz kosztach sprzedaży wyższych o 2,0 mln zł (o 14,5%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 15,2 mln zł i w relacji do III kwartału 2018 roku był wyższy o 0,4 mln zł (o 2,4%);
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 4,8% i w relacji do III kwartału 2018 roku była wyższa o 0,5 punktu procentowego.

W III kwartale 2019 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek przychodów wynikał głównie z tytułu niższych cen i wolumenów sprzedaży melaminy oraz kaprolaktamu.

### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Chemia

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.07.2019-30.09.2019	01.07.2018-30.09.2018
1	2	3
Główne produkty handlowe	50,5%	52,2%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
Inne przychody Segmentu	38,5%	36,2%
<b>Przychody ogółem segmentu</b>	<b>50,4%</b>	<b>51,9%</b>

Udział eksportu w przychodach Segmentu Chemia w III kwartale 2019 roku spadł o 1,5 punktu procentowego głównie za sprawą spadku przychodów z eksportu melaminy o 17,6% oraz kaprolaktamu o 7,2%.

### Nakłady inwestycyjne Segmentu Chemia

W III kwartale 2019 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Chemia wyniosły 19,7 mln zł i w relacji do III kwartału 2018 roku były wyższe o 4,8 mln zł. Największe nakłady poniesiono na ulepszenia.

### 8.3. Segment Energetyka

#### Wyniki Segmentu Energetyka

W okresie od 1 lipca do 30 września 2019 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)3,6 mln zł, wobec (-)5,0 mln zł w analogicznym okresie roku 2018.

Tabela 7: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka

01.01.2019 - 31.03.2018	01.04.2019 - 30.06.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.07.2018 - 30.09.2018*	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
478 546	398 331	311 060	422 743	-26,4%	<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	1 187 937	1 340 315	-11,4%
20 893	17 409	23 185	21 082	10,0%	Sprzedaż zewnętrzna	61 487	80 818	-23,9%
457 653	380 922	287 875	401 661	-28,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 126 450	1 259 497	-10,6%
(480 144)	(400 352)	(311 897)	(423 411)	-26,3%	<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	(1 192 393)	(1 339 288)	-11,0%
(22 472)	(19 411)	(24 024)	(21 723)	10,6%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(65 907)	(79 655)	-17,3%
(457 653)	(380 922)	(287 875)	(401 661)	-28,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 126 450)	(1 259 497)	-10,6%
(19)	(19)	2	(27)	-	Koszty sprzedaży	(36)	(136)	-73,5%
(1 598)	(2 021)	(837)	(668)	25,3%	<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	(4 456)	1 027	-
(1 074)	(1 219)	(992)	(1 337)	-25,8%	Koszty ogólnego zarządu	(3 285)	(4 458)	-26,3%
1 516	(1 585)	(1 750)	(2 994)	-41,5%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(1 819)	(2 394)	-24,0%
(1 156)	(4 825)	(3 579)	(4 999)	-28,4%	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	(9 560)	(5 825)	64,1%
10 802	10 796	10 610	10 731	-1,1%	Amortyzacja	32 208	31 421	2,5%
9 646	5 971	7 031	5 732	22,7%	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	22 648	25 596	-11,5%
14 399	11 711	19 369	24 449	-20,8%	CAPEX	45 479	50 476	-9,9%

#### Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.07.2019-30.09.2019		01.07.2018-30.09.2018		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	4 281	18,5%	4 272	20,3%	100,2%
Pozostałe produkty handlowe	353	1,5%	298	1,4%	118,5%
Inne przychody Segmentu	18 551	80,0%	16 512	78,3%	112,3%
<b>Razem</b>	<b>23 185</b>	<b>100,0%</b>	<b>21 082</b>	<b>100,0%</b>	<b>110,0%</b>

W III kwartale 2019 roku w Segmencie Energetyka:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 23,2 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w III kwartale roku ubiegłego o 2,1 mln zł (o 10,0%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 2,3 mln zł (o 10,6%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)0,8 mln zł i w relacji do III kwartału 2017 roku był wyższy o 0,2 mln zł;



- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (-)3,6% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 0,4 punktu procentowego.

W III kwartale 2019 roku w relacji do III kwartału roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z tytułu wyższych cen sprzedaży energii elektrycznej.

### **Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka**

W III kwartale 2019 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Energetyka wyniosły 19,4 mln zł i w relacji do III kwartału 2018 roku były niższe o 5,0 mln zł.

Największe nakłady w Segmencie Energetyka poniesiono na budowę bloku energetycznego i modernizację kotła parowego OP-215 nr 2.

### *Istotne informacje Segmentu Energetyka*

W związku z inwestycją „Budowa nowego bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” Prezes URE udzielił Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. promesy zmiany koncesji:

- w dniu 16 lipca 2019 roku - na wytwarzanie ciepła, uwzględniającą powstanie kolejnej jednostki kogeneracji o mocy zainstalowanej cieplnej 277,407 MW. Promesa koncesji jest ważna do dnia 16 lipca 2024 roku;
- w dniu 22 lipca 2019 roku - na wytwarzanie energii elektrycznej uwzględniającą powstanie kolejnej jednostki kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej (TPU) 100 MW. Promesa koncesji jest ważna do dnia 31 grudnia 2023 roku.

W dniu 13 sierpnia 2019 roku Prezes URE zatwierdził Taryfę dla ciepła dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Taryfa jest ważna do dnia 31 sierpnia 2020 roku.

### *Nowe regulacje prawne w handlu produktami Segmentu Energetyka*

Ustawa o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw (tzw. ustawa prądowa) z dnia 28 grudnia 2018 r. wraz z późniejszymi nowelizacjami ( 21 lutego 2019 roku, 13 czerwca 2019 roku, 19 lipca 2019 roku oraz 31 lipca 2019 roku) wprowadza obowiązek zmniejszenia cen energii elektrycznej w roku 2019 dla odbiorców końcowych do poziomu z 2018 roku. Określone w ustawie ulgi czy rekompensaty dotyczące zakupionej/sprzedanej energii elektrycznej określone są dla różnych grup odbiorców w podziale na I i II półrocze 2019 roku.

W dniu 19 lipca 2019 roku ogłoszone zostało Rozporządzenie wykonawcze do tzw. ustawy prądowej. W ramach Informacji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki oraz Obwieszczenia Ministra Energii opublikowane zostały niezbędne dane do obliczenia kwoty różnicy ceny.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w październiku 2019 roku wystąpiła z wnioskiem do Zarządcy Rozliczeń o wypłatę rekompensaty z tytułu kwoty różnicy ceny od sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym w wysokości 7,5 mln zł za sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2019 roku.

O rekompensatę finansową od sprzedaży energii elektrycznej w okresie lipiec – grudzień 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. będzie występować do Zarządcy Rozliczeń sukcesywnie (ze względu na brak opublikowanych danych do wszystkich potrzebnych wyliczeń). Ostateczny termin na złożenie przedmiotowego Wniosku za II półrocze 2019 roku jest wyznaczony na 30 stycznia 2020 roku.

W III kwartale 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w zakresie sprzedaży, jak też zakupu energii elektrycznej zastosowała przepisy ustawy prądowej dla odbiorców końcowych.

W dniu 19 lipca 2019 roku weszła w życie ustawa o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. - jako jeden z podmiotów energochłonnych na mocy tej ustawy - uprawniona jest do ubiegania się o rekompensatę z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach

lub podsektorach energochłonnych. Spółka występować będzie o rekompensatę finansową z tytułu tej ustawy.

#### 8.4. Segment Pozostała Działalność

##### Wyniki Segmentu Pozostała Działalność

W okresie od 1 lipca do 30 września 2019 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny EBIT w wysokości (-)6,1 mln zł (uwzględniający transakcje między segmentami), wobec (+)3,5 mln zł w analogicznym okresie roku 2018.

Tabela 8: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność

01.01.2019 - 31.03.2018	01.04.2019 - 30.06.2019	01.07.2019 - 30.09.2019	01.07.2018 - 30.09.2018*	Zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2018 - 30.09.2018*	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-4)/4	6	7	8	9=(7-8)/8
29 677	27 813	27 738	25 945	6,9%	<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>85 228</b>	<b>83 254</b>	<b>2,4%</b>
10 813	9 950	13 022	11 786	10,5%	Sprzedaż zewnętrzna	33 785	36 450	-7,3%
18 864	17 863	14 716	14 159	3,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	51 443	46 804	9,9%
(27 847)	(29 904)	(27 939)	(16 005)	74,6%	<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(85 690)</b>	<b>(76 000)</b>	<b>12,8%</b>
(8 721)	(11 724)	(12 978)	(1 824)	611,5%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(33 423)	(28 694)	16,5%
(18 864)	(17 863)	(14 716)	(14 159)	3,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(51 443)	(46 804)	9,9%
(262)	(317)	(245)	(22)	1013,6%	Koszty sprzedaży	(824)	(502)	64,1%
<b>1 830</b>	<b>(2 091)</b>	<b>(201)</b>	<b>9 940</b>	-	<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>(462)</b>	<b>7 254</b>	-
(6 251)	(7 019)	(6 294)	(5 789)	8,7%	Koszty ogólnego zarządu	(19 564)	(15 681)	24,8%
(32)	(3 066)	391	(660)	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(2 707)	210	-
<b>(4 453)</b>	<b>(12 176)</b>	<b>(6 104)</b>	<b>3 491</b>	-	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>(22 733)</b>	<b>(8 217)</b>	<b>176,7%</b>
3 620	6 032	5 262	4 154	26,7%	Amortyzacja	14 914	12 060	23,7%
<b>(833)</b>	<b>(6 144)</b>	<b>(842)</b>	<b>7 645</b>	-	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>(7 819)</b>	<b>3 843</b>	-
7 147	5 890	6 952	15 064	-53,9%	CAPEX	19 989	58 660	-65,9%

##### Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	01.07.2019-30.09.2019		01.07.2018-30.09.2018		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	929	7,1%	1 949	16,5%	47,7%
Inne przychody Segmentu	12 093	92,9%	9 837	83,5%	122,9%
<b>Razem</b>	<b>13 022</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 786</b>	<b>100,0%</b>	<b>110,5%</b>

W III kwartale 2019 roku w Segmencie Pozostała Działalność:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 13,0 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1,2 mln zł (o 10,5%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 11,2 mln zł (o 611,5%);

- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)0,2 mln zł i w relacji do III kwartału 2018 roku był niższy o 10,1 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła -1,5% i w relacji do analogicznego okresu roku 2018 roku była niższa o 85,9 punktu procentowego.

#### Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W III kwartale 2019 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Pozostała Działalność wyniosły 7,0 mln zł i w relacji do III kwartału 2018 roku były niższe o 8,1 mln zł. Największe nakłady poniesiono w ramach realizacji międzysegmentowego projektu „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej” realizowanego w Segmencie Agro.

#### 9. Stanowisko Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 29 października 2019 roku opublikował prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dotyczących raportowanego okresu. Osiągnięte i prezentowane w niniejszym raporcie wyniki za 3 i 9 miesięcy 2019 roku nie różnią się istotnie od publikowanych wcześniej szacunków.

#### 10. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

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 września 2019 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.	20 349*)	0	2 880	0
GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	1 535	0	18 864**)	0
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	144	0	42	0
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	5 945	0	73	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
<b>Razem:</b>	<b>27 973</b>	<b>0</b>	<b>21 887</b>	<b>0</b>

\*) W tym: Pozew Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przeciwko Ciech S.A. w sprawie zasądzenia kwoty 18 864 tys. zł z tytułu naruszenia przez Ciech S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów Spółki GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. jest nadal w toku postępowania.

\*\*\*) Powództwo Ciech S.A. przeciwko GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. tytułem naprawienia szkody - postępowanie jest nadal zawieszona do czasu rozstrzygnięcia sprawy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przeciwko Ciech S.A.

## 11. Informacja o udzielonych przez Grupę Kapitałową poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach

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

Na dzień 30 września 2019 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 okresie od 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku nie zostały wystawione przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub na jej zlecenie gwarancje.

### Gwarancje i poręczenia obowiązujące w Grupie Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. na dzień 30 września 2019 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	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją
Grupa Azoty S.A.	PKO BP S.A. (jako Agent Kredytu reprezentujący również pozostałych Kredytodawców, tj. BGK S.A., BZ WBK S.A., ING BŚ S.A.)	1,2 mld PLN	29.06.2018r.	29.06.2028r.	Poręczenie udzielone odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty poręczenia udzielonego efektywnie	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu
Grupa Azoty S.A.	PKO BP S.A.	124,0 mln PLN	29.06.2018r.	30.09.2025r.	Poręczenie udzielone odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty poręczenia udzielonego efektywnie	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym
Grupa Azoty S.A.	PKO BP S.A.	96,0 mln PLN	29.06.2018r.	30.09.2028r.	Poręczenie udzielone odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty poręczenia udzielonego efektywnie	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu wielocelowego
Grupa Azoty S.A.	EBI	220,0 mln PLN	28.05.2015r.	28.05.2029r.	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu
Grupa Azoty S.A.	EBOIR	60,0 mln PLN	28.05.2015r.	Gwarancja wygasa z upływem okresu zabezpieczenia kończącym się wraz ze spłatą wierzytelności wynikających z Umowy kredytu zawartej na okres 10 lat.	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy, EBOIR akcjonariusz G.A. S.A.	Zabezpieczenie kredytu
Grupa Azoty S.A.	EBI	58,0 mln EUR	25.01.2018r.	25.05.2031r.	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy	Zabezpieczenie kredytu

Grupa Azoty S.A.	EBOIR	200,0 mln PLN	26.07.2018r.	Gwarancja wygasa z upływem okresu zabezpieczenia kończącym się wraz ze spłatą wierzytelności wynikających z Umowy kredytu zawartej na okres 10 lat.	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	Grupa Azoty S.A. Jednostka Dominująca w stosunku do GA Puławy, EBOIR akcjonariusz G.A. S.A.	Zabezpieczenie kredytu
------------------	-------	---------------	--------------	---	--	---	------------------------

*Gwarancje i poręczenia na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. obowiązujące na dzień 30 września 2019 roku*

Nazwa podmiotu, na zlecenie którego udzielono poręczenia/gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie/gwarancje	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
GA Puławy	Dyrektor Izby Administracji Skarbowej	363,5 tys. PLN	05.12.2018r.	26.03.2020r.	Gwarancja udzielona odpłatnie, wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	brak	zabezpieczenie kwot objętych wypłatą nagród wynikających z loterii audiotekstowej

*Gwarancje i poręczenia otrzymane w ramach umów sprzedaży i zakupu w okresie od 01.07.2019r. do 30.09.2019r. oraz obowiązujące na 30.09.2019 roku.*

Poręczenia i gwarancje otrzymane w III kwartale 2019 roku<sup>13</sup>

- w ramach zawieranych umów sprzedaży – w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosły 3 485 tys. zł, w tym powyżej kwoty 500 tys. zł wyniosły: 2 000 tys. zł w tym: w Grupie Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. 3 485 tys. zł, w tym powyżej kwoty 500 tys. zł wyniosły: 2 000 tys. zł;
- w ramach zawieranych umów zakupu – w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosły 12 546,50 tys. zł, w tym powyżej kwoty 500 tys. wyniosły: 6 776,98 tys. zł., w tym: w Grupie Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. 12 541,17 tys. zł. w tym powyżej kwoty 500 tys. wyniosły: 6 776,98 tys. zł.

Gwarancje i poręczenia otrzymane z 3Q2019 (w tys. zł)	Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.		Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	
	Ogółem	Powyżej kwoty 500 tys.	Ogółem	Powyżej kwoty 500 tys.
w ramach zawieranych umów sprzedaży	3 485,00	2 000,00	3 485,00	2 000,00
w ramach zawieranych umów zakupu	12 546,50	6 776,98	12 541,17	6 776,98

<sup>13</sup> Poręczenia i gwarancje otrzymane w III kwartale 2019 roku, które wygasły przed 30 września 2019 roku jak i są aktywne na 30 września 2019 roku (bez wystawionych przed 1 stycznia 2019 roku i aktywnych w 2019 roku).

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

#### Gwarancje i poręczenia obowiązujące w Spółkach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. na dzień 30 września 2019 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	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją
<b>„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.</b>							
Osoba fizyczna	Bank Spółdzielczy w Więcborku	536,0 tys. PLN	01.06.2015r.	15.05.2035r.	brak	Obecnie osoba fizyczna niepowiązana ze spółką	poręczenia kredytu bankowego ówczesnemu pracownikowi
<b>REMZAP Sp. z o.o.</b>							
REMZAP Sp. z o.o.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	2 048,0 tys. PLN	21.08.2018r.	14.07.2025r.	weksel "in blanco"	powiązany	gwarancja kontraktowa
REMZAP Sp. z o.o.	PKN Orlen SA	359,6 tys. PLN	08.12.2015r.	14.11.2019r.	weksel "in blanco" oraz pełnomocnictwo do rachunku	Spółka SP	
<b>PROZAP Sp. z o.o.</b>							
PROZAP Sp. z o.o.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Police" S.A.	375,0 tys. PLN	10.04.2017r.	20.10.2020r.	wpłata 100% środków na konto PKO BP	spółka z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty	gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy
PROZAP Sp. z o.o.	Air Liquide Global E&C Solutions Poland S.A.	79,9 tys. PLN	20.07.2018r.	31.01.2021r.	na podstawie zawartej umowy ramowej przelew 20% kwoty wartości udzielonej gwarancji	podmiot spoza Grupy Kapitałowej Grupa Azoty	
Vitkovice Power Engineering a.s.	PROZAP Sp. z o.o.	190,1 tys. PLN	22.05.2015r.	25.04.2020r.	-	spółka z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty	
Vitkovice ENVI	PROZAP Sp. z o.o.	579,0 tys. PLN	18.09.2018r.	22.01.2021r.	-	spółka z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty	

#### Gwarancje i poręczenia wystawione na zlecenie Spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. na dzień 30 września 2019 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	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją
<b>PROZAP Sp. z o.o.</b>							
PROZAP Sp. z o.o.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Police" S.A.	375,0 tys. PLN	10.04.2017r.	20.10.2020r.	wpłata 100% środków na konto PKO BP	spółka z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty	gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy
PROZAP Sp. z o.o.	Air Liquide Global E&C Solutions Poland S.A.	79,9 tys. PLN	20.07.2018r.	31.01.2021r.	na podstawie zawartej umowy ramowej przelew 20% kwoty wartości udzielonej gwarancji	podmiot spoza Grupy Kapitałowej Grupa Azoty	
<b>REMZAP Sp. z o.o.</b>							
REMZAP Sp. z o.o.	KB Pomorze Sp. z o.o.	245,0 tys. PLN	22.05.2019	30.04.2021	weksel "in blanco"	podmiot spoza Grupy Kapitałowej Grupa Azoty	gwarancja kontraktowa



## 12. Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

### 12.1. Sytuacja finansowa, lokowanie wolnych środków

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

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. narażona jest na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko to wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania finansowania.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zarządza płynnością poprzez utrzymanie odpowiedniego do skali prowadzonej działalności stanu gotówki oraz utrzymanie otwartych linii kredytowych. Spółka ma podpisaną z kluczowymi spółkami GK Grupy Azoty S.A. umowę o finansowanie wewnątrzgrupowe oraz z jednym z banków Umowę dotyczącą usługi odroczenia płatności, które stanowią rezerwę płynności. Spółka zawarła również umowę o dofinansowanie w formie pożyczki z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz korzysta z leasingu.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. inwestuje wolne środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych w formie lokat terminowych i overnight (negocjowanych i automatycznych) oraz w ramach umowy cash pooling, obejmującej podmioty Grupy Azoty. Dla lokat terminowych oprocentowanie jest stałe na okres trwania lokaty. Środki pieniężne zdeponowane na rachunkach w banku w formie lokat overnight są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych na rynku międzybankowym. Lokaty krótkoterminowe zawierane były na różne okresy, tj. od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego i prognozowanego zapotrzebowania na środki pieniężne.

W III kwartale 2019 roku sytuacja finansowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. charakteryzowała się wysoką zdolnością płatniczą oraz kredytową. Spółka posiadała pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań płatniczych oraz posiadanie i generowanie nadwyżek z działalności operacyjnej.

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

Na dzień 30 września 2019 roku Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadały bieżącą płynność finansową, rachunki bankowe były wolne od zajęć sądowych i administracyjnych. Wszystkie zobowiązania zarówno handlowe, jak i budżetowe Spółek były regulowane terminowo. Poziom wskaźników płynności finansowej pozostawał na bezpiecznym poziomie.

W III kwartale 2019 roku jedynie w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. zobowiązania handlowe regulowane były z niewielkim opóźnieniem. Spółka zredukowała także wydatki inwestycyjne i remontowe.

W III kwartale 2019 roku Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dysponując nadwyżką środków pieniężnych lokowały je wykorzystując lokaty bankowe (lokowanie odbywało się na warunkach) oraz umowę na Cash Pooling Rzeczywisty.

### 12.2. Umowy ubezpieczeniowe

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

W lipcu 2019 roku:

- został wystawiony Aneks Nr 3 do Certyfikatu nr 9 wystawionego w ramach Umowy Generalnej ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowy i montażu, zawartej z TuiR WARTA S.A., PZU S.A. i STU Ergo Hestia S.A. Zgodnie z zapisami w/w Aneksu, za opłatą dodatkowej składki, został wydłużony z dnia 31 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku okres ochrony ubezpieczeniowej dla projektu nr 1044 „Budowa węzła próżniowego zateżniania roztworu azotanu amonu na III linii produkcyjnej instalacji saletry



amonowej”; suma ubezpieczenia wynosi 9,88 mln zł;

- został wystawiony Aneks Nr 4 do Umowy ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowlano-montażowych zawartej w związku z realizacją inwestycji „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej”. Zgodnie z zapisami w/w Aneksu, za opłatą dodatkowej składki, został wydłużony okres ochrony ubezpieczeniowej dla I etapu inwestycji z dnia 31 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku i dla II etapu z dnia 31 marca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 365,0 mln zł;
- Grupa Azoty S.A. przedłużyła do dnia 31 lipca 2021 roku umowę ubezpieczenia należności zawartą z KUKE S.A. Zgodnie z zapisami w/w umowy GA Puławy mają możliwość zgłaszania do ubezpieczenia w KUKE S.A. wybranych kontrahentów; dla GA Puławy umowa nie określa sumy ubezpieczenia.

W sierpniu 2019 roku:

- firma Colonnade Insurance S.A. Oddział w Polsce (następca AIG) wystawił Polisé ubezpieczenia środowiskowego na okres od dnia 1 sierpnia 2019 roku do dnia 31 lipca 2020 roku. Całkowita suma ubezpieczenia wynosi 20,0 mln zł dla czterech Spółek wiodących Grupy Azoty, z podlimitem 5,0 mln zł dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

We wrześniu 2019 roku:

- nastąpiło przedłużenie, na dotychczasowych warunkach, ochrony w PZU S.A. na okres od dnia 17 września 2019 roku do dnia 16 marca 2020 roku w ramach Polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej (D&O), zawartej przez Grupę Azoty S.A. Umowa obejmuje ochroną spółki GK GA S.A., w tym spółki GK Grupy Azoty „Puławy” (za wyjątkiem STO-ZAP Sp. z o.o.). Suma gwarancyjna ubezpieczenia wynosi 200,0 mln zł, ma charakter wspólny i korzystać z niej mogą wszystkie podmioty objęte ubezpieczeniem.

#### *GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.*

W III kwartale 2019 roku Spółka GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. zawarła poniższe umowy ubezpieczeniowe:

- umowę ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (ubezpieczenie ładunków w transporcie krajowym i międzynarodowym) zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku; suma ubezpieczenia na jednym środku transportu - transport międzynarodowy - wynosi 11,0 mln zł, a transport krajowy – 200,0 tys. zł;
- umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (każdy rodzaj działalności gospodarczej i innej, wykonywanej przez Ubezpieczonego) zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 50,0 mln zł;
- umowy ubezpieczenia komunikacyjnego Nr DKD00550041-DKD00550046 (ubezpieczenie pojazdów w zakresie OC oraz w zakresie OC, AC, NNW, Assistance, Auto Szyba) zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych na okres od 31 sierpnia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku; suma ubezpieczenia wynosi 105 tys. zł;
- kontynuację ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej - aneks zawarty na okres od 17 września 2019 roku do 16 marca 2020 roku, ubezpieczyciel PZU S.A. - suma ubezpieczenia dla wszystkich ubezpieczonych wynosi 200,0 mln zł.

#### *Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

W III kwartale 2019 roku Spółka Zakłady Azotowe Chorzów S.A. zawarła poniższe umowy ubezpieczeniowe:

- umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) spółek zależnych Grupy Azoty na rok 2019-2020; ubezpieczyciel AVIVA; zawartą na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi łącznie 10,0

mln zł na jeden i 20,0 mln zł na wszystkie wypadki w okresie rocznym;

- umowę ubezpieczenie CASCO taboru kolejowego; ubezpieczyciel Uniqa; zawartą na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 5,0 mln zł na zdarzenie;
- umowę ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk; ubezpieczyciel Ergo Hestia; zawartą na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 117,5 mln zł;
- umowę ubezpieczenia podróży zagranicznych (rodzaj ubezpieczenia/czego dotyczy) zawartą na okres 27 lipca 2019 roku do 26 lipca 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 2,5 mln zł, 100 osobodni, cały świat;
- umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej w ramach polisy nr 1023345541 na okres od 17 września 2019 roku przedłużona na dodatkowe 6 miesięcy – na tożsamyh warunkach zakresowych. Limit sumy ubezpieczenia wynosi 200,0 mln zł. Ubezpieczyciel: PZU SA.

#### „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.

W III kwartale 2019 roku Spółka „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. zawarła poniższe umowy ubezpieczeniowe:

- umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) spółek zależnych Grupy Azoty na rok 2019-2020; ubezpieczyciel AVIVA; zawarta na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku - suma ubezpieczenia wynosi 140,0 mln zł;
- umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej, ubezpieczyciel: STU ERGO HESTIA S.A., zawartą na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 50,0 mln zł;
- umowę ubezpieczenia mienia (rodzaj ubezpieczenia/czego dotyczy), ubezpieczyciel: STU ERGO HESTIA S.A., zawartą na okres od 1 września 2019 roku do 31 sierpnia 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 81,1 mln zł;
- umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej przewoźnika drogowego, ubezpieczyciel: STU ERGO HESTIA S.A., zawartą na okres od 1 września 2019 roku do 31 sierpnia 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 150,0 tys. USD.

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

W III kwartale 2019 roku Spółka PROZAP Sp. z o.o. zawarła następujące umowy ubezpieczeniowe:

- ubezpieczenie majątku Spółki, ubezpieczyciel STU ERGO HESTIA SA, na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku, w tym:
  - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego – suma ubezpieczenia 1,1 mln zł;
  - ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk – suma ubezpieczenia 1,8 mln zł;
- umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) spółek zależnych Grupy Azoty na rok 2019-2020, na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku - suma ubezpieczenia 15,0 mln zł;
- aneks do umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu, ubezpieczyciel PZU S.A., na okres od 17 września 2018 roku do 16 marca 2020 roku o limicie sumy ubezpieczenia 200,0 mln zł.

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

W okresie III kwartału 2019 roku spółka REMZAP Sp. z o.o. zawarła poniższe umowy ubezpieczeniowe:

- Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) spółek zależnych Grupy Azoty z AVIVA TUO S.A. na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku (limit odpowiedzialności Ubezpieczyciela w odniesieniu REMZAP Sp. z o.o. wynosi 15,0 mln zł na jeden wypadek i 30,0 mln zł na wszystkie wypadki w okresie rozliczeniowym);
- ubezpieczenie ładunku w transporcie krajowym z AVIVA TUO S.A. na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku (limit sumy ubezpieczenia maksymalnie na jeden samochód 200,0 tys. zł);
- ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk (m.in. pożar, zalanie, zniszczenie, kradzież itp.) STU Ergo Hestia S.A. na okres od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku (suma ubezpieczenia 29,7 mln zł);
- aneks do umowy ubezpieczenia OC Członków Władz Spółek Grupy Kapitałowej Grupy Azoty S.A. z PZU S.A. na okres od 17 września 2018 roku do 16 marca 2020 roku (limit sumy ubezpieczenia wynosi 200,0 mln zł).

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

W III kwartale 2019 roku spółka SCF Natural Sp. z o.o. zawarła poniższe umowy ubezpieczeniowe:

- Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) Spółek zależnych Grupy Azoty na rok 2019/2020; nazwa ubezpieczyciela: Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.; zawarta na okres 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 10,0 mln zł;
- Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej; nazwa ubezpieczyciela: PZU ŻYCIE S.A.; na okres od 17 września 2019 roku do 16 marca 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 200,0 mln zł.
- Ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk; nazwa ubezpieczyciela: Sopotkie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A.; zawarta na okres od 1 września 2019 roku do 31 sierpnia 2020 roku; suma ubezpieczenia wynosi 18,3 mln zł.

### 12.3. Umowy kredytowe i pożyczki

#### Finansowanie wewnątrzgrupowe

W III kwartale 2019 roku funkcjonowała zawarta w dniu 23 kwietnia 2015 roku Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe pomiędzy Grupą Azoty S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Limit finansowania, tj. najwyższa suma, do której Grupa Azoty S.A. może udzielić Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. finansowania wynosi 1 000 mln zł. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w III kwartale 2019 roku nie korzystała z finansowania w ramach w/w Umowy.

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

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki	Data podpisania umowy	Okres spłaty	Stan na dzień 30.09.2019
Zakłady Azotowe Chorzów S.A. – Umowa Pożyczki	47,0 mln zł	02.04.2014 Aneks Nr 1 z 31.12.2014, Aneks nr 2 z 20.12.2017	31.12.2023	23,6 mln zł
SCF Natural Sp. z o.o. - Umowa Pożyczki	1,0 mln zł	16.01.2017 Aneks Nr 1 z 12.09.2017	31.10.2022	1,0 mln zł
SCF Natural Sp. z o.o. - Umowa Pożyczki	0,6 mln zł	07.05.2014 Aneks Nr 1 z 27.12.2016	30.06.2022	0,6 mln zł

## Finansowanie zewnętrzne

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

Według stanu na dzień 30 września 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. miała podpisane umowy kredytowe z bankami, służące finansowaniu bieżącej działalności na łączną kwotę 72 mln zł. Wykorzystanie kredytów na dzień 30 września 2019 roku wynosiło 0 zł.

W dniu 23 września 2019 roku została zawarta Umowa zmieniająca i zastępująca Umowę Obsługi Płatności z dnia 14 grudnia 2018 roku z Banco Santander S.A., dotycząca możliwości finansowania przez bank otrzymanych od dostawców faktur. Umowa ma charakter bezterminowy. Kwota finansowania wynosi 122,0 mln EUR. W okresie III kwartału 2019 roku Spółka nie korzystała z tej formy finansowania.

W III kwartale 2019 roku funkcjonowała również Umowa z dnia 12 września 2018 roku podpisana z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie przedsięwzięcia pn. „Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx”. Kwota pożyczki to 52,5 mln zł. W okresie III kwartału 2019 roku Spółka nie korzystała z tej formy finansowania.

### Limity kredytowe na rachunkach bankowych (stan na dzień 30 września 2019 roku):

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 30.09.2019
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	70,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	23.04.2015r. Aneks Nr 1 z 23.12.2015r., Aneks Nr 2 z 20.09.2016r., Aneks Nr 3 z 23.11.2017r., Aneks Nr 4 z 29.06.2018r.	30.09.2022r.	0,0 mln zł
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie – umowa na dofinansowanie w formie pożyczki „Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx”	52,5 mln zł	WIBOR 3M + marża	12.09.2018r.	31.03.2028r.	0,0 mln zł
PEKAO S.A. umowa o limit debetowy o charakterze intra-day	2,0 mln zł	Brak kosztów. Zadłużenie powinno zostać spłacone w dniu jego powstania.	14.05.2010r. Aneks Nr 1 z 22.10.2010r., Aneks Nr 2 z 30.09.2011r., Aneks Nr 3 z 01.12.2011r., Aneks Nr 4 z 29.11.2012r., Aneks Nr 5 z 29.11.2013r., Aneks Nr 6 z 28.11.2014r., Aneks Nr 7 z 30.11.2015r., Aneks Nr 8 z 29.11.2016r., Aneks Nr 9 z 24.11.2017r., Aneks Nr 10 z 29.11.2018r.	30.11.2019r.	0,0 mln zł
PKO BP S.A. umowa kredytu w rachunku bieżącym	0,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	19.08.2013r. Aneks Nr 8 z 19.08.2013r., Aneks Nr 9 z 23.10.2013r., Aneks Nr 10 z 16.04.2014r., Aneks Nr 11 z 23.04.2015r., Aneks Nr 12 z 16.10.2015r., Aneks Nr 13 z 20.09.2016r., Aneks Nr 14 z 09.05.2018r., Aneks Nr 15 z 29.06.2018r.	30.09.2022r.	0,0 mln zł

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

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 30.09.2019
<b>GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.</b>					
PKO BP S.A. (sublimit w rachunku bieżącym)	20,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	29.06.2018r.	30.09.2022r.	0,0 mln zł

Zakłady Azotowe Chorzów S.A.					
PKO BP SA (sublimit w rachunku bieżącym, cash pooling)	2,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2010r. Aneks Nr 11 z 23.04.2015r., Aneks Nr 12 z 16.10.2015r., Aneks Nr 13 z 20.09.2016r., Aneks Nr 14 z 09.05.2018r., Aneks Nr 15 z 29.06.2018r.	30.09.2022r.	0,0 mln zł
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.					
PKO BP S.A. (sublimit w rachunku bieżącym)	30,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2010r. Aneks Nr 15 z 29.06.2018r.	30.09.2022r.	30,0 mln zł
PKO BP S.A. (cash pooling rzeczywisty)	69,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2010r. Aneks nr 5 z 05.03.2019r.	30.09.2022r.	49,6 mln zł
REMZAP Sp. z o.o.					
PKO BP SA (sublimit w rachunku bieżącym, cash pooling)	3,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2010r. Aneks 15 z 29.06.2018r.	30.09.2022r.	0,0 mln zł
SCF Natural Sp. z o.o.					
PKO BP SA (Cash pooling rzeczywisty)	4,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.02.2019r.	30.09.2022r.	3,1 mln zł

## Umowy leasingu

W III kwartale 2019 roku:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. funkcjonują 4 umowy leasingu zawarte z mLeasing Sp. z o.o. oraz jedna umowa cesji z umowy leasingu zawarta z Prime Car Management S.A., przedmiotem których są środki transportu;
- w GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. obowiązywały 3 umowy leasingu, przedmiotem których są 3 środki transportu. W związku z terminowym zakończeniem umów leasingu w III kwartale 2019 roku nastąpił wykup 5 wózków widłowych, stanowiących przedmiot umów leasingu;
- w „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. obowiązuje 6 umów leasingu, w tym: 5 umów na środki transportu i 1 umowa na sprzęt komputerowy;
- w REMZAP Sp. z o.o. obowiązuje 2 umowy leasingu dotyczące zakupu maszyn;
- w SCF Natural Sp. z o.o. obowiązuje 2 umowy leasingu, przedmiotem których są 2 samochody osobowe.

### 12.4. Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających

W okresie od 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku zostało rozliczonych łącznie 24 transakcji zabezpieczających z wynikiem (+) 757 113,80 PLN, w tym:

- wynik na transakcjach w EUR: (+) 813 020,11 EUR;
- wynik na transakcjach w USD: (-) 55 906,31 USD.

Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za okres 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku był ujemny i wyniósł (-) 1 927 224,59 PLN w tym:

- (+) 757 113,80 PLN z tytułu transakcji zrealizowanych;
- (-) 2 684 338,39 PLN z tytułu zmiany wyceny na dzień 30 września 2019 roku transakcji otwartych w stosunku do poprzedniego kwartału.

### 12.5. Akredytywy

W okresie od 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku została otwarta jedna akredytywa importowa.

W dniu 5 lipca 2019 roku na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Bank PKO BP S.A. przedłużył o kolejne 3 miesiące, tj. do 5 października 2019 roku termin ważności akredytywy importowej, otwartej na kwotę 2 040 000 EUR na rzecz dostawcy instalacji skraplania i oczyszczania CO<sub>2</sub>. Akredytywa została otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, zawartej z PKO BP S.A. W dniu 31 lipca 2019 roku nastąpiła płatność kwoty 170 000 EUR w ramach w/w akredytywy. Saldo akredytywy na dzień 30 wrzesień 2019 roku wynosi 0 EUR.

W dniu 22 lipca 2019 roku na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. , Bank PKO BP S.A. otworzył akredytywę importową na kwotę 299 600 EUR na okres do 31 grudnia 2019 roku. Beneficjentem akredytywy jest dostawca układu transportu pneumatycznego mączki dolomitowej. Akredytywa została otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP S.A. Saldo akredytywy na dzień 30 wrzesień 2019 roku wynosi 299 600 EUR.

W dniu 30 lipca 2019 roku nastąpiła płatność kwoty 2 535 000 EUR z akredytywy otwartej na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w PKO BP S.A. na kwotę 19 012 500 EUR. Beneficjentem akredytywy jest dostawca wyposażenia na neutralizację instalacji produkcji kwasu azotowego. W dniu 29 sierpnia 2019 roku na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Bank PKO BP S.A. przedłużył termin ważności w/w akredytywy z 30 sierpnia 2019 roku do 31 października 2019 roku. Akredytywa jest otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP S.A. Saldo akredytywy na dzień 30 września 2019 roku wynosi 2 535 000 EUR.

### 12.6. Środki unijne i inne fundusze pomocowe

W III kwartale 2019 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. funkcjonowały następujące umowy:

#### A. dofinansowanie w formie pożyczki:

- Umowa z dnia 12 września 2018 roku podpisana z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie przedsięwzięcia pn. „ Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx”. Koszt realizacji przedsięwzięcia wynosi 84,1 mln zł. Kwota pożyczki wynosi 52,5 mln zł. Okres obowiązywania pożyczki: od 2 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2028 roku. Karencja w spłacie pożyczki - do 29 czerwca 2021 roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny „in blanco”. Stan pożyczki na dzień 30 września 2019 roku wynosi 0 zł.

#### B. dofinansowanie w formie dotacji:

- zawarte z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW):
  - Umowa z dnia 4 maja 2011 roku o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji redukcji NOx na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.”– dofinansowanie przyznane: 3,5 mln zł i wypłacone do dnia 30 września 2019 roku wyniosło 3,5 mln zł.
- zawarte z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju:
  - Umowa z dnia 2 grudnia 2013 roku 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 11 074 tys. zł, w tym dofinansowanie dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. to 5,0 mln zł zgodnie z umową. Kwota wypłacona do dnia 30 września 2019 roku wyniosła 3,7 mln zł, zgodnie z Wnioskiem o płatność końcową.



- Umowa z dnia 2 czerwca 2015 roku 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 wynosi 10,58 mln zł, w tym: kwota dofinansowania przyznana dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosła 0,12 mln zł i wypłacona do dnia 30 września 2019 roku 0,12 mln zł.
- Umowa z dnia 6 grudnia 2016 roku z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie Projektu „Opracowanie procesu otrzymywania e-kaprolaktonu z cykloheksanonu i nadtlenu wodoru z wykorzystaniem katalizy chemo-enzymatycznej” w ramach programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Wartość przyznanego wyniosła 2,0 mln zł i wypłaconego dofinansowania do dnia 30 września 2019 roku 0,84 mln zł.
- Umowa z dnia 2 lutego 2017 roku o dofinansowanie projektu „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku” w ramach programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Wartość przyznanego dofinansowania wyniosła 1,1 mln zł i wypłaconego do dnia 30 września 2019 roku 0,67 mln zł.
- Umowa z dnia 29 listopada 2017 roku o dofinansowanie projektu „Opracowanie technologii otrzymywania tiosiarczanu potasu z wykorzystywaniem gazów wydmuchowych z instalacji produkcji kwasu siarkowego oraz wieloskładnikowych nawozów płynnych na jego bazie”. Kwota dofinansowania dla konsorcjum 2,0 mln zł, w tym: kwota dofinansowania dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (lider konsorcjum) przyznanego dofinansowania wyniosła 1,4 mln zł i wypłaconego do dnia 30 września 2019 roku wyniosła 0,26 mln zł.
- Umowa z dnia 18 grudnia 2017 roku o dofinansowanie projektu „Opracowanie technologii innowacyjnych nawozów mineralnych wzbogaconych mikrobiologicznie” w ramach Programu Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo – BIOSTRATEG. Umowa zawarta w ramach Konsorcjum Skierniewice. Wartość udzielonego dofinansowania dla konsorcjum 16,4 mln zł, w tym: kwota dofinansowania dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przyznanego dofinansowania wyniosła 0,28 mln zł i wypłaconego do dnia 30 września 2019 roku wyniosła 0,004 mln zł.
- Umowa z dnia 3 sierpnia 2018 roku o dofinansowanie projektu „Zielona technologia produkcji kwasu bursztynowego z surowców odnawialnych i odpadowych” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Umowa zawarta w ramach Konsorcjum Wrocław. Wartość przyznanego dofinansowania dla konsorcjum 6,5 mln zł, w tym: dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy” S.A. wyniosła 2,1 mln zł i wypłaconego do dnia 30 września 2019 roku wyniosła 0,11 mln zł.
- Umowa z dnia 12 marca 2019 roku o dofinansowanie projektu „Opracowanie technologii wytwarzania nowego typu nawozów płynnych w oparciu o surowce fosforonośne pochodzenia osadowego” realizowanego w ramach Konsorcjum z Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.. Wartość przyznanego dofinansowania dla konsorcjum 7,4 mln zł, w tym dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosła 0,8 mln zł i wypłaconego do dnia 30 września 2019 roku wyniosła 0 zł.
- zawarte z Polską Agencją Przedsiębiorczości:
  - Umowa z dnia 14 listopada 2018 roku dotycząca dofinansowania projektu pn. „Wschodni Akcelerator Biznesu” realizowanego w ramach Konsorcjum – Puławski Park Technologiczny. Wartość przyznanego dofinansowania dla konsorcjum 17,3 mln zł, w tym dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy” S.A. wyniosła 0,8 mln zł i wypłaconego do dnia 30 września 2019 roku 0 zł.



- zawarte z Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości w Lublinie:
  - Umowa z dnia 20 listopada 2018 roku o dofinansowanie projektu pn. „Rozwój Laboratorium Badawczego Grupy Azoty Puławy w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Lubelskiego”. Wartość przyznanego dofinansowania dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy” S.A. wyniosła 3,0 mln zł i wypłaconego do dnia 30 września 2019 roku wyniosła 0 zł.
- zawarte z Ministrem Inwestycji i Rozwoju:
  - Umowa z dnia 31 stycznia 2019 roku o dofinansowanie projektu pn. „Wzmocnienie potencjału GA Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w zakresie prowadzenia działalności B+R+I” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Wartość przyznanego dofinansowania dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy” S.A. wyniosła 20,6 mln zł i wypłaconego do dnia 30 września 2019 roku wyniosła 0 zł.

### 12.7. Umowy znaczące

#### Zawarcie umowy sprzedaży PULREA mocznika.

W dniu 23 sierpnia 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. zawarła ze spółkami Kronospan Mielec Sp. z o.o., Kronospan KO Sp. z o.o., Diakol Strazske S.R.O. z siedzibą na Słowacji oraz Dukol Ostrava S.R.O. z siedzibą w Czechach umowę sprzedaży PULREA mocznika z mocą obowiązującą od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku.

Umowa określa minimalną ilość produktu, która ma zostać dostarczona Kupującym w ramach Umowy. Ceny będą negocjowane w okresach miesięcznych. Szacunkowa wartość netto umowy wynosi około 300 mln zł. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

### 12.8. Polityka personalna i wynagrodzeń

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

W lipcu 2019 roku zostało podpisane Postanowienie Układowe Nr 1/2019/17 z dnia 25 lipca 2019 roku do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 22 marca 2006 roku w sprawie uruchomienia podwyżek wdrożeniowych wynagrodzeń pracowników Spółki w roku 2019.

#### Rozwiązanie, zawieszenie, zawarcie zakładowego lub zbiorowego układu pracy, istotne zmiany w ZUZP

Od dnia 21 sierpnia 2019 roku obowiązuje podpisany przez Strony układu Protokół dodatkowy Nr 34 z dnia 25 lipca 2019 roku do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy z dnia 22 marca 2006 roku dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., dotyczący wprowadzenia nowych zasad wdrożenia tabeli wynagrodzeń oraz zasad zaszeregowania, przeszeregowania i awansowania pracowników.

### 12.9. Pozostałe informacje

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

#### Zmiana statutu Spółki

W dniu 11 lipca 2019 roku Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian statutu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przyjętych Uchwałą nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 roku.

Zmiana Statutu spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach polega na dodaniu w § 30 ust. 2 pkt 2) Statutu nowej lit. c) w następującym brzmieniu: „c) umów zakupu energii elektrycznej oraz praw majątkowych z nią związanych, umów zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>”.

Nowy tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający powyższą zmianę został przyjęty przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 1 sierpnia 2019 roku.

### Kontrole zewnętrzne

W III kwartale 2019 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zostało prowadzonych 10 kontroli zewnętrznych. Organa prowadzące kontrole zewnętrzne w tym okresie to:

- IDIPSUM Narodowe Centrum Badan i Rozwoju w Warszawie – 3 kontrole;
- Wojewódzki Inspektor Ochrony Środowiska w Lublinie – 2 kontrole;
- Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Puławach – 5 kontroli.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w związku z przeprowadzonymi kontrolami otrzymała 7 wezwań do zapłaty (nie wydano żadnych decyzji, postanowień, nakazów czy wystąpień).

W wyniku kontroli przeprowadzonych przez IDIPSUM Narodowe Centrum Badan i Rozwoju w Warszawie na Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nałożono kary pieniężne o łącznej wysokości 57,8 tys. zł. Wszystkie kary zostały zapłacone.

W III kwartale 2019 roku zakończyło się postępowanie administracyjne dotyczące przeprowadzonej kontroli przez Państwową Straż Pożarną w dniach od 17 października 2017 roku do 24 listopada 2017 roku, w wyniku której Komendant Wojewódzkiej Państwowej Straży Pożarnej wydał decyzję o nie zatwierdzeniu raportu o bezpieczeństwie zakładu o dużym ryzyku. Postępowanie zakończyło się podtrzymaniem decyzji odmownej. Obecnie trwają prace nad opracowaniem nowego raportu o bezpieczeństwie zakładu o dużym ryzyku dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Zatwierdzenie raportu przez Lubelskiego Komendanta Wojewódzkiego Państwowej Straży Pożarnej jest warunkiem niezbędnym do uruchomienia wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizuje przedsięwzięcia inwestycyjne, które będą podstawą do wystąpienia Spółki z wnioskiem do WIOŚ o odroczenie, a następnie umorzenie ewentualnych kar związanych z przekraczaniem dopuszczalnych standardów emisyjnych z zakładowej elektrociepłowni (w okresie od 1 lipca 2019 roku do 30 września 2019 roku).

### Istotne inwestycje proekologiczne oraz zdarzenia z zakresu ochrony środowiska i bezpieczeństwa technicznego

W III kwartale 2019 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. kontynuowała realizację następujących przedsięwzięć proekologicznych:

- Modernizacja kotła parowego Nr 2;
- Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowej instalacji kwasu azotowego.

Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w III kwartale 2019 roku nie realizowały istotnych inwestycji proekologicznych.

### Listy intencyjne podpisane przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podpisaniem listu intencyjnego zainicjowała kolejną edycję programu „Wspólnie dbamy o bezpieczeństwo”. Dzięki zaangażowaniu Spółki, 28 jednostek Ochotniczej Straży Pożarnej z powiatu puławskiego zostanie wyposażonych w zintegrowany system alarmowania i ochrony ludności.

Rozpoczęta edycja Programu prowadzona będzie z jednostkami Ochotniczej Straży Pożarnych zlokalizowanymi na terenie powiatu puławskiego, a jej celem będzie realizacja zadań z zakresu ochrony życia, zdrowia i mienia przed pożarami, klęskami żywiołowymi i innymi zagrożeniami oraz podnoszenie kompetencji strażaków ochotników. Partnerem merytorycznym programu jest Państwowa Straż Pożarna. Współpraca

została założona na trzy lata.

Zarząd Spółki podpisał z Prezydentem Puław list intencyjny, w którym Grupa Azoty PUŁAWY zadeklarowała wolę objęcia sponsoringiem tytularnym nowej hali sportowo-widowiskowej, która powstaje w Puławach. Dokument – sygnowany w obecności Prezesa Zarządu Grupy Azoty S.A. dr. Wojciecha Wardackiego oraz Wiceministra Rozwoju i Inwestycji Artura Sobonia – zakłada zawarcie umowy sponsoringowej na początku 2020 roku.

Grupa Azoty PUŁAWY jako największy, długoletni sponsor puławskiego sportu docenia wartość, jaką dla promocji jej marki przyniesie oddanie do użytku nowego, wielofunkcyjnego obiektu. Hala ma pełnić także inne, oprócz sportowych, funkcje, m.in. obiekt może gościć imprezy o charakterze biznesowym oraz kulturalno-rozrywkowym.

Grupa Azoty PUŁAWY podpisała w tym roku trzyletnie umowy sponsoringowe z klubem piłki ręcznej KS „Azoty-Puławy” oraz z Klubem Sportowym „Wisła” Puławy. Nowa puławska hala będzie m.in. areną rozgrywek piłki ręcznej i podnoszenia ciężarów, również na międzynarodowym poziomie.

### 13. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w perspektywie kolejnego kwartału 2019 roku będą miały wpływ głównie:

- Ceny głównych surowców strategicznych: gazu ziemnego, węgla, energii elektrycznej, benzenu i siarki;
- Konsolidacja 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 Grupy;
- Koniunktura w branżach będących odbiorcami produktów chemicznych (przemysł tekstylny, motoryzacyjny, budowlany, tworzywo sztucznych).

### 14. Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

W dniu 29 października 2019 roku ambasadorowie 27 państw unijnych zgodzili się, że UE27 zaakceptuje wniosek Wielkiej Brytanii o przedłużenie Brexitu na 31 stycznia 2020 roku (z 31 października 2019 roku).

W warunkach twardego Brexitu Wielka Brytania stanie się tzw. państwem trzecim i zaczną obowiązywać zasady Światowej Organizacji Handlu (WTO), min. zostaną uruchomione taryfy celne dla różnych grup produktowych – np. dla nawozów azotowych – stawka 6,5%.

Ponadto, zaczną obowiązywać nowe procedury i kontrole na granicy z Wielką Brytanią. Między innymi przedsiębiorstwa będą musiały posiadać tzw. brytyjski nr EORI. Tym samym równoległe będą obowiązywały dwa numery EORI (europejski i brytyjski) - Economic Operators Registration and Identification - Wspólnotowego Systemu Rejestracji i Identyfikacji Podmiotów Gospodarczych.

Z punktu widzenia REACH wszystkie pozwolenia, rejestracje i certyfikaty uzyskane przez firmy z Wielkiej Brytanii przestaną obowiązywać. Równoległe Wielka Brytania będzie miała prawo wprowadzać własne wymagania dla chemikaliów dla importu. Scenariusz obowiązywania innych regulacji nawet w przypadku „twardego” Brexitu jest jednak mało prawdopodobny.

Nawet w przypadku „twardego” Brexit, zakładany jest brak konieczności posiadania zezwoleń EKMT dla przewoźników realizujących przewozy do Wielkiej Brytanii, w pierwszych miesiącach po Brexit.

W komunikacie UE zapisano wydłużenie obowiązywania tzw. rozporządzenia dotyczącego transportu drogowego z 31 grudnia 2019 roku do 31 lipca 2020 roku oraz rozporządzenia lotniczego do 24 października 2020 roku.

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