



Skonsolidowany raport okresowy  
za III kwartał 2018 roku

## Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku przygotowane zgodnie z MSR 34, „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską .....	4
Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	9
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	11
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
1. Informacje o Grupie Azoty .....	13
1.1. Opis organizacji Grupy Azoty .....	13
1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Azoty .....	15
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	16
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania .....	16
2.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych .....	17
3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające .....	27
3.1. Noty objaśniające .....	27
3.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	34
3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe .....	34
3.4. Dywidenda .....	34
3.5. Sezonowość .....	35
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku przygotowane zgodnie z MSR 34, „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską .....	37
Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody .....	38
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	40
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	42
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	43
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ...	45
1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	45
1.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania .....	45
1.2. Zmiany zasad rachunkowości i korekty błędów .....	45
Komentarz Zarządu Grupy Azoty do wyników za III kwartał 2018 roku .....	53
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty .....	54
1.1. Organizacja oraz struktura .....	54
1.2. Obszary działalności .....	57
1.3. Charakterystyka podstawowych produktów .....	58
2. Sytuacja finansowa i majątkowa .....	61
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty .....	61
2.2. Otoczenie rynkowe .....	63
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	75
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe .....	75
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów .....	76
2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych .....	78
2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów .....	79
2.3.5. Wskaźniki finansowe .....	80
2.4. Płynność finansowa .....	82
2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	82
2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych .....	83
2.7. Realizacja głównych inwestycji .....	83
2.8. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego .....	85

3. Pozostałe informacje.....	86
3.1. Inne istotne zdarzenia .....	86
3.2. Umowy znaczące .....	87
3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje .....	89
3.4. Akcje i akcjonariat .....	89
3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące ....	90
3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	90
4. Informacje uzupełniające .....	92



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku przygotowane zgodnie z MSR 34, „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską

## Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	za okres od 01.07.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.07.2017 do 30.09.2017
<b>Zyski i straty</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	7 201 697	7 065 760	2 324 668	2 196 069
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 074 741)	(5 443 389)	(2 105 594)	(1 738 788)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 126 956</b>	<b>1 622 371</b>	<b>219 074</b>	<b>457 281</b>
Koszty sprzedaży	(466 230)	(495 181)	(156 070)	(157 176)
Koszty ogólnego zarządu	(568 893)	(529 634)	(186 488)	(185 546)
Pozostałe przychody operacyjne	35 253	35 220	10 923	8 472
Pozostałe koszty operacyjne	(56 951)	(90 037)	(13 759)	(22 354)
<b>Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>70 135</b>	<b>542 739</b>	<b>(126 320)</b>	<b>100 677</b>
Przychody finansowe	44 664	29 056	(3 499)	(2 398)
Koszty finansowe	(83 929)	(37 042)	216	1 709
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(39 265)</b>	<b>(7 986)</b>	<b>(3 283)</b>	<b>(689)</b>
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	10 016	13 007	2 825	4 402
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>40 886</b>	<b>547 760</b>	<b>(126 778)</b>	<b>104 390</b>
Podatek dochodowy	(33 233)	(94 533)	9 958	(28 834)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>7 653</b>	<b>453 227</b>	<b>(116 820)</b>	<b>75 556</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat</b>				
Straty aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(13 016)	(7 778)	-	7
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	2 472	1 477	-	(2)
	<b>(10 544)</b>	<b>(6 301)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

## Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	za okres od 01.07.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.07.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat</b>				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	(12 777)	10 239	11 467	(10 486)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	2 406	(2 601)	(322)	(4 291)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	2 428	(1 958)	(2 179)	1 980
	<b>(7 943)</b>	<b>5 680</b>	<b>8 966</b>	<b>(12 797)</b>
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>(18 487)</b>	<b>(621)</b>	<b>8 966</b>	<b>(12 798)</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>(10 834)</b>	<b>452 606</b>	<b>(107 854)</b>	<b>62 758</b>
<b>Zysk netto przypadający dla:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	18 069	402 588	(105 569)	67 086
Udziałowców niesprawujących kontroli	(10 416)	50 639	(11 251)	8 470
<b>Całkowity dochód za okres przypadający dla:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	838	402 028	(98 593)	57 356
Udziałowców niesprawujących kontroli	(11 672)	50 578	(9 261)	5 402
<b>Zysk na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	0,18	4,06	(1,06)	0,68
Rozwodniony (zł)	0,18	4,06	(1,06)	0,68

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2018	na dzień 31.12.2017
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	7 080 388	6 779 748
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	471 189	476 616
Nieruchomości inwestycyjne	40 652	49 649
Wartości niematerialne	355 902	395 755
Wartość firmy	32 468	32 468
Udziały i akcje	8 595	14 690
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	85 661	111 059
Pozostałe aktywa finansowe	2 244	2 226
Pozostałe należności	181 245	137 850
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 237	69 583
Pozostałe aktywa	355	337
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>8 326 936</b>	<b>8 069 981</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	942 135	1 003 214
Prawa majątkowe	237 458	188 887
Pochodne instrumenty finansowe	2 036	2 284
Pozostałe aktywa finansowe	12 303	253 684
Należności z tytułu podatku dochodowego	57 663	24 248
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 257 525	1 088 424
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	877 710	1 085 885
Pozostałe aktywa	14 949	10 882
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	11 132	10 555
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>3 412 911</b>	<b>3 668 063</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 739 847</b>	<b>11 738 044</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 30.09.2018	na dzień 31.12.2017
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 418 270	2 418 270
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	5 058	15 407
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	2 040	(233)
Zyski zatrzymane, w tym:	3 794 811	3 926 338
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	<i>18 069</i>	<i>456 663</i>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>6 716 156</b>	<b>6 855 759</b>
<b>Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>618 663</b>	<b>587 648</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>7 334 819</b>	<b>7 443 407</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 503 837	1 564 879
Pozostałe zobowiązania finansowe	35 872	39 592
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	356 972	336 781
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 062	4 456
Rezerwy	137 772	122 740
Dotacje	131 643	90 585
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177 519	177 588
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>2 348 677</b>	<b>2 336 621</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	122 980	70 209
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 402	31 484
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37 831	42 316
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9 298	8 916
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 781 351	1 769 199
Rezerwy	30 298	29 805
Dotacje	35 191	6 087
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>2 056 351</b>	<b>1 958 016</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>4 405 028</b>	<b>4 294 637</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 739 847</b>	<b>11 738 044</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres zakończony 30 września 2018 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2018 roku	495 977	2 418 270	15 407	(233)	3 926 338	6 855 759	587 648	7 443 407
Wpływ wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15	-	-	-	-	(7 389)	(7 389)	(410)	(7 799)
Stan na 1 stycznia 2018 roku po korektach	495 977	2 418 270	15 407	(233)	3 918 949	6 848 370	587 238	7 435 608
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>								
Zysk netto	-	-	-	-	18 069	18 069	(10 416)	7 653
Inne całkowite dochody	-	-	(10 349)	2 273	(9 155)	(17 231)	(1 256)	(18 487)
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	-	(10 349)	2 273	8 914	838	(11 672)	(10 834)
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>								
Dywidendy	-	-	-	-	(123 995)	(123 995)	(20 369)	(144 364)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	(123 995)	(123 995)	(20 369)	(144 364)
Zmiany w strukturze Grupy	-	-	-	-	(8 737)	(8 737)	2 589	(6 148)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	-	(132 732)	(132 732)	(17 780)	(150 512)
Utrata kontroli nad spółką zależną	-	-	-	-	-	-	60 889	60 889
Pozostałe	-	-	-	-	(320)	(320)	(12)	(332)
Stan na 30 września 2018 roku (niebadane)	495 977	2 418 270	5 058	2 040	3 794 811	6 716 156	618 663	7 334 819

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (kontynuacja) za okres zakończony 30 września 2017 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017 roku	495 977	2 418 270	(7 105)	2 319	3 553 237	6 462 698	576 774	7 039 472
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>								
Zysk netto	-	-	-	-	402 588	402 588	50 639	453 227
Inne całkowite dochody	-	-	8 281	-	(6 144)	(560)	(61)	(621)
<b>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 281</b>	<b>(2 697)</b>	<b>396 444</b>	<b>402 028</b>	<b>50 578</b>	<b>452 606</b>
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>								
Dywidendy	-	-	-	-	(78 364)	(78 364)	(21 949)	(100 313)
<b>Dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(78 364)</b>	<b>(78 364)</b>	<b>(21 949)</b>	<b>(100 313)</b>
Zmiany w strukturze Grupy	-	-	-	-	277	277	(2 189)	(1 912)
<b>Transakcje z właścicielami ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(78 087)</b>	<b>(78 087)</b>	<b>(24 138)</b>	<b>(102 225)</b>
Pozostałe	-	-	-	-	(103)	(103)	-	(103)
<b>Stan na 30 września 2017 roku (niebadane)</b>	<b>495 977</b>	<b>2 418 270</b>	<b>1 176</b>	<b>(378)</b>	<b>3 871 491</b>	<b>6 786 536</b>	<b>603 214</b>	<b>7 389 750</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem	40 886	547 760
<i>Korekty</i>	547 848	454 505
Amortyzacja	502 918	427 396
(Odwrócenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących	(5 202)	19 885
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	49 741	9 767
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	(109)	(4)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(10 016)	(13 007)
Odsetki, różnice kursowe	9 970	22 614
Dywidendy	(447)	(677)
Strata/(Zysk) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	993	(11 469)
	<b>588 734</b>	<b>1 002 265</b>
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(190 009)	(213 979)
Zmniejszenie/(Zwiększenie) stanu zapasów i praw majątkowych	13 990	(12 662)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	121 709	(221 175)
Zwiększenie stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	66 382	11 669
Inne korekty	(489)	(6 949)
<b>Przepływy pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>600 317</b>	<b>559 169</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(19 876)	(42 868)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>580 441</b>	<b>516 301</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	1 514	5 125
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(770 708)	(761 573)
Otrzymane dywidendy	13 108	13 990
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(87 065)	(545 455)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	247 709	808 900
Odsetki otrzymane	14 464	15 436
Dotacje	3 808	1 123
Pożyczki udzielone	-	(2 088)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(2 038)	(13 724)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(579 208)</b>	<b>(478 266)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone	(144 364)	(100 423)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	140 010	327 420
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(145 561)	(174 371)
Wydatki z tytułu nabycia udziałów niekontrolujących	-	(1 447)
Odsetki zapłacone	(53 381)	(37 126)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(7 708)	(9 165)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(2 460)	(26 458)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(213 464)</b>	<b>(21 570)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(212 231)</b>	<b>16 465</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1 085 885</b>	<b>641 895</b>
Wpływ zmian kursów walut	4 056	(2 760)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:</b>	<b>877 710</b>	<b>655 600</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje o Grupie Azoty

#### 1.1. Opis organizacji Grupy Azoty

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

- Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: Grupa Azoty PUŁAWY),
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (dalej: Grupa Azoty KĘDZIERZYN),
- Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (dalej: Grupa Azoty POLICE),
- Grupa Azoty ATT Polymers GmbH,
- Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (dalej: Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.),
- Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o. (dalej: Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.),
- Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. (dalej: Grupa Azoty SIARKOPOL),
- Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o.,
- Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o.

oraz jednostki pośrednio zależne i stowarzyszone przedstawione na schemacie graficznym Grupy Azoty ujętym na następnej stronie.

Jednostka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000075450 w dniu 28 grudnia 2001 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2001 roku. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 850002268.

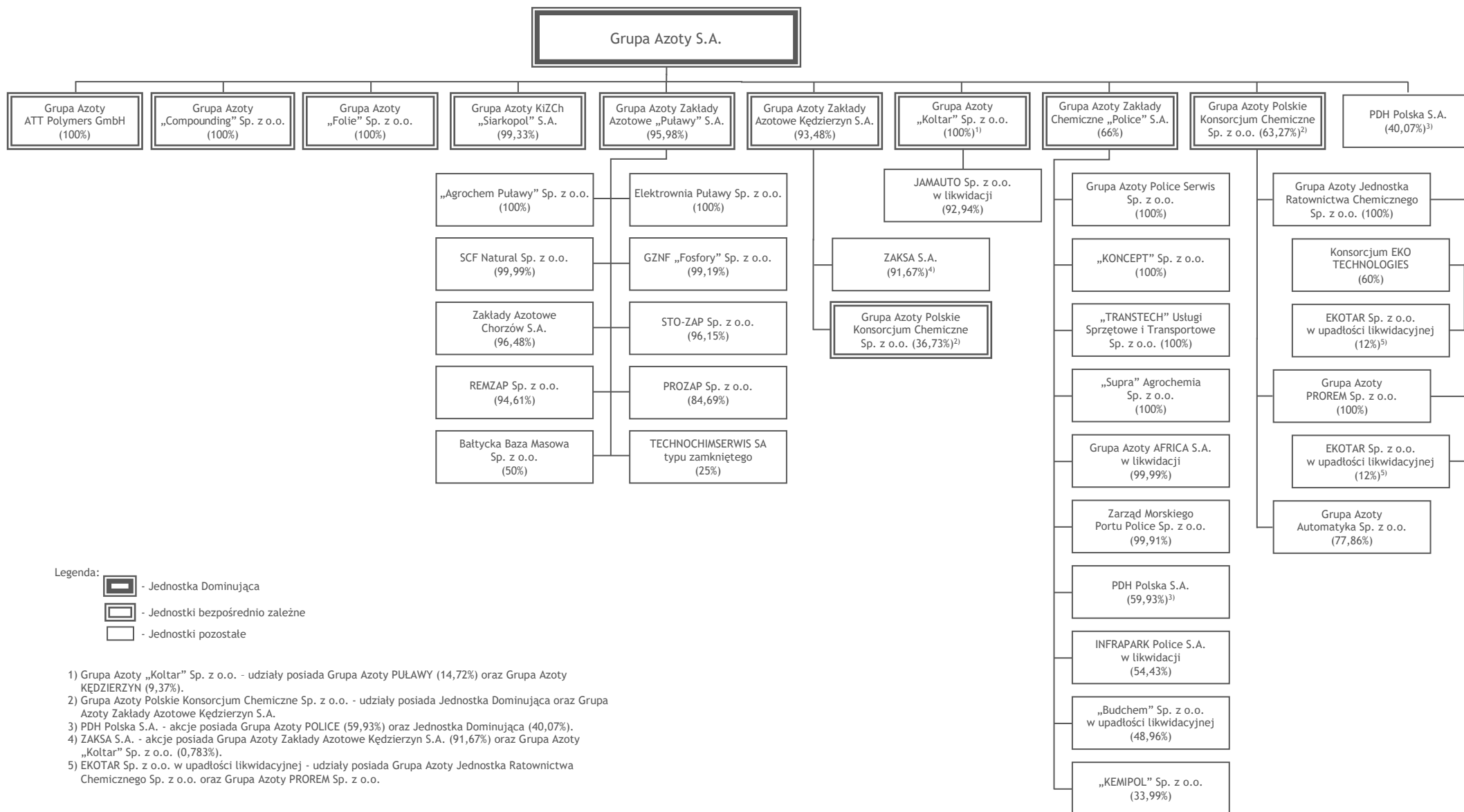
Od dnia 22 kwietnia 2013 roku Jednostka Dominująca działa pod nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty S.A.).

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Azoty jest w szczególności:

- przetwarzanie produktów azotowych,
- produkcja i sprzedaż nawozów,
- produkcja i sprzedaż wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja i sprzedaż alkoholi oxo,
- produkcja i sprzedaż bieli tytanowej,
- produkcja i sprzedaż melaminy,
- wydobywanie siarki i przetwórstwo produktów pochodzenia siarkowego.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Azoty jest nieoznaczony.

**Schemat graficzny Grupy Azoty na dzień 30 września 2018 roku**



Legenda:

- Jednostka Dominująca
- Jednostki bezpośrednio zależne
- Jednostki pozostałe

- 1) Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o. - udziały posiada Grupa Azoty PUŁAWY (14,72%) oraz Grupa Azoty KĘDZIERZYN (9,37%).
- 2) Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. - udziały posiada Jednostka Dominująca oraz Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.
- 3) PDH Polska S.A. - akcje posiada Grupa Azoty POLICE (59,93%) oraz Jednostka Dominująca (40,07%).
- 4) ZAKSA S.A. - akcje posiada Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (91,67%) oraz Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o. (0,783%).
- 5) EKOTAR Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej - udziały posiada Grupa Azoty Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. oraz Grupa Azoty PROREM Sp. z o.o.

## 1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Azoty

Poniżej zaprezentowane zostały zmiany w strukturze jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w okresie sprawozdawczym.

### **Objęcie akcji zwykłych Grupy Azoty SIARKOPOL przez Jednostkę Dominującą**

W dniu 12 lipca 2018 roku Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdził wykonanie Prawa Poboru akcji zwykłych imiennych serii B Grupy Azoty SIARKOPOL:

- liczba subskrybowanych akcji - 382 856,
- cena jednej akcji - 53,38 zł,
- należność ogółem do zapłaty - 20 436 853,28 zł,

Jednostka Dominująca, w wyznaczonym terminie tj. do dnia 17 lipca 2018 roku wykonała Prawa Poboru, złożyła formularz zapisu i dokonała wpłaty za nabywane akcje serii B Grupy Azoty SIARKOPOL.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o.**

W dniu 27 lipca 2018 roku NZW spółki Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z dotychczasowej kwoty 6 000 tys. zł o kwotę 30 000 tys. zł.

Kapitał zakładowy zostaje podwyższony poprzez utworzenie 300 000 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł za każdy udział.

Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostają objęte przez dotychczasowego Wspólnika - Grupę Azoty S.A., w zamian za wkład pieniężny w kwocie 30 000 tys. zł. Rejestracja powyższego podwyższenia nastąpiła 17 września 2018 roku.

### **Połączenie spółek Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o., CTL CHEMKOL Sp. z o.o. i CTL KOLZAP Sp. z o.o.**

W dniu 1 sierpnia 2018 roku został dokonany wpis do KRS dotyczący połączenia Spółek Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. Grupa Azoty Chemkol Sp. z o.o. i Grupa Azoty KOLZAP Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych Grupy Azoty Chemkol Sp. z o.o. oraz Grupy Azoty KOLZAP Sp. z o.o. na spółkę przejmującą Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 43 156,7 tys. zł i dzieli się na 431 567 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy.

Powyższe jest sfinalizowaniem założenia projektu konsolidacji aktywów kolejowych Grupy Azoty.

### **Rozpoczęcie prac przygotowawczych w celu połączenia spółek Grupa Azoty PUŁAWY i Elektrownia Puławy Sp. z o.o.**

W dniu 7 sierpnia 2018 roku podjęto decyzję o rozpoczęciu prac przygotowawczych w celu przeprowadzenia procesu połączenia spółki Grupa Azoty PUŁAWY oraz jej spółki zależnej Elektrownia Puławy Sp. z o.o.

Grupa Azoty PUŁAWY posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Elektrowni Puławy Sp. z o.o. Intencją jest, aby połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1, art. 515 § 1 i art. 516 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. bez podwyższania kapitału zakładowego Grupy Azoty PUŁAWY przez przeniesienie w trybie uproszczonym całego majątku Elektrowni Puławy na Grupę Azoty PUŁAWY (łączenie przez przejęcie).

Połączenie nastąpi na podstawie planu połączenia, który został podpisany przez Zarządy obu spółek w dniu 26 września 2018 roku.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Grupa Azoty SIARKOPOL**

Zarząd Spółki Grupa Azoty SIARKOPOL w dniu 23 sierpnia 2018 roku dokonał przydziału 382 856 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 10 zł każda, oferowanych w ramach subskrypcji zamkniętej (oferta skierowana była wyłącznie do dotychczasowych akcjonariuszy) na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2018 roku. Wszystkie akcje nowej emisji zostały przydzielone Jednostce Dominującej.

W dniu 31 października 2018 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Grupa Azoty Siarkopol. W związku z powyższym udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym wzrósł do 99,37%.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce PDH Polska S.A.**

W związku z wpłatą w dniu 31 sierpnia 2018 roku II raty na podwyższenie kapitału zakładowego spółki PDH Polska S.A., Jednostka Dominująca jest aktualnie właścicielem 12 182 125 sztuk akcji tej spółki, co stanowi 40,07% kapitału zakładowego.

Liczba akcji wszystkich emisji wynosi obecnie 30 400.000 sztuk o wartości nominalnej 10 zł każda.

### **Zawarcie umowy nabycia udziałów spółki Goat TopCo GmbH**

W dniu 6 września 2018 roku Jednostka Dominująca zawarła ze spółką Goat Netherlands B.V. z siedzibą w Amsterdamie, należąca do Grupy XIO, warunkową umowę sprzedaży dotyczącą nabycia 25 000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Goat TopCo GmbH (dalej: Goat TopCo) z siedzibą w Münster, Niemcy, za cenę nie wyższą niż 235 mln EUR.

Przedmiotem Transakcji jest nabycie 100% udziałów w spółce celowej Goat TopCo będącej spółką holdingową dla 22 innych spółek, w tym głównej spółki operacyjnej COMPO EXPERT GmbH z siedzibą w Münster, Niemcy, jednego z największych na świecie producentów nawozów specjalistycznych (dalej: Grupa COMPO EXPERT). Transakcja zostanie w całości sfinansowana z dostępnych Grupie Azoty limitów kredytowych.

Umowa szczegółowo reguluje mechanizmy finansowe transakcji, w tym określenie ceny, zasady gwarancji i odpowiedzialności sprzedającego, warunki zamknięcia transakcji, takie jak uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej oraz uzyskanie zgód organów antymonopolowych, zobowiązania pomiędzy datą podpisania umowy a datą zamknięcia transakcji oraz zasady zwrotu poniesionych kosztów przez strony Umowy w przypadku nie dojścia transakcji do skutku.

W dniach 2 i 8 października 2018 roku Jednostka Dominująca poinformowała o częściowym spełnieniu warunków zamknięcia transakcji dotyczącego uzyskania zgód organów antymonopolowych, tj. o uzyskaniu zgód organów ochrony konkurencji w Niemczech i w Austrii. W dniu 12 października 2018 roku Jednostka Dominująca powzięła informację, iż w dniu 11 października 2018 roku zgody na nabycie udziałów Goat TopCo GmbH udzielił Turecki Urząd ds. Ochrony Konkurencji.

W dniu 12 października 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o wyrażeniu zgody na nabycie przez Grupę Azoty udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Goat TopCo GmbH na podstawie warunkowej umowy sprzedaży, pod warunkiem uzyskania zgód organów antymonopolowych, na warunkach finansowych określonych w umowie warunkowej za cenę nie wyższą niż 235 mln EUR. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia weszła w życie z dniem podjęcia.

W związku z powyższym, po uzyskaniu zgody wszystkich wymaganych umową organów antymonopolowych oraz zgody Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zostały spełnione warunki konieczne, zastrzeżone w umowie.

Transakcja wpisuje się w strategię Jednostki Dominującej zakładającą wzmocnienie pozycji Grupy Azoty wśród liderów rozwiązań dla rolnictwa. Transakcja otwiera przed Grupą Azoty nowe możliwości dywersyfikacji prowadzonej działalności gospodarczej, przy równoległym pozyskaniu wysoko innowacyjnej technologii i know-how oraz rozwiniętej sieci dystrybucji. Oferta produktowa Grupy COMPO EXPERT będzie uzupełnieniem portfolio produktów Grupy Azoty, wnosząc zaawansowane rozwiązania w zakresie nawozów specjalistycznych.

## **2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 18 kwietnia 2018 roku.



Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

## 2.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

### a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2018 roku i później.

Poniższe zmiany do MSSF zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do zawieranych transakcji:

- Interpretacja KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej oraz wynagrodzenie wypłacane lub otrzymywane z góry*

Interpretacja wyjaśnia, że dniem zawarcia transakcji do celów ustalenia kursu wymiany, który ma zostać zastosowany w momencie początkowego ujęcia powiązanego składnika aktywów, wydatku lub dochodu (lub ich części), jest dzień, w którym jednostka początkowo ujmuje niepieniężny składnik aktywów lub niepieniężne zobowiązanie wynikające z wypłacenia lub otrzymania wynagrodzenia z góry. Jeżeli istnieje wiele przypadków wypłacenia lub otrzymania płatności z góry, wówczas jednostka określa dzień zawarcia transakcji w odniesieniu do każdego przypadku wypłacenia lub otrzymania płatności z góry.

Interpretacja nie ma istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSR 40 *Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych*

Zmiany precyzują, kiedy jednostka dokonuje przeniesienia nieruchomości, w tym nieruchomości w budowie, do lub z nieruchomości inwestycyjnych. Zmiany wyjaśniają, że zmiana sposobu użytkowania następuje w przypadku, gdy dana nieruchomość spełnia lub przestaje spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnej oraz istnieją dowody świadczące o zmianie sposobu użytkowania. Sama tylko zmiana intencji kierownictwa w odniesieniu do sposobu użytkowania nie stanowi dowodu świadczącego o zmianie sposobu użytkowania.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSSF 2 *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności w formie akcji*

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji celem wyjaśnienia następujących obszarów: uwzględnienie warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień w wycenie transakcji płatności w formie akcji rozliczanej w środkach pieniężnych, ujmowanie transakcji płatności w formie akcji charakteryzującej się rozliczeniem netto zobowiązań z tytułu podatku na źródła, ujmowanie modyfikacji transakcji płatności w formie akcji, która zmienia jej klasyfikację z rozliczanej w środkach pieniężnych na rozliczaną w instrumentach kapitałowych.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSSF 4 *Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe*

Zmiany umożliwiają jednostkom, które prowadzą działalność ubezpieczeniową, odroczenie daty wejścia w życie MSSF 9 do dnia 1 stycznia 2021 roku. Skutkiem takiego odroczenia jest, że zainteresowane jednostki mogą dalej sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującym standardem, tj. MSR 39.

Te zmiany nie dotyczą Grupy.

- Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016*

Zmiany precyzują, że jednostka, która jest organizacją zarządzającą kapitałem wysokiego ryzyka, funduszem wzajemnym, funduszem powierniczym lub inną podobną jednostką, w tym związanym z inwestycjami funduszem ubezpieczeniowym może zdecydować się na wycenę inwestycji

w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9. Jednostka dokonuje wyboru odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, w momencie początkowego ujęcia jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli jednostka, która sama nie jest jednostką inwestycyjną, posiada udział w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, które są jednostkami inwestycyjnymi, jednostka ta może, stosując metodę praw własności, zdecydować się na utrzymanie wyceny według wartości godziwej stosowaną przez tę jednostkę stowarzyszoną lub to wspólne przedsięwzięcie, będące jednostkami inwestycyjnymi, w odniesieniu do udziałów jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, będących jednostkami inwestycyjnymi, w jednostkach zależnych. Wyboru tego dokonuje się odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia inwestycyjnego w dniu a) początkowego ujęcia tej jednostki stowarzyszonej lub tego wspólnego przedsięwzięcia, będących jednostkami inwestycyjnymi; b) w którym ta jednostka stowarzyszona lub to wspólne przedsięwzięcie stają się jednostką inwestycyjną; c) w którym ta jednostka stowarzyszona lub to wspólne przedsięwzięcie, będące jednostkami inwestycyjnymi, stają się jednostką dominującą.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016*

Krótkoterminowe zwolnienia ze stosowania innych MSSF zawarte w paragrafach E3-E7 MSSF 1 zostały usunięte.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

#### **b) Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) - zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- Zmiany do MSR 28 *Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017* (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;

- Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- *Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

### c) Wdrożenie MSSF 15

Grupa zastosowała MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* od 1 stycznia 2018 roku. MSSF 15 zastępuje dotychczas obowiązujące wytyczne dotyczące ujmowania przychodów, zawarte w MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz w związanych z nimi Interpretacjach.

Zgodnie z podstawową zasadą MSSF 15, Grupa ujmuje przychód w sposób, który przedstawia transakcję transferu na klienta przyrzeczonych towarów lub usług, w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, którego Grupa spodziewa się w zamian za te towary lub usługi. Wobec powyższego, kluczowe jest prawidłowe określenie momentu oraz wysokości ujmowanych przez Grupę przychodów.

Standard wprowadził następujący jednolity 5-etapowy model ujmowania przychodów:

- Etap 1: Identyfikacja umów z klientem;
- Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
- Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej;
- Etap 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
- Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15, Grupa ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania (jednorazowo w określonym momencie lub w okresie czasu).

Zgodnie z decyzją podjętą przez Grupę, MSSF 15 wdrożony został przy zastosowaniu metody retrospektywnej zmodyfikowanej (tj. z łącznym efektem pierwszego zastosowania MSSF 15 ujętym na 1 stycznia 2018 roku, wyłącznie do umów, które nie zostały na ten dzień zakończone).

	<b>Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 15 po raz pierwszy</b>
<b>Wyszczególnienie</b>	
Zmniejszenie wartości zysków zatrzymanych, wynikające z późniejszego ujmowania przychodów z tytułu usługi transportu dla dostaw na wybranych warunkach Incoterms	(48)
Zmniejszenie wartości zysków zatrzymanych, wynikające z realokacji przyznanych bonifikat kontraktowych pomiędzy zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy w oparciu o indywidualne ceny sprzedaży	(134)
Zwiększenie wartości zysków zatrzymanych, wynikające z konieczności ujmowania kosztów z tytułu usług budowlanych i nie tylko w wartości rzeczywiście poniesionej w danym okresie (zamiast szacunku stopnia zaawansowania)	132
Zmniejszenie wartości zysków zatrzymanych wynikające z ujmowania przychodów z tytułu usług budowlanych do wysokości poniesionych kosztów	(160)
Podatek odroczony	13
<b>RAZEM</b>	<b>(197)</b>

Zidentyfikowany wpływ zmian w związku z zastosowaniem przez Grupę MSSF 15 dotyczy:

- Zawieranych z klientami umów na sprzedaż produktów m.in. umowy z warunkami dostawy opartymi o Incoterms CIF, CIP, CFR, CPT. Dotychczas całość przychodów ze sprzedaży podlegała ujęciu w momencie przekazania klientowi kontroli nad towarem.  
Zgodnie z MSSF 15, usługa transportu (lub transportu i ubezpieczenia) świadczona dla powyższych Incoterms po przekazaniu kontroli nad produktami, podlega wydzieleniu jako odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia, do którego zaalokowana zostanie część ceny transakcyjnej i odrębnie ujęty przychód w momencie realizacji usługi (tj. w momencie późniejszym niż dotychczas),
- W ramach umów zawieranych z klientami, Grupa przyznaje bonifikaty przystępujące klientowi na kolejny kwartał (lub miesiąc), w zamian za wywiązanie się w bieżącym kwartale (lub miesiącu) ze zobowiązania do odbioru towaru w pełnej wysokości określonej w uzgodnionym w umowie harmonogramie dla tego kwartału (lub miesiąca). Bonifikata przyznawana jest w określonej wartości w PLN za jednostkę towaru, jako obniżenie ceny netto z obowiązującego w kolejnym kwartale (lub miesiącu) cennika.  
Zgodnie z MSSF 15 Spółka dokonuje wydzielenia dodatkowego zobowiązania do wykonania świadczenia w postaci prawa materialnego z tytułu przyznanych bonifikat, tj. prawa do zakupu w przyszłości, tj. w kolejnym kwartale (lub miesiącu) towarów po obniżonych cenach. Do dodatkowego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa dokonuje alokacji części ceny transakcyjnej z bieżącego kwartału (lub miesiąca) w oparciu o proporcję indywidualnej ceny sprzedaży.
- Grupa zawiera z klientami umowy, które do tej pory rozliczane były zgodnie z przepisami MSR 11. Wdrożenie MSSF 15 powoduje określenie warunków, jakie należy spełnić, aby przychód z tytułu umowy, rozliczanej dotychczas zgodnie z MSR 11, mógł podlegać ujęciu w czasie (zamiast w określonym momencie), a dodatkowo określa, w jakich sytuacjach Grupa ma prawo ujmować przychody wyłącznie do wysokości kosztów (tzw. metoda zysku zerowego).  
Dotychczas w przypadku wybranych umów Grupa dokonywała ujęcia przychodów jedynie do wysokości poniesionych kosztów.  
Zgodnie z MSSF 15, Grupa dokonuje określenia, czy przychód z tytułu umowy podlega ujęciu w czasie, czy też w określonym momencie, a dodatkowo weryfikuje czynniki uprawniające do ujmowania przychodów jedynie do wysokości ujętych kosztów.
- Grupa zawiera z klientami umowy, które do tej pory rozliczane były zgodnie z przepisami MSR 11, w szczególności przy zastosowaniu przepisów dotyczących ujmowania kosztów z tytułu tych umów zgodnie z powyższym standardem. W związku z wdrożeniem MSSF 15, przepisy dotyczące ujmowania strony kosztowej tych umów przestały obowiązywać.  
Dotychczas koszty z tytułu umowy ujmowane były m.in. w wysokości proporcjonalnej do wykorzystanych roboczogodzin (w odniesieniu do planowanych łącznych roboczogodzin); w wysokości proporcjonalnej do dokonanego obmiaru prac; w wysokości nie większej niż wartość ujętego przychodu.

Zgodnie z MSSF 15, Grupa zobowiązana jest do ujmowania kosztów w wysokości rzeczywiście poniesionej.

Poniżej przedstawiono wpływ wprowadzonych zmian MSSF 15 na rachunek zysków i strat Grupy za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 roku:

	Przed wdrożeniem MSSF15	Wpływ zmian	Po wdrożeniu MSSF 15
Przychody ze sprzedaży	7 210 651	(8 954)	7 201 697
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 076 384)	1 643	(6 074 741)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 134 267</b>	<b>(7 311)</b>	<b>1 126 956</b>
Koszty sprzedaży	(474 137)	7 907	(466 230)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>40 290</b>	<b>596</b>	<b>40 886</b>
Podatek dochodowy	(33 271)	38	(33 233)
<b>Zysk netto</b>	<b>7 019</b>	<b>634</b>	<b>7 653</b>

Poniżej przedstawiono wpływ wprowadzonych zmian MSSF 15 na sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 30.09.2018 roku:

	Przed wdrożeniem MSSF15	Wpływ zmian	Po wdrożeniu MSSF 15
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 500	(263)	68 237
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>8 327 199</b>	<b>(263)</b>	<b>8 326 936</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	942 620	(485)	942 135
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 259 431	(1 906)	1 257 525
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>3 415 302</b>	<b>(2 391)</b>	<b>3 412 911</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 742 501</b>	<b>(2 654)</b>	<b>11 739 847</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Zyski zatrzymane	3 794 434	377	3 794 811
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>6 715 779</b>	<b>377</b>	<b>6 716 156</b>
<b>Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>618 629</b>	<b>34</b>	<b>618 663</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>7 334 408</b>	<b>411</b>	<b>7 334 819</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177 772	(253)	177 519
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>2 348 930</b>	<b>(253)</b>	<b>2 348 677</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 784 758	(3 407)	1 781 351
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>2 059 758</b>	<b>(3 407)</b>	<b>2 056 351</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>4 408 688</b>	<b>(3 660)</b>	<b>4 405 028</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 742 501</b>	<b>(2 654)</b>	<b>11 739 847</b>

Poniżej przedstawiono wpływ wprowadzonych zmian MSSF 15 na pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 roku:

	Przed wdrożeniem MSSF 15	Wpływ zmian	Po wdrożeniu MSSF 15
<b>Przeływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>40 290</b>	<b>596</b>	<b>40 886</b>
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(192 334)	2 325	(190 009)
Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	13 731	259	13 990
Zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	124 407	(2 698)	121 709
Zwiększenie stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	66 864	(482)	66 382
<b>Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>580 441</b>	<b>-</b>	<b>580 441</b>

#### d) Wdrożenie MSSF 9

Standard MSSF 9 Instrumenty finansowe został opublikowany w lipcu 2014 roku i zatwierdzony do stosowania w krajach Unii Europejskiej w dniu 22 listopada 2016 roku Rozporządzeniem Komisji Europejskiej nr 2016/2067/EU. Ma on obligatoryjne zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu oraz po 1 stycznia 2018 roku. Standard zastępuje MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Zmianie ulegają obszary klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, wyznaczania utraty wartości aktywów finansowych oraz (opcjonalnie) rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa dokonała zmian pozwalających na skuteczne wdrożenie MSSF 9 w zakresie:

- Klasyfikacji aktywów finansowych,
- Utraty wartości aktywów finansowych.

Grupa opracowała zasady klasyfikacji aktywów finansowych, w oparciu o które zweryfikowała charakterystykę przepływów pieniężnych posiadanych aktywów finansowych oraz funkcjonujące modele biznesowe, w ramach których zarządzane są aktywa finansowe.

Dokonano wyceny do wartości godziwej posiadanych udziałów (inwestycje kapitałowe) oraz przeprowadzono analizę, która wykazała, że poza aktywami: należności handlowe - faktoring i dyskonto, pozostałe aktywa finansowe charakteryzują się przepływami pieniężnymi odpowiadającymi spłacie kapitału i odsetek, i utrzymywane są w ramach modelu biznesowego opartego wyłącznie o pozyskiwanie przepływów pieniężnych z tytułu aktywa, co przekłada się na ich klasyfikację jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Grupa, na podstawie zawartych umów faktoringowych oraz umów dyskonta, dokonuje sprzedaży należności handlowych, które w oparciu o modele biznesowe wymagane przez MSSF 9 zostały zaklasyfikowane do modelu obejmującego pozyskanie przepływów pieniężnych oraz sprzedaż aktywa finansowego. W związku z powyższym, należności handlowe objęte faktoringiem lub umowami dyskonta zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Ze względu na potencjalną sprzedaż i krótki okres od początkowego ujęcia do daty wymagalności ich wartość godziwa jest równa wartości bilansowej.

W wyniku przeprowadzonych analiz, wpływu wdrożenia nowego MSSF 9, dokonano wyceny do wartości godziwej posiadanych udziałów (inwestycje kapitałowe). Wycenę przeprowadzono za pośrednictwem metody DCF w oparciu o założenia Wieloletniej Prognozy Rozwoju przygotowanej przez Jednostkę Dominującą na lata 2017 - 2022. Specyfika działalności, w której strona przychodowa oparta jest na kosztach, została uwzględniona we wskazanej prognozie w oparciu o przewidywane koszty działalności z uwzględnieniem spodziewanych wzrostów inflacyjnych.

Poniżej przedstawiono wpływ wyceny na dzień 01.01.2018 roku.

	na dzień 01.01.2018	Wpływ zmiany	na dzień 01.01.2018
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Udziały i akcje	14 690	(5 563)	9 127
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 583	1 057	70 640
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>8 069 981</b>	<b>(4 506)</b>	<b>8 065 475</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 738 044</b>	<b>(4 506)</b>	<b>11 733 538</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Zyski zatrzymane	3 926 338	(4 506)	3 921 832
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>7 443 407</b>	<b>(4 506)</b>	<b>7 438 901</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 738 044</b>	<b>(4 506)</b>	<b>11 733 538</b>

W wyniku przeprowadzonych analiz w zakresie potencjalnych korzyści wynikających z przyjęcia rozwiązań dotyczących rachunkowości zabezpieczeń opisanych w MSSF 9, Grupa podjęła decyzję o dalszym stosowaniu zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39.

Wprowadzone przez Grupę zmiany w zakresie polityki rachunkowości są zgodne w przepisami przejściowymi wynikającymi z MSSF 9, tj. Grupa stosuje standard retrospektywnie w odniesieniu do wszystkich instrumentów finansowych niewygasłych na dzień 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych. Zgodnie z przepisami przejściowymi wynikającymi z MSSF 9 wszelkie różnice między wcześniejszą wartością bilansową a wartością bilansową na początku rocznego okresu sprawozdawczego Grupa ujęła w saldzie początkowym zysków zatrzymanych (kapitale własnym).

#### Klasyfikacja aktywów finansowych

Na podstawie analiz przeprowadzonych na koniec 2017 roku Grupa określiła modele biznesowe oraz przeprowadziła testy SPPI dla aktywów finansowych otwartych na 31 grudnia 2017 roku. W wyniku przeprowadzonych analiz jednostka dominująca ustaliła wpływ MSSF 9 na sprawozdanie finansowe Grupy. W III kwartale 2018 roku Grupa określiła klasyfikację aktywów finansowych ujętych po raz pierwszy w analizowanym okresie. Porównanie kluczowych zmian w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych wynikających z wdrożenia MSSF 9 zaprezentowano w tabeli poniżej.

Poniżej przedstawiono zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych wynikających z wdrożenia MSSF 9

Aktywa finansowe	Klasyfikacja		Komentarz
	MSR 39	MSSF 9	
<b>Środki pieniężne (w tym środki na rachunkach, overnight, lokaty)</b>			
	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe niepodlegające sprzedaży</b>			
	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	

Aktywa finansowe	Klasyfikacja		Komentarz
	MSR 39	MSSF 9	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług podlegające sprzedaży</b>			
	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	ze względu na krótki okres między datą początkowego ujęcia a terminem przekazania do faktoringu lub dyskonta wymagalności, ich wartość godziwa równa jest wartości bilansowej
<b>Inwestycje kapitałowe</b>			
	aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	

#### Utrata wartości aktywów finansowych

W miejsce dotychczasowych zasad rozpoznawania strat kredytowych w oparciu o stratę poniesioną, MSSF 9 wprowadza koncepcję straty oczekiwanej skutkującą rozpoznaniem odpisu z tytułu utraty wartości od momentu początkowego ujęcia aktywów finansowych. Wymogi w zakresie utraty wartości aktywów finansowych odnoszą się w szczególności do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wycenianych do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Na potrzeby oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9 wskazuje na zasadność wykorzystania zarówno danych historycznych w zakresie spłacalności, jak też dostępnych na datę bilansową, wiarygodnych danych mogących zwiększyć precyzję oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w okresach przyszłych.

Grupa zidentyfikowała poniższe klasy aktywów finansowych, dla których zgodnie z MSSF 9 dokonała oszacowania wpływu oczekiwanych strat kredytowych na sprawozdanie finansowe:

- Należności handlowe z tytułu dostaw i usług,
- Udzielone pożyczki,
- Depozyty i lokaty w bankach,
- Środki pieniężne, w tym dostępne w ramach cash-poolingu.

W odniesieniu do należności handlowych oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych. Oczekiwane straty kredytowe dla tej grupy kontrahentów oszacowane zostały z wykorzystaniem macierzy rezerw oraz przypisanych do poszczególnych przedziałów wiekowania należności handlowych (m.in. należności dochodzone na drodze sądowej, należności od kontrahentów w upadłości) wskaźników procentowych pozwalających na oszacowanie wartości należności handlowych, co do których oczekuje się, że nie zostaną spłacone.

W odniesieniu do aktywów finansowych objętych szacowaniem oczekiwanej straty innych niż należności handlowe, Grupa wyznacza ryzyko niewypłacalności kontrahentów w oparciu o ocenę wiarygodności przyznaną przez agencje ratingowe (np. dla instytucji finansowych) lub nadaną kontrahentom z wykorzystaniem wewnętrznego modelu oceny wiarygodności kredytowej (np. dla udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych), odpowiednio przekształcone na prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania. Oczekiwana strata kredytowa, zgodnie z MSSF 9, skalkulowana została przy uwzględnieniu szacunków w zakresie potencjalnych odzysków z tytułu wniesionych zabezpieczeń oraz wartości pieniądza w czasie.



Poniżej przedstawiono prezentację wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15 na sytuację finansową Grupy

	na dzień 01.01.2018	Wpływ zmian MSSF 9 i MSSF 15	na dzień 01.01.2018
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	6 779 748	-	6 779 748
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	476 616	-	476 616
Nieruchomości inwestycyjne	49 649	-	49 649
Wartości niematerialne	395 755	-	395 755
Wartość firmy	32 468	-	32 468
Udziały i akcje	14 690	(5 563)	9 127
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	111 059	-	111 059
Pozostałe aktywa finansowe	2 226	(54)	2 172
Pozostałe należności	137 850	-	137 850
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 583	1 707	71 290
Pozostałe aktywa	337	-	337
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>8 069 981</b>	<b>(3 910)</b>	<b>8 066 071</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	1 003 214	(239)	1 002 975
Prawa majątkowe	188 887	-	188 887
Pochodne instrumenty finansowe	2 284	-	2 284
Pozostałe aktywa finansowe	253 684	-	253 684
Należności z tytułu podatku dochodowego	24 248	-	24 248
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 088 424	(3 891)	1 084 533
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 085 885	(53)	1 085 832
Pozostałe aktywa	10 882	-	10 882
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	10 555	-	10 555
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>3 668 063</b>	<b>(4 183)</b>	<b>3 663 880</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 738 044</b>	<b>(8 093)</b>	<b>11 729 951</b>

	na dzień 01.01.2018	Wpływ zmian MSSF 9 i MSSF 15	na dzień 01.01.2018
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	495 977	-	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 418 270	-	2 418 270
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	15 407	-	15 407
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(233)	-	(233)
Zyski zatrzymane	3 926 338	(7 389)	3 918 949
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>6 855 759</b>	<b>(7 389)</b>	<b>6 848 370</b>
<b>Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli</b>	<b>587 648</b>	<b>(410)</b>	<b>587 238</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>7 443 407</b>	<b>(7 799)</b>	<b>7 435 608</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 564 879	-	1 564 879
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 592	-	39 592
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	336 781	-	336 781
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 456	-	4 456
Rezerwy	122 740	-	122 740
Dotacje	90 585	-	90 585
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177 588	(33)	177 555
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>2 336 621</b>	<b>(33)</b>	<b>2 336 588</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	70 209	-	70 209
Pozostałe zobowiązania finansowe	31 484	-	31 484
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42 316	-	42 316
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 916	-	8 916
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 769 199	(236)	1 768 963
Rezerwy	29 805	(25)	29 780
Dotacje	6 087	-	6 087
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 958 016</b>	<b>(261)</b>	<b>1 957 755</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>4 294 637</b>	<b>(294)</b>	<b>4 294 343</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 738 044</b>	<b>(8 093)</b>	<b>11 729 951</b>

#### e) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości księgowej netto aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.

### 3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

#### 3.1. Noty objaśniające

##### Sprawozdawczość segmentów działalności

###### Segmenty operacyjne

Grupa Azoty realizuje cele biznesowe w obszarze czterech podstawowych segmentów sprawozdawczych wydzielonych ze względu na odmienne strategie zarządzania (produkcyjna, sprzedażowa, marketingowa) przyjęte w ramach każdego segmentu.

Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- Segment Nawozy-Agro obejmujący wytwarzanie lub sprzedaż następujących produktów:
  - nawozy azotowe (stałe: saletrzak, saletra amonowa, mocznik; ciekłe: RSM® - roztwór saletrzano-mocznikowy),
  - nawozy azotowe z siarką (stałe: siarczan amonu, siarczanoazotan amonu, siarczan mocznikowo-amonowy, saletrzak z siarką; ciekłe: RSM®, roztwór mocznika i siarczanu amonu),
  - nawozy wieloskładnikowe (NPK: Polifoski® i Amofoski®; NP: DAP),
  - nawozy fosforowe,
  - amoniak,
  - kwas azotowy techniczny i stężony,
  - gazy techniczne;
- Segment Tworzywa obejmujący wytwarzanie i sprzedaż produktów:
  - tworzywa inżynierskie (PA 6, POM) oraz ich modyfikacje,
  - tworzywa modyfikowane (PPC, PPH, PBT ,PA66),
  - kaprolaktam,
  - wyroby z tworzyw (rurki z PA, rurki z PE, osłonki poliamidowe);
- Segment Chemia obejmujący wytwarzanie i sprzedaż produktów:
  - melamina,
  - produkty OXO (alkohole OXO, plastyfikatory),
  - biel tytanowa,
  - siarczan żelaza,
  - roztwory na bazie mocznika i amoniaku;
- Segment Energetyka obejmuje działalność związaną z wytwarzaniem mediów energetycznych (energia elektryczna, energia cieplna, woda, powietrze technologiczne i pomiarowe, azot) na potrzeby instalacji chemicznych jak również, w mniejszym zakresie na odsprzedaż odbiorcom zewnętrznym, głównie energii elektrycznej. Segment w ramach swojej działalności obejmuje również zakup gazu ziemnego i jego dystrybucję na potrzeby technologiczne;
- Segment Pozostałe obejmujący pozostałą działalność, w tym usługi laboratoryjne, wytwórnictwo katalizatorów (katalizator żelazowo-chromowy, katalizatory miedziowe, katalizatory żelazowe), wynajem nieruchomości oraz inną działalność nieprzypisaną do poszczególnych segmentów. Żaden z tych segmentów nie spełnił wymogów ilościowych wyodrębnienia segmentów sprawozdawczych w 2018 i 2017 roku.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego są przychody ze sprzedaży, EBIT i EBITDA.

Raz na miesiąc Zarząd Grupy Azoty dokonuje przeglądu wewnętrznych raportów każdego wyodrębnionego segmentu.

Grupa Azoty na potrzeby wewnętrzne operuje informacją zarządczą skupioną wokół następujących segmentów operacyjnych:

- Nawozy azotowe
- Nawozy wieloskładnikowe
- Tworzywa
- OXO
- Melamina
- Pigmenty

- Chemia
- Wydobywczy
- Energetyka
- Pozostałe

Powyższa struktura odzwierciedla obszary biznesowe zarządzane z perspektywy kluczowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Identyfikacja ww. obszarów została zrealizowana w oparciu o główne obszary podstawowego biznesu pozwalające - poprzez dywersyfikację portfela produktowego - minimalizować ryzyka rynkowe i cykli koniunkturalnych a tym samym maksymalizować wynik i przepływy finansowe. Podział ten został dokonany w oparciu o następujące parametry:

- docelowy rynek sprzedaży (segment B2B bądź B2C) w tym w odniesieniu do branż i finalnie klientów,
- charakter produktu i jego finalnego przeznaczenia (konsumpcja bądź dalsze przetworzenie),
- specyfika produkcji i ciągów produkcyjnych w tym wydłużenia łańcucha wartości.

Na potrzeby segmentów sprawozdawczych Grupa dokonała agregacji segmentów operacyjnych, opierając się na przesłankach biznesowych oraz formalnych.

#### **Przesłanki biznesowe (handlowe i produkcyjne)**

- Nawozy-Agro agregacja nawozów azotowych i nawozów wieloskładnikowych oraz obszaru Wydobywczego (fosforyty). Przesłanki:
  - wspólna polityka handlowa (cenowa, marketingowa) dedykowana na rynek dla produktów opartych na pierwiastkach azot (N), siarka (S), fosfor (P), sól potasowa (K) oraz ich mieszaninach,
  - zarządzanie grupowym procesem produkcji z perspektywy wykorzystania kluczowych półproduktów (amoniak/mocznik),
- Tworzywa - wykorzystanie pełnego łańcucha wartości w ciągu Benzen/Fenol - Kaprolaktam - Poliamid realizowanego przez poszczególne spółki Grupy,
- Chemia - agregacja obszarów Melamina, Chemia, Pigmenty, OXO, Wydobywczy (siarka) jako półprodukty do szerokiego zastosowania w branży chemicznej celem dalszego przetworzenia na produkty finalne,
- Energetyka - podobna specyfika produkcji, produktu i jego przeznaczenia w poszczególnych spółkach Grupy.

#### **Przesłanki formalne (wytyczne standardu MSSF 8)**

- Chemia - agregacja chemicznej części działalności tj. Melamina, Chemia, Pigmenty, OXO, Wydobywczy (siarka) również z uwagi na brak spełnienia progów ilościowych wskazanych wymogami standardu przez każdy z wymienionych segmentów operacyjnych z osobna,
- Energetyka - jako segment wsparcia o znaczących parametrach ilościowych.

#### **Pozostałe przesłanki:**

- Segment Pozostałe stanowiący element wsparcia działań głównego biznesu i/lub skupiający się na niekluczowych obszarach biznesu.

## Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku (niebadane)

	Nawozy-					Ogółem
	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	
<b>Działalność kontynuowana</b>						
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	3 425 942	1 194 482	2 269 510	195 305	116 458	7 201 697
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 843 317	277 914	714 749	2 157 358	719 692	5 713 030
Przychody ze sprzedaży razem	5 269 259	1 472 396	2 984 259	2 352 663	836 150	12 914 727
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(5 401 867)	(1 365 700)	(2 821 024)	(2 360 706)	(873 597)	(12 822 894)
koszty sprzedaży(-)	(280 580)	(49 175)	(135 707)	(237)	(531)	(466 230)
koszty zarządu(-)	(223 837)	(94 703)	(139 339)	(12 722)	(98 292)	(568 893)
Pozostałe przychody operacyjne	3 561	2 266	2 628	7 089	19 709	35 253
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(12 024)	(462)	(1 884)	(7 757)	(34 824)	(56 951)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT</b>	<b>(141 071)</b>	<b>108 500</b>	<b>163 979</b>	<b>(8 711)</b>	<b>(52 562)</b>	<b>70 135</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	44 664
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(83 929)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	10 016
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 886</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(33 233)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 653</b>
EBIT*	(141 071)	108 500	163 979	(8 711)	(52 562)	70 135
Amortyzacja	156 972	43 613	84 476	83 655	69 135	437 851
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	65 067
<b>EBITDA**</b>	<b>15 901</b>	<b>152 113</b>	<b>248 455</b>	<b>74 944</b>	<b>16 573</b>	<b>573 053</b>

\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

**Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku (niebadane)**

	<b>Nawozy-Agro</b>	<b>Tworzywa</b>	<b>Chemia</b>	<b>Energetyka</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	3 661 539	1 095 492	2 028 543	166 490	113 696	7 065 760
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 572 600	231 830	671 843	1 832 617	607 342	4 916 232
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>5 234 139</b>	<b>1 327 322</b>	<b>2 700 386</b>	<b>1 999 107</b>	<b>721 038</b>	<b>11 981 992</b>
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(4 945 782)	(1 184 475)	(2 505 145)	(2 011 864)	(737 170)	(11 384 436)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(322 217)	(43 971)	(127 713)	(137)	(1 143)	(495 181)
<i>koszty zarządu(-)</i>	(235 675)	(82 020)	(132 033)	(12 691)	(67 215)	(529 634)
Pozostałe przychody operacyjne	6 924	1 677	1 231	3 341	22 047	35 220
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(15 302)	(2 069)	(19 022)	(16 556)	(37 088)	(90 037)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej (EBIT*)</b>	<b>279 979</b>	<b>142 455</b>	<b>177 450</b>	<b>(25 972)</b>	<b>(31 173)</b>	<b>542 739</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	29 056
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(37 042)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	13 007
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>547 760</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(94 533)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>453 227</b>
EBIT*	279 979	142 455	177 450	(25 972)	(31 173)	542 739
Amortyzacja	144 520	35 795	77 299	69 976	61 468	389 058
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	38 338
<b>EBITDA**</b>	<b>424 499</b>	<b>178 250</b>	<b>254 749</b>	<b>44 004</b>	<b>30 295</b>	<b>970 135</b>

\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

**Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku (niebadane)**

<i>Działalność kontynuowana</i>	<b>Nawozy-Agro</b>	<b>Tworzywa</b>	<b>Chemia</b>	<b>Energetyka</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 109 014	363 231	755 260	54 636	42 527	2 324 668
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	635 090	96 148	240 763	722 936	276 806	1 971 743
Przychody ze sprzedaży razem	1 744 104	459 379	996 023	777 572	319 333	4 296 411
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(1 881 394)	(443 507)	(992 996)	(782 258)	(319 740)	(4 419 895)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(93 182)	(15 026)	(47 859)	(32)	29	(156 070)
<i>koszty zarządu(-)</i>	(72 075)	(31 413)	(46 499)	(3 397)	(33 104)	(186 488)
Pozostałe przychody operacyjne	368	1 346	376	2 556	6 277	10 923
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(14)	(87)	(398)	(3 445)	(9 815)	(13 759)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej (EBIT*)</b>	<b>(136 936)</b>	<b>17 131</b>	<b>3 005</b>	<b>(5 575)</b>	<b>(3 945)</b>	<b>(126 320)</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	(3 499)
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	216
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	2 825
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(126 778)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	9 958
<b>Strata netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(116 820)</b>
EBIT*	(136 936)	17 131	3 005	(5 575)	(3 945)	(126 320)
Amortyzacja	52 851	14 839	27 667	28 098	24 849	148 304
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	22 129
<b>EBITDA**</b>	<b>(84 085)</b>	<b>31 970</b>	<b>30 672</b>	<b>22 523</b>	<b>20 904</b>	<b>44 113</b>

\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony (powiększona) o amortyzację.

**Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku (niebadane)**

<i>Działalność kontynuowana</i>	<b>Nawozy-Agro</b>	<b>Tworzywa</b>	<b>Chemia</b>	<b>Energetyka</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 075 497	352 429	677 642	48 991	41 510	2 196 069
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	510 645	82 397	193 806	565 725	212 243	1 564 816
Przychody ze sprzedaży razem	1 586 142	434 826	871 448	614 716	253 753	3 760 885
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(1 570 824)	(388 434)	(813 364)	(618 891)	(254 813)	(3 646 326)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(94 752)	(14 825)	(47 626)	(21)	48	(157 176)
<i>koszty zarządu(-)</i>	(80 982)	(27 590)	(45 153)	(3 819)	(28 002)	(185 546)
Pozostałe przychody operacyjne	98	133	553	1 202	6 486	8 472
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(7 760)	(1 325)	(37)	(943)	(12 289)	(22 354)
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej (EBIT*)</b>	<b>7 656</b>	<b>45 200</b>	<b>58 600</b>	<b>(3 916)</b>	<b>(6 863)</b>	<b>100 677</b>
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	(2 398)
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	1 709
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	4 402
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104 390</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(28 834)
<b>Zysk netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75 556</b>
EBIT*	7 656	45 200	58 600	(3 916)	(6 863)	100 677
Amortyzacja	51 150	11 929	25 755	25 334	20 551	134 719
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	20 573
<b>EBITDA**</b>	<b>58 806</b>	<b>57 129</b>	<b>84 355</b>	<b>21 418</b>	<b>13 688</b>	<b>255 969</b>

\* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w rachunku zysków i strat.

\*\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony (powiększona) o amortyzację.



## Obszary geograficzne

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium geograficznej lokalizacji klientów.

### Przychody

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	za okres od 01.07.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.07.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Polska	3 780 453	3 770 091	1 220 128	1 176 228
Niemcy	645 577	840 893	216 264	261 664
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	2 040 894	1 719 298	630 619	524 164
Kraje Azji	153 861	310 631	50 110	89 137
Kraje Ameryki Południowej	116 778	90 041	30 664	21 245
Pozostałe kraje	464 134	334 806	176 883	123 631
<b>Razem</b>	<b>7 201 697</b>	<b>7 065 760</b>	<b>2 324 668</b>	<b>2 196 069</b>

Żaden pojedynczy kontrahent nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży zarówno w III kwartale 2018 roku, jak i w III kwartale 2017 roku.

## Nota 1 Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

### Aktywa warunkowe

	na dzień 30.09.2018	na dzień 31.12.2017
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Należności warunkowe	20 364	28 377

### Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

	na dzień 30.09.2018	na dzień 31.12.2017
Gwarancje	6 814	64
Inne zobowiązania warunkowe	22 481	29 177
	<b>29 295</b>	<b>29 241</b>

## Nota 2 Szacunki księgowe i założenia

### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	za okres od 01.07.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.07.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	343 418	280 368	349 768	300 714
Wpływ nabycia spółek	43	-	-	-
Utworzenie	7 864	24 281	814	65
Rozwiązanie(-)	(578)	(1 798)	(195)	(57)
Wykorzystanie(-)	(2 467)	(2 197)	(2 107)	(68)
Stan na koniec okresu	<b>348 280</b>	<b>300 654</b>	<b>348 280</b>	<b>300 654</b>

### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	za okres od 01.07.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.07.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	44 472	43 028	50 168	49 591
Wpływ nabycia spółek	121	-	114	-
Utworzenie	31 017	16 259	14 173	2 415
Rozwiązanie(-)	(13 018)	(11 456)	(9 708)	(9 615)
Wykorzystanie(-)	(17 682)	(5 805)	(9 837)	(365)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>44 910</b>	<b>42 026</b>	<b>44 910</b>	<b>42 026</b>

### Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	za okres od 01.07.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.07.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	98 045	80 505	95 627	83 608
Wpływ nabycia spółek	1 434	-	1 434	-
Utworzenie	15 319	11 897	1 111	6 058
Rozwiązanie(-)	(11 844)	(4 035)	(1 863)	(1 702)
Wykorzystanie(-)	(18 341)	(892)	(11 696)	(489)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>84 613</b>	<b>87 475</b>	<b>84 613</b>	<b>87 475</b>

## 3.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi:

**a) Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Azoty z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.**

W okresie 3 i 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2018 roku w Grupie Azoty nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

**b) Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępными lub innymi bliskimi im osobami.**

W okresie 3 i 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2018 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Azoty nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia na rzecz Grupy.

## 3.3. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Nie odnotowano takich zdarzeń.

## 3.4. Dywidenda

W dniu 9 maja 2018 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczeniu osiągniętego zysku netto w roku obrotowym 2017 w kwocie 354 792 505,28 zł w następujący sposób:

- na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy kwotę 123 994 355,00 zł, co stanowi 1,25 zł na 1 akcję,
- przekazanie na kapitał zapasowy kwoty 178 420 719,46 zł,
- na pokrycie niepodzielonego wyniku lat ubiegłych w kwocie 52 377 430,82.

W dniu 17 maja 2018 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o podział zysku netto za 2017 rok w sposób opisany w uchwale Zarządu Spółki z dnia 9 maja 2018 roku.

W dniu 30 maja 2018 roku Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdził następujące daty związane z wypłatą dywidendy za rok obrotowy 2017:

- dzień 25 lipca 2018 roku jako dzień dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku,
- dzień 8 sierpnia 2018 roku jako dzień wypłaty dywidendy.

W dniu 1 czerwca 2018 roku, Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej pozytywnie oceniła rekomendację Zarządu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z propozycją dotyczącą ustalenia dat związanych z wypłatą dywidendy za rok obrotowy 2017.

W dniu 28 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2017 w następujący sposób:

- kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wynosi 123 994 355,00 zł,
- wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 1,25 zł,
- dywidendą objęte są wszystkie akcje Spółki w liczbie 99 195 484 szt.,
- dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 25 lipca 2018 roku,
- dzień wypłaty dywidendy ustalono na 8 sierpnia 2018 roku.

Jednostka Dominująca dokonała terminowej wypłaty dywidendy.

### 3.5. Sezonowość

Sezonowość produktów Grupy Azoty występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych.

#### Nawozy mineralne

III kwartał każdego roku to okres wzmożonej aktywności sektora rolnego w zakresie prowadzonych prac polowych związanych ze zbiorem plonów. Z tego powodu zapotrzebowanie na produkty nawozowe szczególnie w pierwszej połowie analizowanego okresu osiąga zwykle najniższy w ciągu roku poziom. Sytuacja ulega zmianie dopiero pod koniec III kwartału kiedy to wzrasta zapotrzebowanie na nawozy pod uprawy ozime. Sumarycznie, wielkość zapotrzebowania na nawozy mineralne (głównie azotowe) w okresie jesiennym szacowana jest na niższym poziomie w porównaniu z okresem wiosennym, co wynika z technologii produkcji rolnej. Polityka Grupy Azoty ograniczyła wpływ sezonowości na wynik poprzez optymalną alokację wolumenu:

- w ramach całorocznych dostaw do sieci dystrybucyjnej,
- poprzez częściowe lokowanie produktów na rynkach geograficznych o odmiennych cyklach sezonowości.

#### Rynek bieli tytanowej

Biel tytanowa, z uwagi na swoje główne docelowe zastosowanie (produkcja farb i lakierów), jest produktem sezonowym związanym z budownictwem konstrukcyjnym. Koniunkturalny popyt uzależniony od rynków aplikacji, zwłaszcza budownictwa zaczyna rosnąć zwykle pod koniec I kwartału i maleje wraz zakończeniem sezonu budowlanego, jesienią.

Dla pozostałych produktów Grupy Azoty sezonowość, z uwagi na małą skalę, nie ma istotnego wpływu na osiągnięte wyniki.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Azoty za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

#### Podpisy członków Zarządu

.....  
dr Wojciech Wardacki  
*Prezes Zarządu*

.....  
Witold Szczypiński  
*Wiceprezes Zarządu*  
*Dyrektor Generalny*

.....  
Mariusz Grab  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
dr Grzegorz Kądziałowski  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Paweł Łapiński  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Artur Kopec  
*Członek Zarządu*

#### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....

Tarnów, dnia 7 listopada 2018 roku



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku przygotowane zgodnie z MSR 34, „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską

## Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	za okres od 01.07.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.07.2017 do 30.09.2017
<b>Zyski i straty</b>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 342 738	1 264 381	436 200	408 381
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 101 167)	(944 835)	(377 063)	(303 571)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>241 571</b>	<b>319 546</b>	<b>59 137</b>	<b>104 810</b>
Koszty sprzedaży	(69 916)	(75 235)	(24 308)	(26 901)
Koszty ogólnego zarządu	(121 852)	(108 573)	(44 478)	(39 680)
Pozostałe przychody operacyjne	7 975	7 948	2 250	2 248
Pozostałe koszty operacyjne	(14 319)	(11 387)	(3 577)	(4 912)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>43 459</b>	<b>132 299</b>	<b>(10 976)</b>	<b>35 565</b>
Przychody finansowe	179 669	244 894	73 939	2 629
Koszty finansowe	(34 920)	(25 459)	(10 037)	(5 898)
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>144 749</b>	<b>219 435</b>	<b>63 902</b>	<b>(3 269)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>188 208</b>	<b>351 734</b>	<b>52 926</b>	<b>32 296</b>
Podatek dochodowy	(10 121)	3 532	(97)	(4 898)
<b>Zysk netto</b>	<b>178 087</b>	<b>355 266</b>	<b>52 829</b>	<b>27 398</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat</b>				
Straty aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(1 910)	(1 743)	-	(1)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	363	331	-	-
	<b>(1 547)</b>	<b>(1 412)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

## Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	za okres od 01.07.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.07.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat</b>				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	(12 777)	10 239	11 467	(10 486)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	2 428	(1 958)	(2 179)	1 980
	<b>(10 349)</b>	<b>8 281</b>	<b>9 288</b>	<b>(8 506)</b>
<b>Suma innych całkowitych dochodów</b>	<b>(11 896)</b>	<b>6 869</b>	<b>9 288</b>	<b>(8 507)</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>166 191</b>	<b>362 135</b>	<b>62 117</b>	<b>18 891</b>
<b>Zysk na jedną akcję:</b>				
Podstawowy (zł)	1,80	3,58	0,53	0,28
Rozwodniony (zł)	1,80	3,58	0,53	0,28

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2018	na dzień 31.12.2017
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 607 966	1 554 673
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	366	369
Wartości niematerialne	46 492	46 957
Nieruchomości inwestycyjne	16 185	16 449
Udziały i akcje	3 990 477	3 867 145
Pozostałe aktywa finansowe	292 460	249 978
Pozostałe należności	36 797	16 882
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 532	17 957
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>6 000 275</b>	<b>5 770 410</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	216 267	212 109
Prawa majątkowe	32 451	29 852
Pochodne instrumenty finansowe	747	1 071
Pozostałe aktywa finansowe	53 883	70 361
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 566	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	349 433	214 524
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	389 903	572 711
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	95	95
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 046 345</b>	<b>1 100 723</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>7 046 620</b>	<b>6 871 133</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego



## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	na dzień 30.09.2018	na dzień 31.12.2017
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 418 270	2 418 270
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	5 058	15 407
Zyski zatrzymane, w tym:	1 880 641	1 832 602
<i>Zysk netto bieżącego okresu</i>	<i>178 087</i>	<i>354 793</i>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>4 799 946</b>	<b>4 762 256</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1 311 975	1 357 234
Pozostałe zobowiązania finansowe	22 692	25 860
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	48 297	47 459
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	32	32
Rezerwy	29 202	27 345
Dotacje	37 743	26 394
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 449 941</b>	<b>1 484 324</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	452 434	310 892
Pozostałe zobowiązania finansowe	31 414	24 315
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 144	3 038
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	3 178
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	297 528	280 843
Rezerwy	1 614	1 200
Dotacje	10 599	1 087
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>796 733</b>	<b>624 553</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 246 674</b>	<b>2 108 877</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>7 046 620</b>	<b>6 871 133</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres zakończony 30 września 2018 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2018 roku	495 977	2 418 270	15 407	1 832 602	4 762 256
Wpływ wdrożenia MSSF 9	-	-	-	(4 506)	(4 506)
Stan na 1 stycznia 2018 roku po korektach	495 977	2 418 270	15 407	1 828 096	4 757 750
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Zysk netto	-	-	-	178 087	178 087
Inne całkowite dochody	-	-	(10 349)	(1 547)	(11 896)
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	-	(10 349)	176 540	166 191
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>					
Dywidendy	-	-	-	(123 995)	(123 995)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(123 995)	(123 995)
Stan na 30 września 2018 roku (niebadane)	495 977	2 418 270	5 058	1 880 641	4 799 946

za okres zakończony 30 września 2017 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2017 roku	495 977	2 418 270	(7 105)	1 557 618	4 464 760
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Zysk netto	-	-	-	355 266	355 266
Inne całkowite dochody	-	-	8 281	(1 412)	6 869
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody ogółem	-	-	8 281	353 854	362 135
<i>Transakcje z właścicielami Spółki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</i>					
Dywidendy	-	-	-	(78 364)	(78 364)
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	-	(78 364)	(78 364)
Stan na 30 września 2017 roku (niebadane)	495 977	2 418 270	1 176	1 833 108	4 748 531

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>188 208</b>	<b>351 734</b>
<i>Korekty</i>	<i>(65 062)</i>	<i>(146 799)</i>
Amortyzacja	82 034	72 946
Utworzenie/(Odwrócenie) odpisów aktualizujących	409	(1 224)
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	846	1 718
Odsetki, różnice kursowe	9 869	13 885
Dywidendy	(159 223)	(231 516)
Strata/(Zysk) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	1 003	(2 608)
	<b>123 146</b>	<b>204 935</b>
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(81 923)	(6 877)
Zwiększenie stanu zapasów i praw majątkowych	(6 755)	(2 110)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	26 890	(13 931)
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych i dotacji	(520)	6 662
Inne korekty	(3 500)	(7 000)
<b>Przeptywy pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>57 338</b>	<b>181 679</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(4 592)	(15 123)
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>52 746</b>	<b>166 556</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

	za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	528	431
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(153 913)	(190 024)
Otrzymane dywidendy	156 155	231 516
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(174 960)	(24 269)
Odsetki otrzymane	10 712	6 631
Pożyczki udzielone	(79 376)	(77 918)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	52 692	40 300
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(1 358)	(2 149)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(189 520)</b>	<b>(15 482)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone	(123 994)	(78 364)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	96 911	115 673
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	(95 866)
Odsetki zapłacone	(36 920)	(18 224)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(336)	(479)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	15 372	(26 441)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(48 967)</b>	<b>(103 701)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(185 741)</b>	<b>47 373</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>572 711</b>	<b>326 031</b>
Wpływ zmian kursów walut	2 933	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>389 903</b>	<b>373 404</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

## Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 1.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Grupa Azoty S.A. („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Tarnowie, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000075450. Spółce nadano numer statystyczny REGON 850002268.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest w szczególności:

- produkcja podstawowych chemikaliów,
- produkcja nawozów i związków azotowych,
- produkcja tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 18 kwietnia 2018 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

#### 1.2. Zmiany zasad rachunkowości i korekty błęd

##### a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości Finansowej

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2018 roku i później. Poniższe zmiany do MSSF zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do zawieranych transakcji:

- Interpretacja KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej oraz wynagrodzenie wypłacane lub otrzymywane z góry*

Interpretacja wyjaśnia, że dniem zawarcia transakcji do celów ustalenia kursu wymiany, który ma zostać zastosowany w momencie początkowego ujęcia powiązanego składnika aktywów, wydatku lub dochodu (lub ich części), jest dzień, w którym jednostka początkowo ujmuje niepieniężny składnik aktywów lub niepieniężne zobowiązanie wynikające z wypłacenia lub otrzymania wynagrodzenia z góry. Jeżeli istnieje wiele przypadków wypłacenia lub otrzymania płatności z góry, wówczas jednostka określa dzień zawarcia transakcji w odniesieniu do każdego przypadku wypłacenia lub otrzymania płatności z góry.

Interpretacja nie ma istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSR 40 *Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych***

Zmiany precyzują, kiedy jednostka dokonuje przeniesienia nieruchomości, w tym nieruchomości w budowie, do lub z nieruchomości inwestycyjnych. Zmiany wyjaśniają, że zmiana sposobu użytkowania następuje, w przypadku gdy dana nieruchomość spełnia lub przestaje spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnej oraz istnieją dowody świadczące o zmianie sposobu użytkowania. Sama tylko zmiana intencji kierownictwa w odniesieniu do sposobu użytkowania nie stanowi dowodu świadczącego o zmianie sposobu użytkowania.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSSF 2 *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności w formie akcji***

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji celem wyjaśnienia następujących obszarów: uwzględnienie warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień w wycenie transakcji płatności w formie akcji rozliczanej w środkach pieniężnych, ujmowanie transakcji płatności w formie akcji charakteryzującej się rozliczeniem netto zobowiązań z tytułu podatku u źródła, ujmowanie modyfikacji transakcji płatności w formie akcji, która zmienia jej klasyfikację z rozliczanej w środkach pieniężnych na rozliczaną w instrumentach kapitałowych.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSSF 4 *Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe***

Zmiany umożliwiają jednostkom, które prowadzą działalność ubezpieczeniową, odroczenie daty wejścia w życie MSSF 9 do dnia 1 stycznia 2021 roku. Skutkiem takiego odroczenia jest, że zainteresowane jednostki mogą dalej sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującym standardem, tj. MSR 39.

Te zmiany nie dotyczą Spółki.

- **Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016***

Zmiany precyzują, że jednostka, która jest organizacją zarządzającą kapitałem wysokiego ryzyka, funduszem wzajemnym, funduszem powierniczym lub inną podobną jednostką, w tym związanym z inwestycjami funduszem ubezpieczeniowym może zdecydować się na wycenę inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu według wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSSF 9. Jednostka dokonuje wyboru odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, w momencie początkowego ujęcia jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli jednostka, która sama nie jest jednostką inwestycyjną, posiada udział w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, które są jednostkami inwestycyjnymi, jednostka ta może, stosując metodę praw własności, zdecydować się na utrzymanie wyceny według wartości godziwej stosowaną przez tę jednostkę stowarzyszoną lub to wspólne przedsięwzięcie, będące jednostkami inwestycyjnymi, w odniesieniu do udziałów jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, będących jednostkami inwestycyjnymi, w jednostkach zależnych. Wyboru tego dokonuje się odrębnie dla każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia inwestycyjnego w dniu a) początkowego ujęcia tej jednostki stowarzyszonej lub tego wspólnego przedsięwzięcia, będących jednostkami inwestycyjnymi; b) w którym ta jednostka stowarzyszona lub to wspólne przedsięwzięcie stają się jednostką inwestycyjną; c) w którym ta jednostka stowarzyszona lub to wspólne przedsięwzięcie, będące jednostkami inwestycyjnymi, stają się jednostką dominującą.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016***

Krótkoterminowe zwolnienia ze stosowania innych MSSF zawarte w paragrafach E3-E7 MSSF 1 zostały usunięte.

Zmiany nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia nowych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

#### **b) Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- *MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) - zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- *MSSF 16 Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- *MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- *KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 9 Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- *Zmiany do MSR 28 Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017* (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- *Zmiany do MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później;
- *Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Dаты stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

### c) Wdrożenie MSSF 15

Spółka zastosowała MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* od 1 stycznia 2018 roku. MSSF 15 zastępuje dotychczas obowiązujące wytyczne dotyczące ujmowania przychodów, zawarte w MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz w związanych z nimi Interpretacjach.

Zgodnie z podstawową zasadą MSSF 15, Spółka ujmuje przychód w sposób, który przedstawia transakcję transferu na klienta przyrzeczonych towarów lub usług, w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, którego Spółka spodziewa się w zamian za te towary lub usługi. Wobec powyższego, kluczowe jest prawidłowe określenie momentu oraz wysokości ujmowanych przez Spółkę przychodów.

Standard wprowadził następujący jednolity 5-etapowy model ujmowania przychodów:

- Etap 1: Identyfikacja umów z klientem;
- Etap 2: Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
- Etap 3: Ustalenie ceny transakcyjnej;
- Etap 4: Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
- Etap 5: Ujęcie przychodu w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15, Spółka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania (jednorazowo w określonym momencie lub w okresie czasu).

Zgodnie z decyzją podjętą przez Spółkę, MSSF 15 wdrożony został przy zastosowaniu metody retrospektywnej zmodyfikowanej (tj. z łącznym efektem pierwszego zastosowania MSSF 15 ujętym na 1 stycznia 2018 roku, wyłącznie do umów, które nie zostały na ten dzień zakończone).

Zidentyfikowany wpływ zmian w związku z zastosowaniem przez Spółkę MSSF 15 dotyczy zawieranych przez Spółkę z klientami umów na sprzedaż produktów m.in. umowy z warunkami dostawy opartymi o Incoterms CIF, CIP, CFR, CPT. Dotychczas całość przychodów ze sprzedaży podlegała ujęciu w momencie przekazania klientowi kontroli nad towarem.

Zgodnie z MSSF 15, usługa transportu (lub transportu i ubezpieczenia) świadczona dla powyższych Incoterms po przekazaniu kontroli nad produktami, podlegać będzie wydzieleniu jako odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia, do którego zaalokowana zostanie część ceny transakcyjnej i odrębnie ujęty przychód w momencie realizacji usługi (tj. w momencie późniejszym niż dotychczas).

Poniżej przedstawiono wpływ wprowadzonych zmian MSSF 15 na rachunek zysków i strat Spółki za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 roku:

	Przed wdrożeniem MSSF15	Wpływ zmiany	Po wdrożeniu MSSF 15
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 343 202	(464)	1 342 738
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 313 417	(464)	1 312 953
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>242 035</b>	<b>(464)</b>	<b>241 571</b>
Koszty sprzedaży	70 380	464	69 916
<b>Zysk netto</b>	<b>178 087</b>	<b>-</b>	<b>178 087</b>

Zgodnie z przeprowadzoną analizą wdrożenia nowego standardu stwierdzono, że wpływa on na bilans otwarcia w sposób nieistotny.

### d) Wdrożenie MSSF 9

Standard MSSF 9 Instrumenty finansowe został opublikowany w lipcu 2014 roku i zatwierdzony do stosowania w krajach Unii Europejskiej w dniu 22 listopada 2016 roku Rozporządzeniem Komisji Europejskiej nr 2016/2067/EU. Ma on obligatoryjne zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się w dniu oraz po 1 stycznia 2018 roku. Standard zastępuje MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Zmianie ulegają obszary klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, wyznaczania utraty wartości aktywów finansowych oraz (opcjonalnie) rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka dokonała zmiany pozwalającej na skuteczne wdrożenie MSSF 9 w zakresie:

- Klasyfikacji aktywów finansowych,



- Utraty wartości aktywów finansowych.

Spółka opracowała zasady klasyfikacji aktywów finansowych, w oparciu o które zweryfikowała charakterystykę przepływów pieniężnych posiadanych aktywów finansowych oraz funkcjonujące w Spółce modele biznesowe, w ramach których zarządzane są aktywa finansowe.

Przeprowadzona analiza wykazała, że poza aktywami: należności handlowe - faktoring i dyskonto, pozostałe aktywa finansowe w Spółce charakteryzują się przepływami pieniężnymi odpowiadającymi spłacie kapitału i odsetek, i utrzymywane są w ramach modelu biznesowego opartego wyłącznie o pozyskiwanie przepływów pieniężnych z tytułu aktywa, co przekłada się na ich klasyfikację jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Spółka, na podstawie zawartych umów faktoringowych oraz umów dyskonta, dokonuje sprzedaży należności handlowych, które w oparciu o modele biznesowe wymagane przez MSSF 9 zostały zaklasyfikowane do modelu obejmującego pozyskanie przepływów pieniężnych oraz sprzedaż aktywa finansowego. W związku z powyższym, należności handlowe objęte faktoringiem lub umowami dyskonta zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Ze względu na potencjalną sprzedaż i krótki okres od początkowego ujęcia do daty wymagalności ich wartość godziwa jest równa wartości bilansowej.

Przeprowadzona analiza wykazała, że wycena do wartości godziwej udziałów i akcji w jednostkach niepowiązanych odbiegać będzie od kosztu historycznego objętych udziałów. W odniesieniu do wskazanych akcji i udziałów w jednostkach niepowiązanych, Spółka zastosowała opcję wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

W wyniku przeprowadzonych analiz w zakresie potencjalnych korzyści wynikających z przyjęcia rozwiązań dotyczących rachunkowości zabezpieczeń opisanych w MSSF 9, Spółka podjęła decyzję o dalszym stosowaniu zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39.

Wprowadzone przez Spółkę zmiany w zakresie polityki rachunkowości są zgodne w przepisami przejściowymi wynikającymi z MSSF 9, tj. Spółka stosuje standard retrospektywnie w odniesieniu do wszystkich instrumentów finansowych niewygastłych na dzień 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych. Zgodnie z przepisami przejściowymi wynikającymi z MSSF 9 wszelkie różnice między wcześniejszą wartością bilansową a wartością bilansową na początku rocznego okresu sprawozdawczego Spółka ujęła w saldzie początkowym zysków zatrzymanych (kapitale własnym).

#### Klasyfikacja aktywów finansowych

Na podstawie analiz przeprowadzonych na koniec 2017 roku Spółka określiła modele biznesowe oraz przeprowadziła testy SPPI dla aktywów finansowych otwartych na 31 grudnia 2017 roku. W wyniku przeprowadzonych analiz ustalono wpływ MSSF 9 na sprawozdanie finansowe Spółki. W III kwartale 2018 roku Spółka określiła klasyfikację aktywów finansowych ujętych po raz pierwszy w analizowanym okresie. Porównanie kluczowych zmian w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych wynikających z wdrożenia MSSF 9 zaprezentowano w tabeli poniżej.

#### Zmiany w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych wynikających z wdrożenia MSSF 9

Aktywa finansowe	Klasyfikacja		Komentarz
	MSR 39	MSSF 9	
<b>Środki pieniężne (w tym środki na rachunkach, overnight, lokaty)</b>			
	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	
<b>Środki pieniężne (w tym cash pool wewnątrzgrupowy)</b>			
	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	
<b>Udzielone pożyczki (wewnątrzgrupowe)</b>			
	pożyczki udzielone	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	

Aktywa finansowe	Klasyfikacja		Komentarz
	MSR 39	MSSF 9	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe niepodlegające sprzedaży</b>			
	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług podlegające sprzedaży</b>			
	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	ze względu na krótki okres między datą początkowego ujęcia a terminem przekazania do faktoringu lub dyskonta wymagalności, ich wartość godziwa równa jest wartości bilansowej
<b>Należności z tytułu dostaw i usług podlegające sprzedaży (wewnątrzgrupowe)</b>			
	aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	ze względu na krótki okres między datą początkowego ujęcia a terminem przekazania do faktoringu lub dyskonta wymagalności, ich wartość godziwa równa jest wartości bilansowej
<b>Inwestycje kapitałowe</b>			
	aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	wyceniane do wartości godziwej przez inne całkowite dochody	

#### Utrata wartości aktywów finansowych

W miejsce dotychczasowych zasad rozpoznawania strat kredytowych w oparciu o stratę poniesioną, MSSF 9 wprowadza koncepcję straty oczekiwanej skutkującą rozpoznaniem odpisu z tytułu utraty wartości od momentu początkowego ujęcia aktywów finansowych. Wymogi w zakresie utraty wartości aktywów finansowych odnoszą się w szczególności do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wycenianych do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Na potrzeby oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9 wskazuje na zasadność wykorzystania zarówno danych historycznych w zakresie spłacalności, jak też dostępnych na datę bilansową, wiarygodnych danych mogących zwiększyć precyzję oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w okresach przyszłych.

Spółka zidentyfikowała poniższe klasy aktywów finansowych, dla których zgodnie z MSSF 9 dokonała oszacowania wpływu oczekiwanych strat kredytowych na sprawozdanie finansowe:

- Należności handlowe z tytułu dostaw i usług,
- Udzielone pożyczki,
- Depozyty i lokaty w bankach,
- Środki pieniężne, w tym dostępne w ramach cash-poolingu.

W odniesieniu do należności handlowych oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych. Oczekiwane straty kredytowe dla tej grupy kontrahentów oszacowane zostały z wykorzystaniem macierzy rezerw oraz przypisanych do poszczególnych przedziałów wiekowania należności handlowych (m.in. należności dochodzone na drodze sądowej, należności od kontrahentów w upadłości) wskaźników procentowych pozwalających na oszacowanie wartości należności handlowych, co do których oczekuje się, że nie zostaną spłacone.

W odniesieniu do aktywów finansowych objętych szacowaniem oczekiwanej straty innych niż należności handlowe, Spółka wyznacza ryzyko niewypłacalności kontrahentów w oparciu o ocenę wiarygodności przyznaną przez agencje ratingowe (np. dla instytucji finansowych) lub nadaną kontrahentom z wykorzystaniem wewnętrznego modelu oceny wiarygodności kredytowej (np. dla udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych), odpowiednio przekształcone na prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania. Oczekiwana strata kredytowa, zgodnie z MSSF 9, została skalkulowana

przy uwzględnieniu szacunków w zakresie potencjalnych odzysków z tytułu wniesionych zabezpieczeń oraz wartości pieniądza w czasie.

W wyniku przeprowadzonych analiz, wpływu wdrożenia nowego MSSF 9, dokonano wyceny do wartości godziwej posiadanych udziałów (inwestycje kapitałowe). Wycenę przeprowadzono za pośrednictwem metody DCF w oparciu o założenia Wieloletniej Prognozy Rozwoju przygotowanej przez Spółkę na lata 2017 - 2022. Specyfika działalności, w której strona przychodowa oparta jest na kosztach, została uwzględniona we wskazanej prognozie w oparciu o przewidywane koszty działalności z uwzględnieniem spodziewanych wzrostów inflacyjnych.

Poniżej przedstawiono wpływ wyceny na dzień 01.01.2018 roku.

	na dzień 01.01.2018	Wpływ zmiany	na dzień 01.01.2018
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Udziały i akcje	3 867 145	(5 563)	3 861 582
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 957	1 057	19 014
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>5 770 410</b>	<b>(4 506)</b>	<b>5 765 904</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 871 133</b>	<b>(4 506)</b>	<b>6 866 627</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Zyski zatrzymane	1 832 602	(4 506)	1 828 096
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>4 762 256</b>	<b>(4 506)</b>	<b>4 757 750</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>6 871 133</b>	<b>(4 506)</b>	<b>6 866 627</b>

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy Azoty S.A. za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

#### Podpisy członków Zarządu

.....  
dr Wojciech Wardacki  
*Prezes Zarządu*

.....  
Witold Szczypiński  
*Wiceprezes Zarządu*  
*Dyrektor Generalny*

.....  
Mariusz Grab  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
dr Grzegorz Kądziałowski  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Paweł Łapiński  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Artur Kopec  
*Członek Zarządu*

#### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

.....

Tarnów, dnia 7 listopada 2018 roku



Komentarz Zarządu Grupy Azoty  
do wyników za III kwartał 2018 roku

## 1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty

### 1.1. Organizacja oraz struktura

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

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

Na dzień 30 września 2018 roku Grupę Kapitałową Grupy Azoty S.A. (dalej: Grupa Azoty, Grupa Kapitałowa, Grupa) tworzyły: Grupa Azoty S.A. - Jednostka Dominująca oraz 9 spółek bezpośrednio zależnych, wraz ze spółkami wchodzącymi w skład ich grup kapitałowych.

#### Jednostka Dominująca

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

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

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

#### Spółki zależne Jednostki Dominującej

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

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

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

##### Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna

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

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

##### Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna

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

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

##### Grupa Azoty ATT Polymers GmbH

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

Spółka jest producentem poliamidu 6 (PA6).

##### Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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

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

#### **Grupa Azoty „Koltar” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

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

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

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

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

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

#### **Grupa Azoty „Folie” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie badań naukowych oraz prac rozwojowych i badawczych w dziedzinie nauk technicznych.

#### **Grupa Azoty „Compounding” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

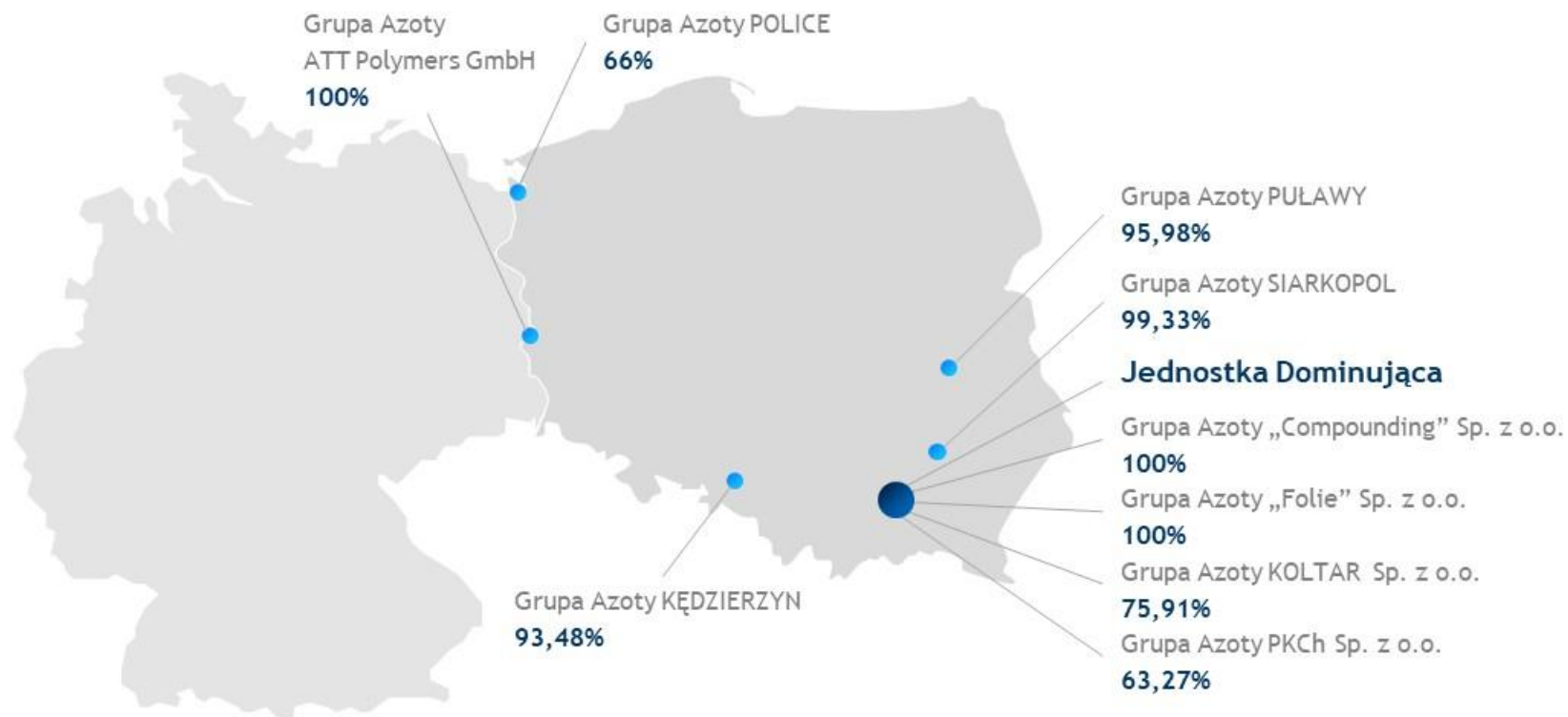
Siedziba spółki mieści się w Tarnowie. Model biznesowy Spółki Grupa Azoty Compounding Sp. z o.o. obejmuje portfel wyspecjalizowanych tworzyw inżynierskich (powstałych w wyniku uszlachetniania tworzyw sztucznych), przy zastosowaniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych.

#### **Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 30 września 2018 roku**

(w jednostkach waluty)

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów bezpośrednich przypadających
Grupa Azoty ATT Polymers GmbH	Forster Straße 72 03172 Guben Niemcy	9 000 000 EUR	100,00
Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o.	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	36 000 000 PLN	100,00
Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o.	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	5 500 000 PLN	100,00
Grupa Azoty SIARKOPOL	Grzybów, 28-200 Staszów,	55 000 000 PLN	99,33
Grupa Azoty PUŁAWY	al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	191 150 000 PLN	95,98
Grupa Azoty KĘDZIERZYN	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn - Kozłe	285 064 300 PLN	93,48
Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	43 156 700 PLN	75,91
Grupa Azoty POLICE	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	750 000 000 PLN	66,00
Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27

### Jednostka Dominująca i podmioty zależne na dzień 30 września 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne



## 1.2. Obszary działalności

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

Działalność Grupy koncentruje się na następujących segmentach:

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

### Segment Nawozy - Agro

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

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

### Segment Tworzywa

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

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

### Segment Chemia

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

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

### Segment Energetyka

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

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

### Segment Pozostałe

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

### 1.3. Charakterystyka podstawowych produktów

#### SEGMENT NAWOZY-AGRO

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

#### Nawozy azotowe

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

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

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

#### Nawozy saletrzane

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

#### Nawozy azotowe z siarką

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

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

### **Nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP)**

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

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

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

## **SEGMENT TWORZYWA**

### **Tworzywa inżynierskie**

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

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

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

### **Kaprolaktam**

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

## **SEGMENT CHEMIA**

### **Produkty OXO**

#### **Alkohole OXO**

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

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

#### **Plastyfikatory**

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

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

#### **Siarka**

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

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

### **Melamina**

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

## **ZAOPATRZENIE W SUROWCE STRATEGICZNE**

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

### **Amoniak**

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

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

### **Benzen**

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

### **Energia elektryczna**

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

### **Fenol**

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

### **Fosforyty**

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

### **Gaz ziemny**

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

### **Propylen**

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

### **Siarka**

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

### **Sól potasowa**

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

### **Węgiel**

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

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

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

## **2. Sytuacja finansowa i majątkowa**

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

#### **Kursy walut**

Do czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Azoty w III kwartale 2018 roku należy zaliczyć: podniesienie ratingu długu Polski przez agencję S&P, utrzymanie wysokiego wzrostu krajowego PKB, spadek bezrobocia, a także wzrost dochodów gospodarstw domowych i dobrą sytuację finansów publicznych.

Ponadto odsunięcie w czasie podwyżek stóp procentowych w Europie (w tym przez Europejski Bank Centralny i Narodowy Bank Polski), w sytuacji przyspieszenia tempa podwyżek stóp procentowych przez FED, powiększają dywergencję między tymi stopami procentowymi.

W III kwartale 2018 roku pozytywne fundamentalne czynniki krajowe skutkowały umocnieniem PLN wobec USD i EUR, wobec ograniczonego wpływu negatywnych czynników globalnych wpływających na osłabienie waluty krajowej w II kwartale 2018 roku.

Łącznie, w III kwartale 2018 roku, PLN umocnił się o około 2,1% do EUR oraz o około 1,8% do USD, w odniesieniu do poziomów notowanych na 30 czerwca 2018 roku. Natomiast kurs średni PLN był w III kwartale o około 1,0% niższy do EUR oraz o około 3,5% niższy w stosunku do średniej z II półrocza 2017 roku.

Ograniczone umocnienie złotówki do EUR i USD w III kwartale 2018 roku oznaczało częściowe zniwelowanie skali osłabienia obserwowanego pod koniec II kwartału, a skala zmian kursów walutowych była ograniczona, co w efekcie nie miało istotnego wpływu na wyniki osiągnięte przez Grupę Azoty opisywanym okresie.

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

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

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających Grupy Azoty był ujemny i wyniósł za III kwartał 2018 roku (1 465) tys. zł (narastająco na 30 września 2018 roku wynik ujemny: (7) tys. zł), przy jednoczesnym dodatnim wyniku za III kwartał 7 146 tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych (narastająco na 30 września 2018 roku wynik ujemny: (249) tys. zł).

Łącznie za III kwartał 2018 roku wynik Grupy Azoty na realizacji i wycenie zabezpieczeń walutowych był dodatni: 5 681 tys. zł (narastająco na 30 września 2018 roku wynik ujemny: (256) tys. zł).

### **Walutowe instrumenty pochodne i rachunkowość zabezpieczeń**

Według stanu na dzień 30 września 2018 roku wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych (forwardów) Grupy Azoty wynosiła łącznie 35,5 mln EUR (z terminami zapadalności na IV kwartał 2018 roku: październik - 7,3 mln EUR, listopad - 4,3 mln EUR i na I półrocze 2019 roku: styczeń - 0,7 mln EUR, luty - 4,2 mln EUR, marzec - 4,5 mln EUR, kwiecień - 4,5 mln EUR, maj 6,3 mln EUR, czerwiec - 3,7 mln EUR) oraz 6,5 mln USD (z terminami zapadalności na IV kwartał 2018 roku: październik - 1 mln USD, listopad - 0,8 mln USD, grudzień - 1,3 mln USD i na I półrocze 2019 roku: styczeń - 0,6 mln USD, luty - 0,8 mln USD, marzec - 0,7 mln USD, kwiecień - 0,6 mln USD, maj - 0,4 mln USD, czerwiec - 0,3 mln USD).

Transakcje są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi bankami w ramach umów ramowych. Wszystkie zawarte transakcje mają odzwierciedlenie w transakcjach fizycznych wynikających z walutowych przepływów pieniężnych. Walutowe transakcje terminowe i pochodne zawierane są zgodnie z walutową ekspozycją Spółki i mają na celu ograniczenie wpływu zmienności kursu walutowego na wynik finansowy.

Grupa Azoty stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych. Pozycją zabezpieczaną są przyszłe wysoce prawdopodobne wpływy ze sprzedaży w EUR, które w okresie od grudnia 2018 do czerwca 2025 roku zostaną ujęte w rachunku zysków i strat. Zabezpieczanym ryzykiem jest ryzyko walutowe. Pozycją zabezpieczającą jest kredyt walutowy w EUR o wartości wynoszącej na dzień 30 września 2018 roku 127 134 tys. EUR, którego spłata nastąpi od grudnia 2018 do czerwca 2025 roku w 14 równych półrocznych ratach o wartości 9 081 tys. EUR każda. Wartość godziwa kredytu na dzień 30 września 2018 roku wynosi 548 227 tys. zł. W kapitale z wyceny transakcji zabezpieczających ujęto na 30 września 2018 roku kwotę (6 245) tys. zł stanowiącą w całości efektywne zabezpieczenie. W III kwartale 2018 roku Grupa Azoty nie przekwalifikowywała z innych całkowitych dochodów do rachunku zysków i strat żadnych kwot związanych z rachunkowością zabezpieczeń.

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

W III kwartale 2018 roku zanotowano kontynuację wzrostu cen praw do emisji CO<sub>2</sub> - po okresie niskich cen uprawnień EUA w poprzednich 2 latach - co było efektem wyższej produktywności w europejskim przemyśle napędzającym wzrost emisji, przy jednoczesnym uwzględnieniu przyjęcia reformy systemu EU ETS w IV okresie rozliczeniowym.

Grupa Azoty realizując politykę kroczącego ograniczania niedoboru uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w transakcjach bieżących i terminowych w horyzoncie 3-letnim, nie musiała nabywać uprawnień w okresie tego wzrostu - który może mieć charakter spekulacyjny - i po okresie rozliczenia emisji za rok 2017 oczekuje się że w/w trend wzrostowy ulegnie co najmniej istotnemu wyhamowaniu.

Dominujące tendencje rynkowe, czyli skala i tempo wzrostu cen przekroczyły wszelkie wcześniejsze prognozy. Fakt administracyjnego regulowania rynku przez Komisję Europejską, w tym wdrożenie rezerwy MSR od roku 2019 (ściągnięcie z rynku i umarzenie uprawnień uznanych za nadmiarowe), przyczynia się do jego bardzo dużej nieprzewidywalności. Gwałtowny wzrost cen i wysoka zmienność rynkowa utrudniają optymalne zarządzanie ryzykiem cenowym uprawnień do emisji. Grupa Azoty w III kwartale 2018 roku podejmowała działania dostosowawcze i zaradcze, mające na celu

ograniczenie negatywnych skutków finansowych wzrostu cen uprawnień poprzez dokupowanie jednostek emisji podczas rynkowych korekt spadkowych. W IV kwartale bieżącego roku planuje się podjęcie analogicznych działań. Konieczność zakupu części koniecznych uprawnień do zbilansowania zapotrzebowania za rok 2018 po obecnych cenach rynkowych podwyższy koszty zmienne produkcji.

## 2.2. Otoczenie rynkowe

### SEGMENT NAWOZY-AGRO

#### Koniunktura w rolnictwie

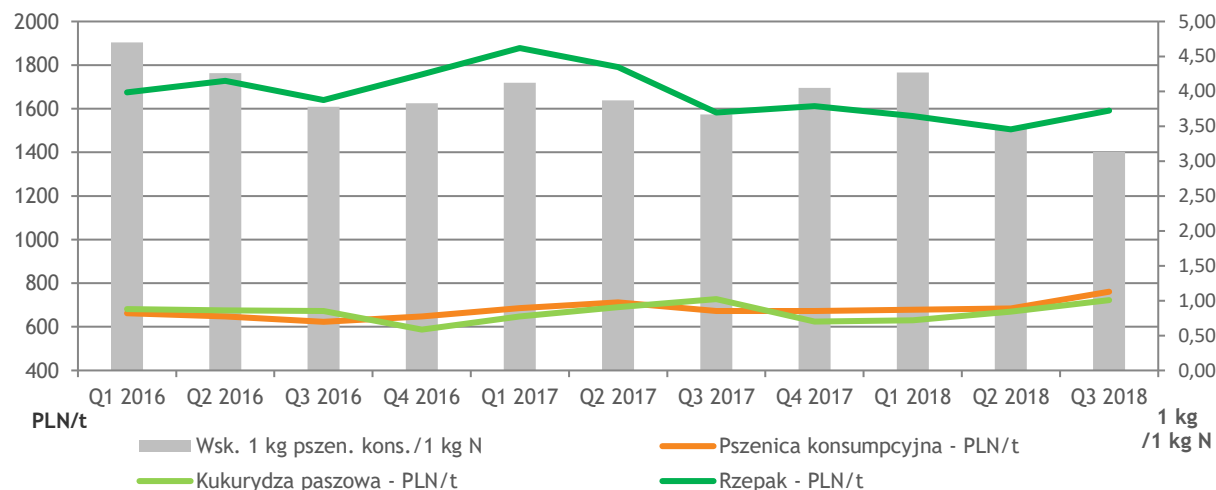
W III kwartale 2018 roku - w relacji do okresu poprzedniego - odnotowano poprawę koniunktury w rolnictwie, natomiast w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - koniunktura uległa pogorszeniu, pomimo znacznej poprawy w sierpniu 2018 roku (kiedy to syntetyczny wskaźnik koniunktury w rolnictwie SWKR osiągnął najwyższą od 6-ciu miesięcy wartość 100,7 pkt. procentowego).

Wzrost SWKR był głównie wynikiem sierpniowej poprawy wyrównanego wskaźnika potencjalnego popytu o 0,7 pkt. proc. do 101,6 punktu, co było następstwem zwiększenia wartości wyrównanego wskaźnika nożyc cen o 0,8 pkt. proc. do 99,9 punktu.

Odnotowano wyższy popyt, który był głównie efektem poprawy dynamiki obrotów handlowych produktami rolno-spożywczymi, a także relatywnego spadku cen żywności w stosunku do wynagrodzeń.

Prognozy zakładają, iż w najbliższym czasie spodziewać się można niewielkiej poprawy koniunktury w rolnictwie. Podwyżkom cen produktów rolnych sprzyjać mogą także rosnące wraz z poprawą sytuacji dochodowej konsumentów, ceny detaliczne żywności. Koniunkturę powinna poprawiać stabilizacja cen środków produkcji, natomiast rosnące ceny nośników energii mogą spowodować ich wzrost. Przyspieszone od połowy października 2018 roku wypłaty zaliczek dopłat bezpośrednich dla rolników będą również stymulatorem wzrostu popytu na środki produkcji dla rolnictwa, w tym na nawozy.

#### Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Poniższa tabela przedstawia średnie ceny pszenicy, kukurydzy oraz rzepaku w III kwartale 2018 roku do analogicznego okresu roku 2017:

	Średnia Q3 2017 PLN/t	Średnia Q3 2018 PLN/t	r/r %	9-2018 PLN/t	MIN 2018 PLN/t	MAX 2018 PLN/t
Pszenica konsumpcyjna	673	761	13	805	705	805
Kukurydza	727	723	(1)↓	743	696	743
Rzepak	1 582	1 592	1	1 615	1 558	1 615

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

W III kwartale 2018 roku na rynkach zagranicznych nie odnotowano dynamicznych zmian w cenach zbóż. W lipcu i pierwszej połowie sierpnia 2018 roku ceny zbóż utrzymywały się na stałym poziomie. W drugiej połowie sierpnia i do końca września 2018 roku nastąpił niewielki ich wzrost o ponad 1% względem ceny z początku sierpnia 2018 roku.

W lipcu 2018 roku - w porównaniu z miesiącem poprzednim - wzrosły na rynku krajowym ceny skupu większości produktów rolnych monitorowanych przez GUS.

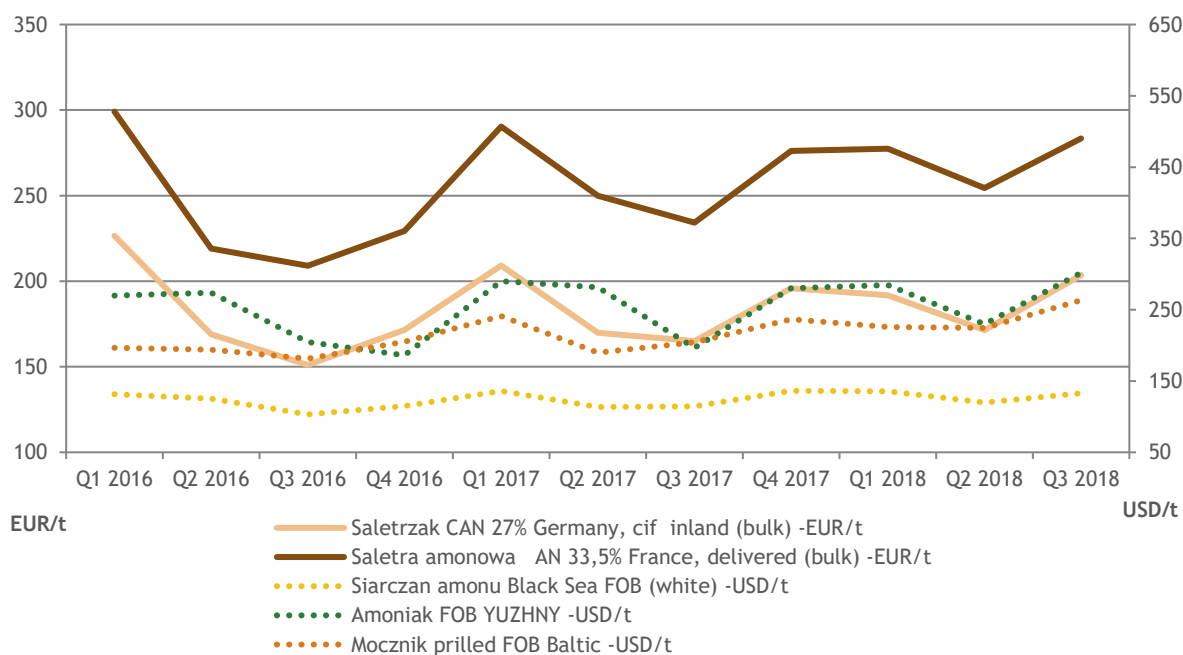
Natomiast we wrześniu 2018 roku, ceny zbóż w Polsce osiągnęły poziom o około 20-30% wyższy niż przed rokiem, co było następstwem szacunków zbiorów krajowych ocenianych przez GUS na poziomie o 16% niższym w 2017 roku.

Prognozy zakładają, iż na skutek gorszych niż w ubiegłym roku zbiorów w najbliższym czasie spodziewać się można, że ceny skupu większości podstawowych produktów roślinnych powinny utrzymywać się na wyższym poziomie. Wpływ na to również będą miały takie czynniki jak między innymi: rosnące ceny detaliczne żywności (wraz z poprawą sytuacji dochodowej konsumentów) oraz rozpoczęcie od połowy października 2018 roku wypłaty dopłat bezpośrednich dla rolników.

### Rynek nawozów azotowych

Popyt na nawozy azotowe (saletrzone i mocznik) w III kwartale 2018 roku, zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej, był na niskim poziomie z tendencją do zastoju, co jest typowe dla tej części roku. Sytuacji w tym zakresie, oprócz pogorszenia się siły nabywczej sektora rolnego spowodowanego gorszym wynikiem tegorocznych zbiorów, nie poprawiały doniesienia w zakresie polityki cenowej największych graczy rynkowych z terenu Europy Zachodniej. Odnotowane w tym okresie gwałtowne podwyżki cen nawozów azotowych spowodowane wzrostem kosztu ich produkcji (rosnące ceny gazu ziemnego) doprowadziły do sytuacji, że sektor rolny nie czując presji zakupowej w III kwartale 2018 roku odłożył zakup nawozów na okres późniejszy.

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



Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

W III kwartale 2018 roku ceny nawozów saletrzanych w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowały gwałtowne wzrosty za sprawą polityki cenowej największych graczy rynkowych. W ujęciu rok do roku cena AN wzrosła o 21% do średniego poziomu 284 EUR/t. W przypadku CAN odnotowano wzrost cen o 23% do średniego poziomu 204 EUR/t.

Średnie ceny mocznika w III kwartale 2018 roku były wyższe od cen w analogicznym okresie poprzedniego roku o 29%. Wzrost cen spowodowany był utrzymującym się niedoborem produktu na rynku. Niewielkie dostawy z Chin, ograniczony dostęp na rynku produktu z Iranu oraz brak produktu w kontraktach spotowych w rejonie Zatoki Arabskiej były głównymi tego powodami. Prognozy wskazują, że w najbliższych miesiącach popyt na mocznik przewyższy jego podaż, co spowoduje dalsze umacnianie się cen oraz wzrost importu z Chin.



W III kwartale 2018 roku na rynku amoniaku utrzymywał się trend wzrostowy. Porównując III kwartał 2018 roku do analogicznego okresu 2017 odnotowano wzrost cen amoniaku o 53%. Wpływ na tę sytuację miał wzrost ceny gazu, a co za tym idzie kosztów produkcji oraz niedobór produktu w związku z przedłużającymi się postojami remontowymi. Przewiduje się, że ewentualne spadki cen wystąpią najwcześniej w połowie IV kwartału bieżącego roku.

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

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
CAN 27% Germany CIF inland (bulk)	165	204	23	209	198	209
AN 33,5% France, delivered (bulk)	234	284	21	301	271	301
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Amoniak (FOB Yuzhny)	197	302	53	338	267	338
Mocznik (FOB Baltic)	204	263	29	276	250	276
AS (Black Sea FOB white)	114	133	16	136	130	136

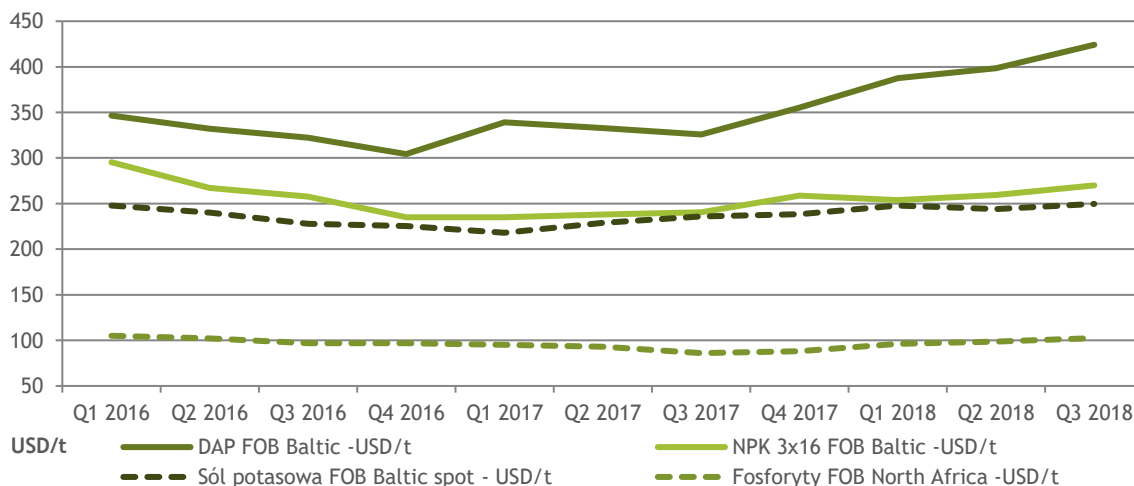
Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

W ostatnim kwartale 2018 roku spodziewany jest wzrost cen płodów rolnych za sprawą pogorszenia się ich bilansu w Polsce i Unii Europejskiej (susze). Popyt na nawozy azotowe w ostatnich miesiącach roku szacowany jest na stosunkowo niskim poziomie, dostosowanym do bieżącego zapotrzebowania. Głównymi tego powodami jest polityka cenowa największych graczy rynkowych oraz pasywna postawa sektora rolnego, który będzie wstrzymywał się z zakupem większych ilości nawozów w oczekiwaniu na spadki cen. Nie bez znaczenia w tej kwestii jest również stosunkowo wysoki poziom pokrycia zapotrzebowania na nawozy ze strony niektórych krajów Unii Europejskiej. W przypadku tych krajów wzrost popytu szacowany jest dopiero na drugą połowę I kwartału 2019 roku. W IV kwartale 2018 roku spodziewany jest systematyczny wzrost cen nawozów azotowych. Jest to pokłosie polityki cenowej największych graczy rynkowych, perspektyw wzrostu cen mocznika na rynkach światowych oraz wysokiej ceny gazu ziemnego jako surowca do ich produkcji.

Ujemny bilans popytowo-podażowy mocznika na rynku globalnym będzie działał wspierająco na jego ceny. Nie bez znaczenia w tej kwestii będzie popyt na mocznik ze strony Brazylii i Indii oraz ograniczona jego dostępność z Chin i Iranu.

## Rynek nawozów wieloskładnikowych

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



Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.

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

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
DAP (FOB Baltic)	326	424	30	435	414	435
NPK3x16 (FOB Baltic)	240	270	12	275	263	275
Sól potasowa (FOB Baltic spot)	236	250	6	257	244	257
Fosforyty (FOB North Africa)	86	102	19	104	100	104

Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.

W III kwartale 2018 roku rynek nawozów wieloskładnikowych (NPK) w Polsce charakteryzował się zwiększeniem popytu, przy czym obserwowany był on dopiero od sierpnia, mimo doniesień o rosnącym zadłużeniu rolników oraz o ograniczeniu dostępności NPK. Minimalna cena NPK (FOB Baltic) w tym okresie wynosiła 263 USD/t, a maksymalna 275 USD/t. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, ceny były wyższe o około 12%. Na rynku DAP przez większość analizowanego okresu utrzymywał się wysoki popyt, zwłaszcza na rynku rosyjskim i południowoamerykańskim. Ceny DAP w III kwartale wzrosły o 30% do poziomu 424 USD/t (FOB Baltic) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Sezon na DAP zakończył się wraz z końcem kwartału.

Pogoda niemal w całej zachodniej i środkowej Europie sprawiła, że rolnicy w podobnym okresie zaczęli przygotowania do sezonu jesiennego i oczekuje się, że ceny na początku IV kwartału pozostaną na zbliżonym poziomie do tych z końca III kwartału bieżącego roku.

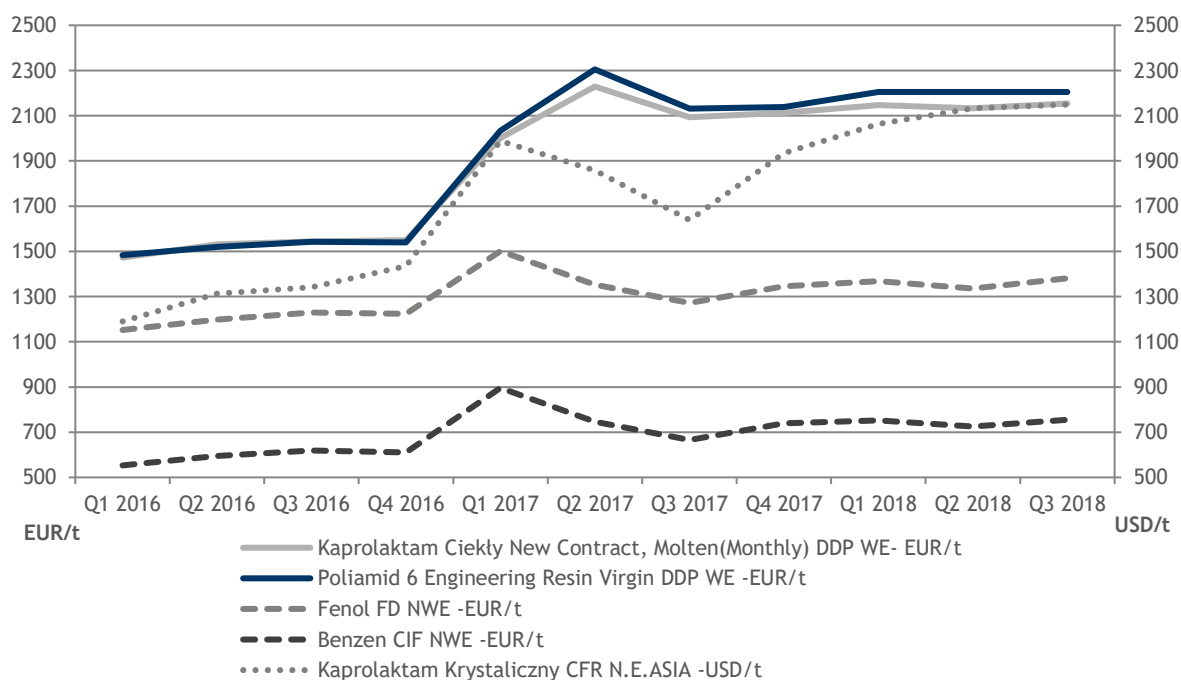
Pod koniec III kwartału 2018 roku zostały uzgodnione warunki kontraktów na dostawę soli potasowej do Chin i Indii na sezon 2018/2019. W przypadku Chin wzrost cen w stosunku do kontraktów z sezonu 2017/2018 był na poziomie 26% a w przypadku Indii na poziomie 21%. Notowania średniej ceny soli potasowej w III kwartale 2018 roku były wyższe o ok. 6% niż w tym samym okresie 2017 roku. Nowe projekty wydobywcze soli potasowej osiągną zaplanowane moce przerobowe dopiero około 2022 roku, co w przypadku znacznego popytu na sól przez rynek brazylijski oraz rynki azjatyckie powoduje, że podaż wciąż jest ograniczona, a to sprzyja wzrostowi cen. Na rynku europejskim pomimo wystąpienia długotrwałej suszy oraz małego zainteresowania zakupami soli potasowej, ceny w III kwartale 2018 roku były stabilne, co było wynikiem ograniczonej podaży. Do końca IV kwartału 2018 roku można spodziewać się dalszych wzrostów cen soli potasowej, zwłaszcza na rynku europejskim oraz w obu Amerykach, w wyniku uzgodnień kontraktów chińskich i indyjskich.

W III kwartale 2018 roku notowania cen fosforytów utrzymywały się w trendzie wzrostowym, co było wynikiem dużego popytu na nawozy fosforowe. W stosunku do analogicznego okresu 2017 roku ceny fosforytów w III kwartale 2018 roku wzrosły o 18%. W przypadku kwasu fosforowego wzrost ten był jeszcze wyższy (34%), co związane było z bardzo dużym popytem na DAP, głównie w Indiach, które są największym importerem kwasu fosforowego na świecie. Również wojna handlowa pomiędzy USA a Chinami i Indiami miała wpływ na wzrost cen notowań surowców fosforonośnych. W Chinach i Indiach zamykane są zarówno kopalnie jak i fabryki produkujące kwas fosforowy, co jest wynikiem przeglądów środowiskowych, które społeczeństwo wymusza na rządzących w celu ograniczenia ogromnego zanieczyszczenia środowiska. Z końcem III kwartału 2018 roku nastąpiło osłabienie trwającego od końca 2017 roku intensywnego popytu na DAP oraz MAP. Odbiorcy stawiają opór na dalszy wzrost cen, niemniej możliwe jest jeszcze wystąpienie nieznacznego wzrostu cen fosforytów i kwasu fosforowego w ostatnim kwartale 2018 roku.

## SEGMENT TWORZYWA

### Łańcuch poliamidu 6

#### Notowania cen PA6, kaprolaktamu, benzenu, fenolu



Źródła: TECNON, ICIS.

Tak jak w poprzednich okresach sytuacja rynkowa dla całego segmentu produktowego w III kwartale bieżącego roku nadal pozostawała pod znaczącym wpływem koniunktury popytowo-podażowej oraz w dalszej kolejności notowań cen ropy naftowej. Pomimo oczekiwań, że ceny poliamidu 6 (oraz pozostałych produktów całego łańcucha) będą ściśle podążać według tendencji notowań benzenu, mające miejsce spadki i wahania notowań były równoważone lub kompensowane przez bieżącą sytuację rynkową, ogólnie charakteryzującą się okresowo zmiennym poziomem zapotrzebowania. Rozwój wydarzeń był także zależny od sytuacji na rynkach lokalnych i ich geograficznego usytuowania.

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

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
Benzen (FOB, NWE)	666	754	13	729	729	794
Fenol (FD, NWE)	1 272	1 381	9	1 365	1 365	1 397
Kaprolaktam (Liq., DDP, WE)	2 093	2 154	3	2 146	2 146	2 166
Poliamid 6 (PA6) (DDP, WE)	2 132	2 205	3	2 205	2 205	2 205
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Kaprolaktam (CFR, NE Asia)	1 639	2 149	31	2 168	2 130	2 168
	USD/bbl	USD/bbl	%	USD/bbl	USD/bbl	USD/bbl
Ropa naftowa (BRENT)	51,94	75,95	46	78,77	73,75	78,77

Źródło: ICIS, Tecnon, Rzeczpospolita.

Sytuacja na rynku kaprolaktamu oraz poliamidu 6 w analizowanym okresie była także w widoczny sposób wynikiem ograniczeń w dostępności CPL wynikających z planowanych i nieplanowanych przestoju, przeglądów i remontów instalacji, zakłóceń w logistyce oraz specyficznych uwarunkowań rynku azjatyckiego (w tym relacji i kursów walutowych).

Odnotowany wzrost cen ropy naftowej na poziomie 46% w relacji do tego samego okresu roku ubiegłego, nie przełożył się w jednoznaczny sposób na zmiany notowań benzenu (wzrost o 13%). Stanowił on także mało realną podstawę do ewentualnych korekt cenowych kaprolaktamu wywierających w następstwie znaczącą presję na wzrosty notowań poliamidu 6. W ujęciu kwartalnym (rok do roku) ceny poliamidu 6 na rynku europejskim (DDP, WE) wzrosły o 3% do poziomu 2205 EUR/t, a notowania kaprolaktamu na rynku europejskim (DDP, WE) wzrosły porównawczo w tym okresie o 3%, do wartości 2154 EUR/t. Z kolei cena kaprolaktamu na rynkach azjatyckich notowana w III kwartale 2018 roku (CFR, NE Asia) była wyższa aż o 31% w porównaniu z wartością w analogicznym okresie roku poprzedzającego i ukształtowała się na poziomie 2149 USD/t. Sytuacja ta jest w pewien sposób wynikiem odmiennego rozwoju wydarzeń na tych rynkach i sytuacji mającej miejsce w roku ubiegłym na kontynencie azjatyckim.

Utrzymująca się na europejskim rynku poliamidu 6 nadpodaż, znacząco redukowana dzięki dobrej koniunkturze w obszarze sektora motoryzacyjnego oraz sektora włókienniczego, w dalszym ciągu wpływa na postawę uczestników rynku, orientującego się w stronę nabywców. Pomimo stopniowej i odczuwalnej poprawy bilansu handlowego, przy panującej nadwyżce PA6 na rynku, niemożliwym stała się poprawa rentowności przez producentów. Tym samym zmiany notowań CPL i PA w niewielkim stopniu przekładają się na różnice cen ropy i jej pochodnych (benzen, fenol). Należy podkreślić, że rynki surowcowe w analizowanym okresie także ulegały wpływom rozmaitych czynników powodujących chwilowe zachwiania cen i ograniczające ich dostępność.

Zgodnie z przewidywaniami systematycznie rosnąca fala zapotrzebowania na produkty z całego łańcucha poliamidowego w połączeniu z unormowaną sytuacją na europejskim rynku surowcowym dają dobrą i realnie silną podstawę do stabilizacji kluczowych segmentów rynku w najbliższej przyszłości. Tym samym oczekuje się dalszego wzrostu popytu na tworzywa sztuczne.

Trend ten z całą pewnością powinien być kontynuowany w najbliższych miesiącach, przy spodziewanym osłabieniu koniunktury mającym cyklicznie miejsce końcem każdego roku i łączącym się ze spadkiem zapotrzebowania i zatrzymaniem produkcji oraz redukcją zapasów magazynowych. Ogólnie ujmując utrzymujący się na dobrym poziomie popyt na europejskim rynku PA6 będzie w największej mierze napędzany przez sektor motoryzacyjny oraz budowlany, przy jednocześnie rosnącym znaczeniu sektora tworzyw konstrukcyjnych, folii i opakowań giętkich.

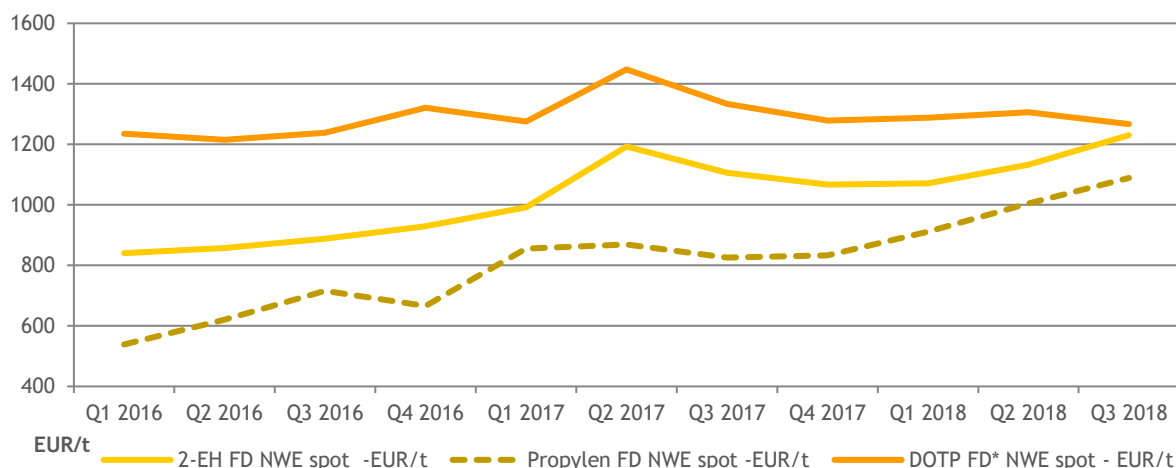
## SEGMENT CHEMIA

### Łańcuch produktów OXO

Europejski rynek w większości był zbilansowany pomimo planowanych i nieplanowanych przerw produkcyjnych u głównych producentów alkoholi oxo i plastyfikatorów. Ograniczenia podaży z powodu remontów, wysokich temperatur oraz trudności logistycznych związanych z niskimi poziomami wód na rzece Ren zbilansowany był słabszym popytem w okresie letnim, gdyż wielu odbiorców miało wtedy przerwy urlopowe. Kryzys w Turcji i spowolnienie gospodarcze na tym rynku znacząco wpłynęły na poziom popytu produktów z segmentu oxo.

Wzrosty notowań ropy naftowej na rynkach światowych mające miejsce w III kwartale 2018 roku spowodowały stopniowy wzrost notowań propylenu na rynku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na wzrost notowań tego surowca, było znaczne pogorszenie sytuacji popytowo - podażowej, spowodowane postojami remontowymi i awaryjnymi u części jego producentów. Średnie ceny propylenu w III kwartale 2018 roku były wyższe od cen w analogicznym okresie roku 2017 o 32%. Dostawy propylenu do Grupy Azoty realizowane były w zakontraktowanych ilościach, dodatkowo uzupełniane zakupami spotowymi w celu obniżenia średniej ceny tego kluczowego surowca.

## Notowania cen 2-EH, DOTP, propylenu



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

Źródło: ICIS.

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
2-EH (FD NWE spot)	1 106	1 230	11	1 218	1 218	1 239
DOTP (FD NWE spot)	1 334	1 267	-5↓	1 258	1 258	1 283
Propylen (FD NWE spot)	826	1 089	32	1 075	1 075	1 097

Źródło: ICIS.

W III kwartale 2018 roku wzrost cen propylenu przekładał się na wyższe ceny alkoholi oxo, a notowania cen spot były na wyższym poziomie niż w porównywalnym okresie 2017 roku. Odmienne sytuacja miała miejsce w przypadku plastyfikatora DOTP, którego cena w notowaniach spot spadła w III kwartale 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W przypadku DOTP na poziom uzyskiwanych cen miał wpływ konkurencyjny cenowo wolumen z Korei Płd. oraz USA.

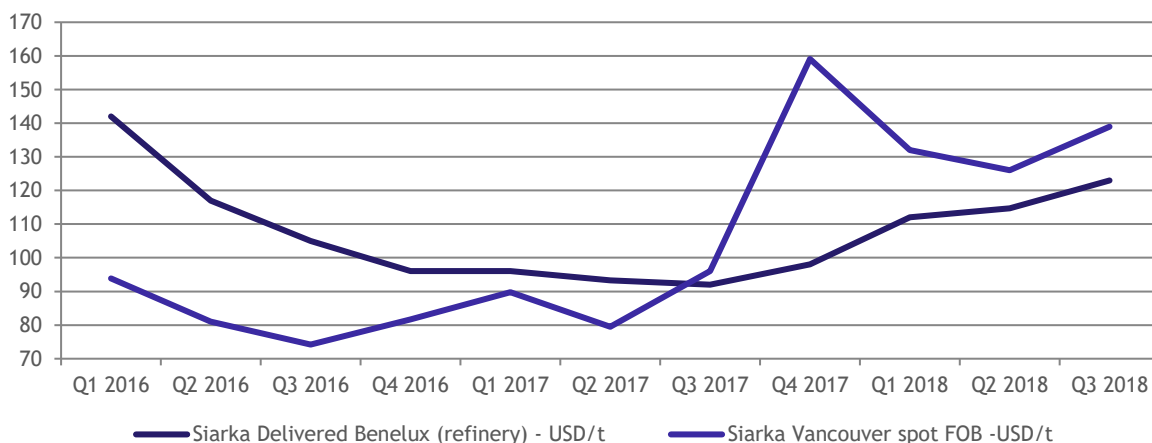
W najbliższych miesiącach na podaż alkoholi OXO i plastyfikatorów w Europie będą miały wpływ planowane i nieplanowane postoje u niektórych producentów w regionie. Prognozowany popyt będzie na dobrym poziomie, lecz z tendencją do sezonowego wyhamowania w końcówce roku, gdyż zazwyczaj odbiorcy redukują zapasy magazynowe przed końcem okresu rozliczeniowego. Ceny alkoholi oxo będą w korelacji z cenami propylenu, aczkolwiek wszelkie zaburzenia podaży-popytowe mogą mieć wpływ na osiągnięty poziom notowań szczególnie na rynku spot.

Notowania propylenu są ściśle uzależnione od notowań ropy naftowej i ropy. Według prognoz w IV kwartale 2018 roku można spodziewać się dalszych niewielkich wzrostów notowań propylenu na rynku. Wzrost cen ograniczony będzie ponownymi uruchomieniami krakerów po postojach remontowych i stopniową poprawą dostępności propylenu na rynku.

## Siarka

W III kwartale 2018 roku cena siarki rafineryjnej w Europie wzrosła o około 30%, a siarki granulowanej na rynku północnoamerykańskim o około 18% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost cen siarki granulowanej był bardzo dynamiczny, na co wpływ miało wprowadzenie 10% cła na import siarki z USA do Chin, ograniczone moce produkcyjne producentów z Zatoki Arabskiej oraz Europy Zachodniej oraz wzrost popytu na siarkę przez producentów nawozów w Maroku i Arabii Saudyjskiej.

## Notowania cen siarki



Źródło: FERTECON.

	Średnia Q3 2017 USD/t	Średnia Q3 2018 USD/t	r/r %	9-2018 USD/t	MIN 2018 USD/t	MAX 2018 USD/t
Siarka (Delivered Benelux refinery)	92	123	34	127	116	127
Siarka (Vancouver spot FOB)	96	139	44	150	131	150

Źródło: FERTECON.

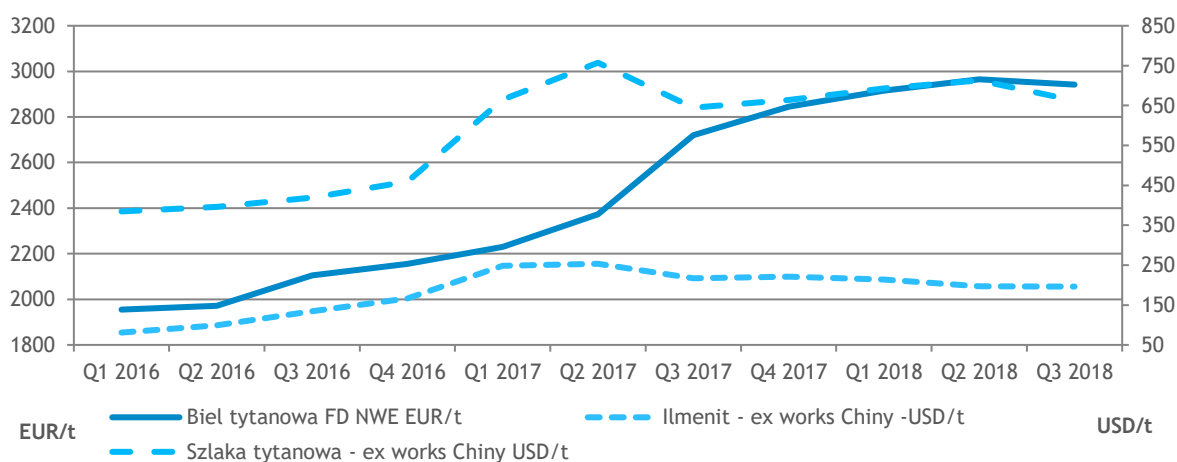
Innym czynnikiem ograniczającym podaż jest wprowadzenie przez USA sankcji na Iran, w rezultacie część krajów przestała importować z tego kierunku surowce, w tym i siarkę. W Chinach po przeglądach środowiskowych zostały zamknięte lub ograniczone operacyjnie miejsca przetwarzania siarki oraz magazyny portowe. Pomimo stopniowego uruchamiania nowych mocy produkcyjnych, w najbliższym czasie nie jest przewidywana znaczna nadpodaż siarki na światowych rynkach. W Europie Zachodniej moce produkcyjne pochodzące z rafinerii oraz gazowni pokrywają co prawda zapotrzebowanie odbiorców, jednak sytuacja rynkowa jest napięta i historyczne „zakłócenia” w podaży siarki płynnej wskazują, że jej rynek jest i będzie bardzo wrażliwy na awaryjne wyłączenia dużych producentów. W ostatnim kwartale 2018 roku można spodziewać się podwyżek zarówno dla notowań siarki granulowanej jak i siarki płynnej - również w notowaniach dla Europy Zachodniej.

## Łańcuch pigmentów

W III kwartale 2018 roku na europejskim rynku bieli tytanowej odnotowano spadki cen produktu. Ceny pigmentów na europejskim rynku w relacji do poprzedniego kwartału zmalały o 0,8%, jednakże do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 8%.

Na rynku chińskim zaobserwowano sukcesywny spadek cen pigmentów. Ceny pigmentów w III kwartale 2018 roku spadły o prawie 7% w stosunku do cen z II kwartału. Jednocześnie w ciągu ostatnich dwóch kwartałów zaobserwowano duże wzrosty ilości importowanej do Europy bieli tytanowej z tamtego regionu, co spowodowane było korzystnym kursem wymiany walut oraz słabym popytem na lokalnym rynku w Chinach. Spodziewany jest dalszy wzrost napływu chińskiego produktu do Europy, w wyniku prowadzonej wojny handlowej na linii USA-Chiny. Pod koniec września rząd amerykański nałożył 10% cło na towary importowane z Chin, w tym biel tytanową. Docelowo wysokość cła od 1 stycznia 2019 roku może wynieść 25%, co może wpłynąć na przekierowanie chińskiego eksportu z rynku amerykańskiego na rynek europejski. Popyt w III kwartale bieżącego roku był mniejszy od oczekiwanego, z widocznym spadkiem i spodziewanym dalszym osłabieniem z racji nadchodzącego tzw. cichego sezonu.

## Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Źródło: ICIS, CCM.

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
Biel tytanowa FD NWE	EUR/t 2 720	EUR/t 2 942	% 8	EUR/t 2 920	EUR/t 2 920	EUR/t 2 975
Ilmenit ex Works Chiny	USD/t 217	USD/t 196	% (10)↓	USD/t 180	USD/t 180	USD/t 227
Szlaka tytanowa ex Works Chiny	645	663	3	655	655	677

Źródło: ICIS, CCM.

Ze względu na spodziewane utrzymanie się dużych ilości importu bieli tytanowej z Chin do Europy oraz nadchodzący cichy sezon, a także wysokie stany zapasów bieli zarówno u kupujących jak i producentów, na IV kwartał 2018 roku spodziewane są kolejne obniżki cen sprzedaży bieli tytanowej. Prognozowane spadki cen będą prawdopodobnie wyższe od odnotowanych z trzeciego kwartału.

W 2018 roku na rynku surowców tytanonośnych odczuwalny jest deficyt po stronie podaży, co zwłaszcza dotyczy szlaki tytanowej. Powodem tego stanu rzeczy jest wyczerpywanie się dotychczasowych złóż surowców globalnie, ograniczone inwestycje przeznaczane na zakładanie nowych kopalń, a także ograniczony przez kontrole środowiskowe wolumen produkcji tych surowców w Chinach. Poziom cen surowców tytanonośnych podąża z pewnym opóźnieniem za trendem cen bieli tytanowej, jednakże w związku z omówionym powyżej deficytem tych surowców, spadek cen jest wolniejszy, a w niektórych przypadkach w ogóle nie został jeszcze odnotowany.

Na reprezentatywnym rynku chińskim średnia cena ilmenitu o zawartości tytanu 40%-46% wynosiła w III kwartale 2018 roku 196 USD/ tonę i nie uległa zmianie wobec poprzedniego kwartału 2018 roku. Cena szlaki tytanowej o zawartości tytanu 74%-76% wyniosła 663 USD/tonę i była niższa o 7% od odnotowanej w II kwartale 2018 roku, co było efektem stosunkowo niewielkiego popytu na ten surowiec na lokalnym rynku, ze względu na jego wciąż relatywnie wysoką cenę. W porównaniu do III kwartału 2017 roku średnia cena ilmenitu 40-46% spadła o około 10%, natomiast średnia cena szlaki 74%-76% wzrosła o około 3%.

Ceny surowców tytanonośnych w ostatnim kwartale 2018 roku będą względnie stabilne. Presja na obniżki cen surowców tytanonośnych ze względu na spadające ceny bieli tytanowej będzie w pewnym stopniu kompensowana przez odczuwalne globalne braki w podaży tych surowców, a zwłaszcza szlaki o zawartości 74%-76% tytanu. Dodatkowym czynnikiem, który może wpłynąć na równowagę podaży-popytu na rynku surowców tytanonośnych może być potencjalne złuzowanie kontroli środowiskowych w Chinach i uwolnienie w pewnym zakresie mocy produkcyjnych na tamtejszym rynku, co nieco złagodziłoby odczuwany deficyt i mogło spowodować spadek cen surowców tytanonośnych także globalnie.

## Melamina

### Notowania cen melaminy



Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

W III kwartale 2018 roku europejskie średnie kontraktowe ceny melaminy w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 8%, a w relacji do poprzedniego kwartału wzrosły nieznacznie. Ceny melaminy na rynku spot w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 4%, a w relacji do poprzedniego kwartału nieznacznie spadły o około 0,7%.

Rynek melaminy w analizowanym okresie czasu, borykał się także z pewnymi ograniczeniami w dostępności wynikającymi z przeglądów i remontów instalacji.

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
Melamina	1 533	1 655	8	1 655	1 655	1 655

Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

W IV kwartale 2018 roku popyt na melaminę (głównie w październiku i listopadzie) powinien być na dobrym, stabilnym poziomie, z obniżeniem zainteresowania kupujących w okresie świątecznym (szczególnie na koniec 2018 roku). W Europie wstępne rozmowy w sprawie cen kontraktowych melaminy na IV kwartał 2018 roku rozpoczęły się pod koniec września 2018 roku. Oczekiwania rynkowe są zróżnicowane. Strona kupująca oczekuje nawet trzycyfrowych obniżek cen w związku z poprawą podaży i zbilansowanym popytem. Duży wpływ na ceny będzie miała zwiększona dostępność tańszego towaru z Kataru i Chin.

## SEGMENT ENERGETYKA

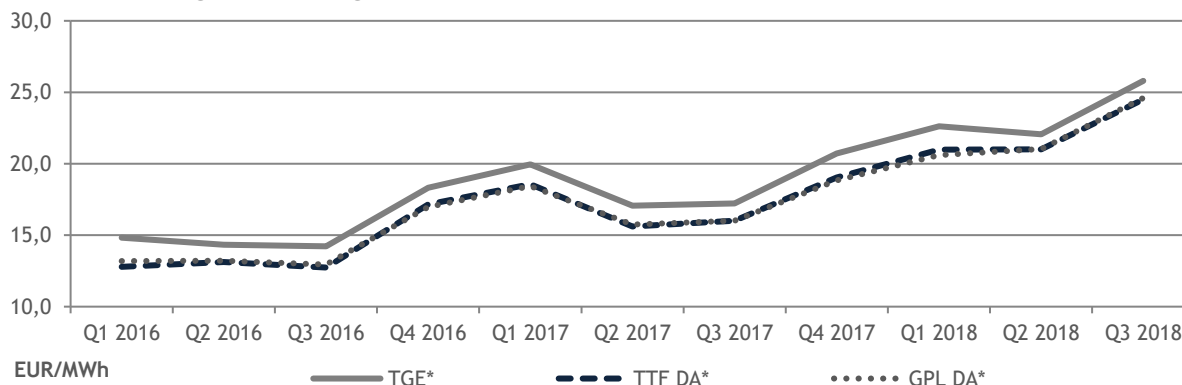
### Gaz ziemny

W III kwartale 2018 roku ceny gazu na giełdach europejskich mocno rosły z poziomu 22 EUR/MWh na początku lipca do prawie 30 EUR/MWh pod koniec września. Wysoki poziom cen gazu będący następstwem mroźnego końca wiosny i niskiego stanu zapasów, został wsparty dodatkowymi negatywnymi czynnikami, które uwidoczniły współzależność europejskiego systemu energetycznego. W miesiącach letnich utrzymujące się przez dłuższy czas bardzo wysokie temperatury oraz brak opadów i wynikający z tego niski poziom rzek, spowodowały ograniczenia w produkcji energii jądrowej z powodu problemów z chłodzeniem. Przy niższej niż zazwyczaj produkcji energii wiatrowej i wodnej popyt napędzany zwiększonym użyciem klimatyzatorów zmusił państwa europejskie do zwiększonej produkcji prądu z użyciem gazu oraz węgla. Ceny węgla zaczęły rosnać, a z powodu zmieniających się zasad systemu ETS i większego popytu zaowocowało to również gwałtownym wzrostem cen certyfikatów. To zaś skłaniało do wykorzystywania gazu w energetyce jako substytucyjnego i mniej emisyjnego surowca. Ceny prądu w Europie wymknęły się spod kontroli i urosły prawie dwukrotnie w stosunku do cen z ubiegłego roku. Z kolei prace konserwacyjne na infrastrukturze wydobywczej i przesyłowej najpierw rosyjskiej, a potem norweskiej oraz wyższe ceny gazu na rynku azjatyckim, gdzie trafiały spotowe dostawy LNG nie pozwalały na pełne zbilansowanie rynku. W efekcie ceny gazu



podniosły się do poziomu, który ograniczył jego wykorzystanie w energetyce oraz pozwalał na odbudowę zapasów przed sezonem zimowym.

### Notowania cen gazu ziemnego



\* bez przesyłu

Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
	EUR/MWh	EUR/MWh	%	EUR/MWh	EUR/MWh	EUR/MWh
TTF DA *	16,0	24,5	53	27,7	27,7	22,2
GPL DA*	16,0	24,6	54	27,6	27,6	22,5
TGE*	17,2	25,8	50	28,7	28,7	23,8

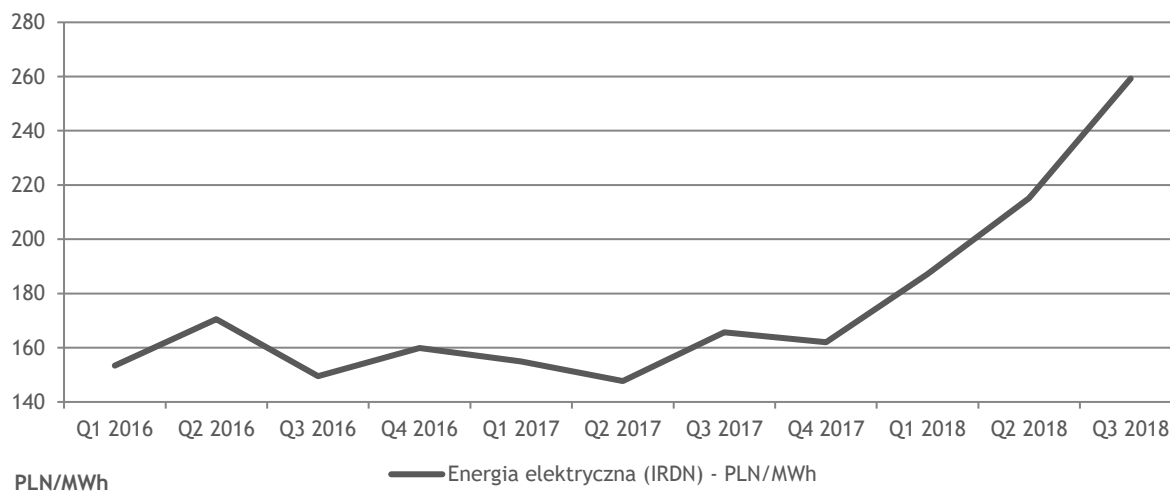
\* bez przesyłu

Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

Ceny gazu w kolejnym kwartale powinny spadać. Tempo zapełniania magazynów gazu oraz zapowiadany cieplejszy od normy czwarty kwartał pozwolą wejść w sezon zimowy z pełnymi magazynami gazu. Dodatkowo przyrost mocy skraplających LNG na świecie, przy wycofaniu się Chin z rozwoju energetyki gazowej jako priorytetowej, może zaowocować spadkiem jego cen na Pacyfiku, nadpodażą gazu na rynku i większymi dostawami spotowymi LNG na rynek europejski. Tu z racji powiązania cen LNG z ropą dużo będzie zależało od możliwości podniesienia produkcji ropy do poziomu, który zrównoważyłby zmniejszające się dostawy z powodu sankcji nałożonych na Iran i spadającej produkcji w Wenezueli, a także od rozwoju sytuacji w wojnie handlowej pomiędzy USA i Chinami.

W okresie zimowym ceny gazu kształtowane będą w większym stopniu przez warunki pogodowe i poziom jego zużycia na cele komunalne.

## Energia elektryczna



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

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
	PLN/MWh	PLN/MWh	%	PLN/MWh	PLN/MWh	PLN/MWh
Energia elektryczna	165,71	259,27	56,5	276,24	104,78	415,28

Źródło: TGE.

Odnotowano dalszy wzrost cen energii elektrycznej, co w porównaniu do poprzedniego kwartału przyniosło wzrost o ponad 20%, a do analogicznego okresu roku poprzedniego ponad 56%. Wzrost cen energii jest powiązany wprost z cenami uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, których ceny w całym 2018 roku wzrosły prawie 300%.

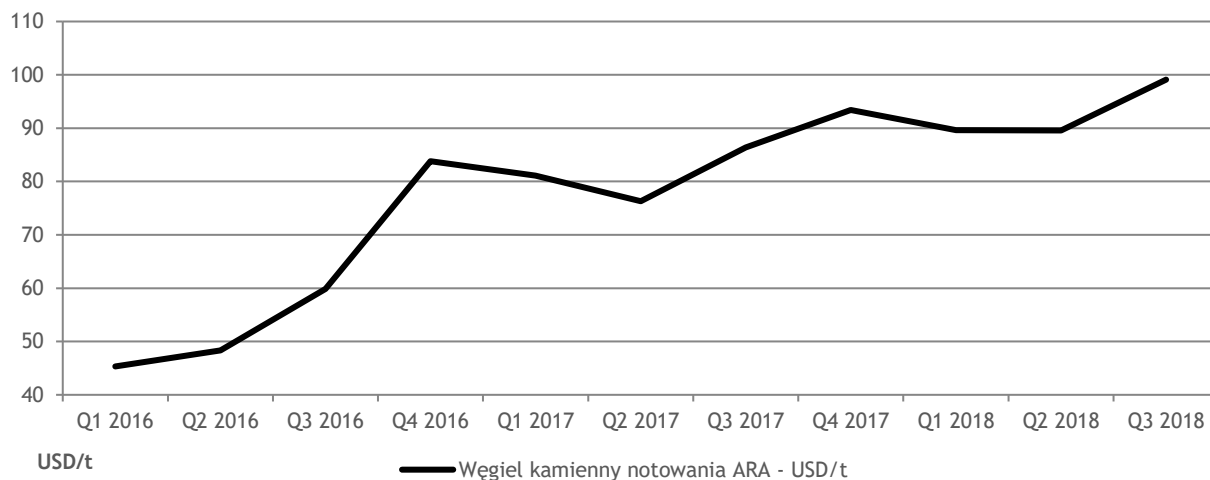
Istotny wpływ na kształtowanie się rynku w Polsce mają przepisy regulacji klimatycznych, działania skierowane na poprawę bezpieczeństwa energetycznego kraju poprzez konieczność utrzymania modernizacji potencjału wytwórczego (nakłady na nowe moce wytwórcze), utrzymanie rezerwy operacyjnej (wpływ na koszty produkcji), wdrożenie rynku mocy, czy rozwój połączeń transgranicznych.

Na ceny energii elektrycznej wpływać będą między innymi:

- utrzymujące się wysokie ceny jednostek emisji CO<sub>2</sub>
- utrzymujące się wysokie ceny gazu
- wdrażanie efektywności energetycznej wpływające na obniżenie zużycia energii elektrycznej,
- utrzymująca się tendencja wysokich cen węgla na rynkach światowych i w kraju,
- zmiany systemu wsparcia dla OZE.

## Węgiel

### Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: Notowania ARA.

	Średnia Q3 2017	Średnia Q3 2018	r/r	9-2018	MIN 2018	MAX 2018
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Węgiel	86,39	99,10	14,8	100,08	79,07	103,24

Źródło: Notowania ARA.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost cen węgla wyniósł ponad 14% i średnia jego cena osiągnęła poziom 99 USD/t. W porównaniu do poprzedniego kwartału odnotowano wzrost średniej ceny o ponad 10%, a w drugiej dekadzie lipca cena osiągnęła swoje tegoroczne maksimum.

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

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

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

## 2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### 2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Grupa Azoty odnotowała w III kwartale 2018 roku dodatni wynik EBITDA kształtujący się na poziomie 44 113 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 116 820 tys. zł.

Powyższe wyniki ekonomiczne były odpowiednio niższe o 255 969 tys. zł oraz o 192 376 tys. zł od wyników uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

## Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty

Wyszczególnienie	3 kw. 2018	3 kw. 2017	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 324 668	2 196 069	128 599	5,9
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 105 594)	(1 738 788)	(366 806)	21,1
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>219 074</b>	<b>457 281</b>	<b>(238 207)</b>	<b>(52,1)</b>
Koszty sprzedaży	(156 070)	(157 176)	1 106	(0,7)
Koszty ogólnego zarządu	(186 488)	(185 546)	(942)	0,5
<b>(Strata)/Zysk ze sprzedaży</b>	<b>(123 484)</b>	<b>114 559</b>	<b>(238 043)</b>	<b>(207,8)</b>
Strata na pozostałej działalności operacyjnej	(2 836)	(13 882)	11 046	(79,6)
<b>(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(126 320)</b>	<b>100 677</b>	<b>(226 997)</b>	<b>(225,5)</b>
Koszty finansowe netto	(3 283)	(689)	(2 594)	376,5
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 825	4 402	(1 577)	(35,8)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(126 778)</b>	<b>104 390</b>	<b>(231 168)</b>	<b>(221,4)</b>
Podatek dochodowy	9 958	(28 834)	38 792	(134,5)
<b>Zysk netto</b>	<b>(116 820)</b>	<b>75 556</b>	<b>(192 376)</b>	<b>(254,6)</b>
<b>EBIT</b>	<b>(126 320)</b>	<b>100 677</b>	<b>(226 997)</b>	<b>(225,5)</b>
Amortyzacja	170 433	155 292	15 141	9,8
<b>EBITDA</b>	<b>44 113</b>	<b>255 969</b>	<b>(211 856)</b>	<b>(82,8)</b>

Źródło: Opracowanie własne.

Poziom przychodów ze sprzedaży zwiększył się w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 5,9%, co przy jednoczesnym wzroście poziomu kosztów wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 21,1% skutkowało wypracowaniem przez Grupę Azoty zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 219 074 tys. zł. Wypracowany zysk brutto ze sprzedaży w III kwartale 2018 roku był niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 238 207 tys. zł. Uwzględniając koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, na sprzedaży odnotowano stratę w wysokości 123 484 tys. zł.

W III kwartale 2018 roku na pozostałej działalności operacyjnej Grupa odnotowała ujemny wynik w wysokości 2 836 tys. zł, co dodatkowo wpłynęło na obniżenie wyniku EBIT. Wynik EBIT ukształtował się na poziomie (126 320) tys. zł.

### 2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

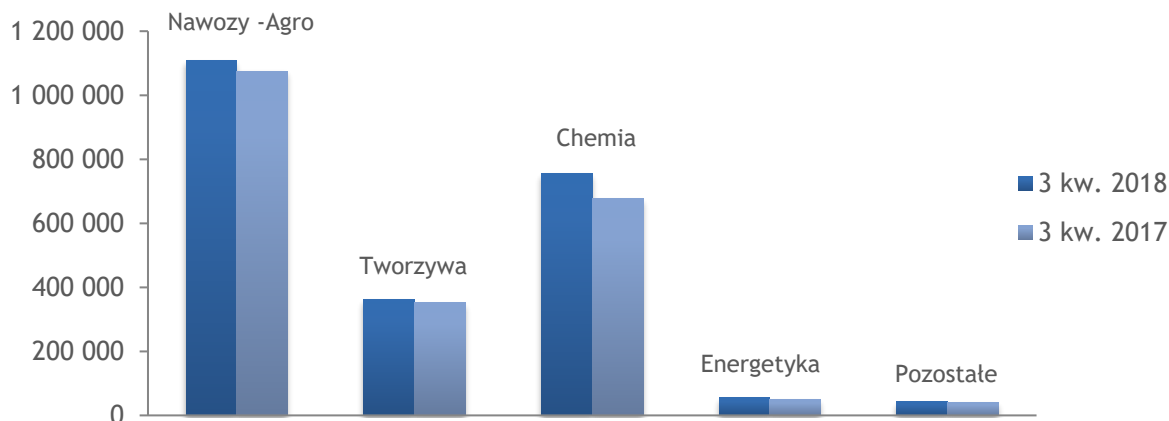
#### EBIT w ujęciu segmentów

	Nawozy-Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	1 109 014	363 231	755 260	54 636	42 527
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	(137 290)	15 872	3 027	(4 686)	(407)
<b>EBIT</b>	<b>(136 936)</b>	<b>17 131</b>	<b>3 005</b>	<b>(5 575)</b>	<b>(3 945)</b>

Źródło: Opracowanie własne.

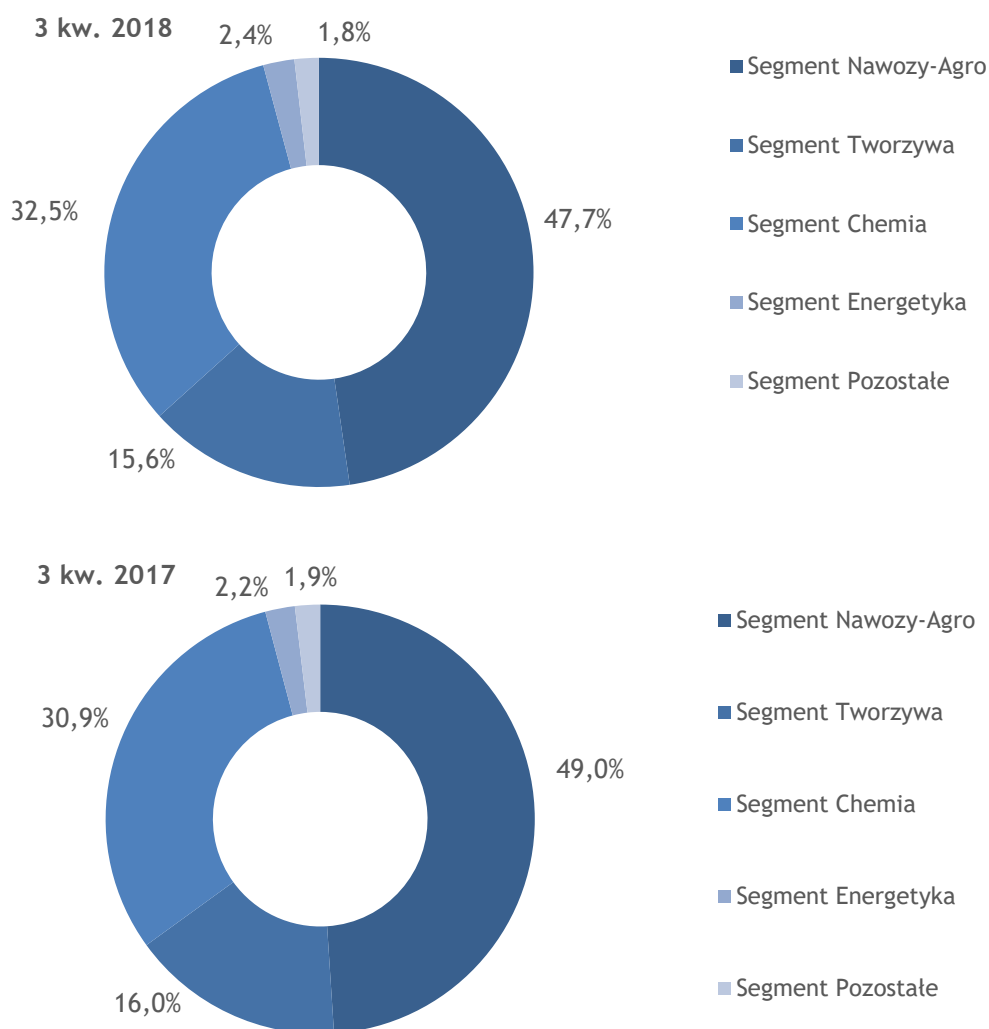
Wynik ze sprzedaży produktów Grupy Azoty w III kwartale 2018 roku był determinowany przede wszystkim sytuacją rynkową w segmencie Nawozy-Agro. Poziom przychodów ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro zmniejszył o 3,1% w relacji do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Wzrost przychodów nastąpił również w pozostałych segmentach.

### Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

### Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów, w porównaniu do III kwartału 2017 roku, uległ nieznacznym zmianom - wzrósł w segmentach Chemia (o 1,6 pp.) oraz Energetyka (o 0,2 pp.), a zmniejszył się w segmentach Nawozy-Agro (o 1,3 pp.), Tworzywa (o 0,4 pp.) oraz Pozostałe (o 0,1 pp.).

### Segment Nawozy-Agro

W III kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro wyniosły 1 109 014 tys. zł i stanowiły 47,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. W porównaniu do III kwartału 2017 roku poziom przychodów zwiększył się o 3,1%, przy jednoczesnym zmniejszonym udziale segmentu w przychodach ogółem Grupy.

Na działalności segmentu Nawozy-Agro odnotowano stratę ze sprzedaży oraz ujemny wynik EBIT.

Okolo 72,0% sprzedaży produktów segmentu Nawozy stanowiła sprzedaż na rynku krajowym.

### Segment Tworzywa

Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2018 roku w segmencie Tworzywa wyniosły 363 231 tys. zł i stanowiły 15,6% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Wartość przychodów segmentu wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Odnotowano na działalności tego segmentu zysk ze sprzedaży oraz dodatni wynik EBIT w wysokości 17 131 tys. zł.

Ponad 88,1% przychodów ze sprzedaży produktów zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

### Segment Chemia

W III kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Chemia wyniosły 755 260 tys. zł i były wyższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego o 11,5%. Udział segmentu Chemia w całości osiągniętych przychodów kształtuje się na poziomie 32,5%. Odnotowano na działalności tego segmentu zysk ze sprzedaży oraz dodatni wynik EBIT w wysokości 3 005 tys. zł.

Okolo 61,2% sprzedaży produktów segmentu Chemia stanowiła sprzedaż na rynkach zagranicznych.

### Segment Energetyka

Przychody ze sprzedaży w segmencie Energetyka w III kwartale 2018 roku wyniosły 54 636 tys. zł i stanowiły okolo 2,4% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Przychody tego segmentu wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 11,5%. Wygenerowany wynik EBIT segmentu był ujemny.

### Segment Pozostałe

W segmencie Pozostałe w III kwartale 2018 roku odnotowano przychody ze sprzedaży na poziomie 42 527 tys. zł. Stanowią one 1,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Wygenerowany wynik EBIT segmentu Pozostałe był ujemny.

## 2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w III kwartale 2018 roku kształtowały się na poziomie 2 334 451 tys. zł i były wyższe od poniesionych w okresie porównawczym o 278 632 tys. zł. Zwiększeniu uległy wszystkie koszty rodzajowe.

### Koszty w układzie rodzajowym

	3 kw. 2018	3 kw. 2017	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	168 722	153 851	14 871	9,7
Zużycie materiałów i energii	1 416 896	1 228 660	188 236	15,3
Usługi obce	262 007	241 169	20 838	8,6
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	354 312	338 907	15 405	4,5
Podatki i opłaty	105 948	78 484	27 464	35,0
Pozostałe koszty rodzajowe	26 566	14 748	11 818	80,1
<b>Razem</b>	<b>2 334 451</b>	<b>2 055 819</b>	<b>278 632</b>	<b>13,6</b>

Źródło: Opracowanie własne.

### Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe, z wyłączeniem zużycia materiałów i energii, w III kwartale 2018 roku stanowiły 39,3% kosztów rodzajowych ogółem. W porównywalnym okresie 2017 roku ich udział stanowił 40,2%.

### Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

	3 kw. 2018	3 kw. 2017
Amortyzacja	7,2	7,5
Usługi obce	11,2	11,7
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	15,2	16,5
Podatki i opłaty	4,5	3,8
Pozostałe koszty rodzajowe	1,1	0,7
<b>Razem</b>	<b>39,3</b>	<b>40,2</b>

Źródło: Opracowanie własne.

### 2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W III kwartale 2018 roku wartość aktywów Grupy Azoty wzrosła do poziomu 11 739 847 tys. zł, tj. o kwotę 551 347 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec III kwartału 2017 roku. Na dzień 30 września 2018 roku stan aktywów trwałych wyniósł 8 326 936 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 3 412 911 tys. zł.

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

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 6,8%,
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe o 11%,
- wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 33,9%,
- spadek wartości niematerialnych o 21,4%.

#### Struktura aktywów

	3 kw. 2018	3 kw. 2017*	zmiana	zmiana %
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>8 326 936</b>	<b>7 946 758</b>	<b>380 178</b>	<b>4,8</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	7 080 388	6 631 399	448 989	6,8
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	471 189	478 809	(7 620)	(1,6)
Wartości niematerialne	355 902	452 969	(97 067)	(21,4)
Pozostałe należności	181 245	133 011	48 234	36,3
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>3 412 911</b>	<b>3 241 742</b>	<b>171 169</b>	<b>5,3</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 257 525	1 133 021	124 504	11,0
Zapasy	942 135	923 705	18 430	2,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	877 710	655 600	222 110	33,9
Prawa majątkowe	237 458	160 813	76 645	47,7
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 739 847</b>	<b>11 188 500</b>	<b>551 347</b>	<b>4,9</b>

Źródło: Opracowanie własne.

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

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

- wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 31,5%,
- wzrost dotacji długoterminowych,
- wzrost rezerw krótko- i długoterminowych,
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek o 52%.

## Struktura pasywów

	3 kw. 2018	3 kw. 2017*	zmiana	zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	<b>7 334 819</b>	<b>7 389 750</b>	<b>(54 931)</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>2 348 677</b>	<b>2 216 315</b>	<b>132 362</b>	<b>6,0</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	1 503 837	1 485 440	18 397	1,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	356 972	322 771	34 201	10,6
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177 519	180 728	(3 209)	(1,8)
Rezerwy	137 772	111 888	25 884	23,1
Dotacje	131 643	75 854	55 789	73,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>2 056 351</b>	<b>1 582 435</b>	<b>473 916</b>	<b>29,9</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 781 351	1 354 701	426 650	31,5
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	122 980	80 903	42 077	52,0
Rezerwy	30 298	21 161	9 137	43,2
Dotacje	35 191	37 762	(2 571)	(6,8)
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 739 847</b>	<b>11 188 500</b>	<b>551 347</b>	<b>4,9</b>

Źródło: Opracowanie własne.

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

## 2.3.5. Wskaźniki finansowe

### Wskaźniki rentowności

	3 kw. 2018	3 kw. 2017
Rentowność brutto na sprzedaży	9,4%	20,8%
Rentowność EBIT	(5,4)%	4,6%
Rentowność EBITDA	1,9%	11,7%
Rentowność zysku netto	(5,0)%	3,4%
ROA	(1,0)%	0,7%
ROCE	(1,3)%	1,0%
ROE	(1,6)%	1,0%
Rentowność aktywów trwałych	(1,4)%	1,0%

Źródło: Opracowanie własne.

#### Konstrukcje wskaźników:

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

*Rentowność EBIT - EBIT / przychody ze sprzedaży*

*Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody netto ze sprzedaży*

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

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

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

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

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



## Wskaźniki płynności

	3 kw. 2018	3 kw. 2017
Wskaźnik bieżącej płynności	1,7	2,0
Wskaźnik wysokiej płynności	1,2	1,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,4	0,6

Źródło: Opracowanie własne.

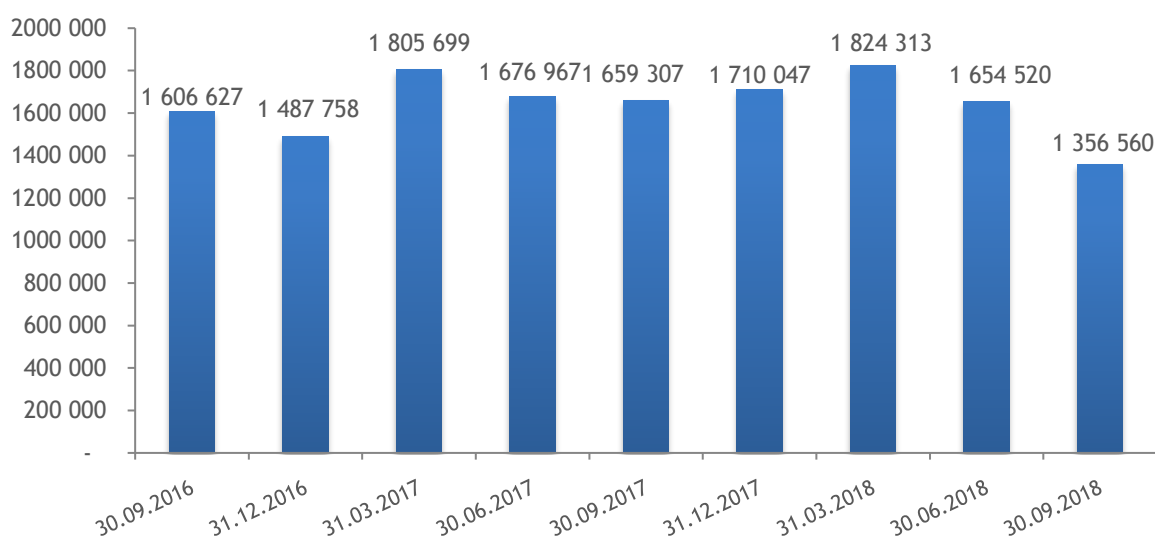
### Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

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

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

## Kształtowanie się kapitału obrotowego netto\*



Źródło: Opracowanie własne.

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

## Wskaźniki efektywności zarządzania

	3 kw. 2018	3 kw. 2017*
Okres rotacji zapasów	40	48
Okres inkasa należności	49	46
Okres spłaty zobowiązań	76	70
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	13	24

Źródło: Opracowanie własne.

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

### Konstrukcje wskaźników:

Okres rotacji zapasów - zapasy \* 90 / koszt własny sprzedaży

Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 90 / przychody ze sprzedaży

Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług \* 90 / koszt własny sprzedaży

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

## Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	3 kw. 2018	3 kw. 2017*
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	37,5%	34,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20,0%	19,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	17,5%	14,1%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	166,5%	194,5%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	(253,3)%	1 017,5%

Źródło: Opracowanie własne.

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

### Konstrukcje wskaźników:

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem*

*Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania / aktywa razem*

*Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem*

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

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

## 2.4. Płynność finansowa

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

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

## 2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Azoty były w III kwartale 2018 roku realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej obsługi.

Grupa, ma koniec okresu sprawozdawczego, dysponuje wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości około 3 395 mln zł, które są wynikiem długoterminowych umów kredytowych zawartych z konsorcjum banków oraz EBI i EBOiR.

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

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy na dzień 30 września 2018 roku wynosiła 490 mln zł.

Łącznie na dzień 30 września 2018 roku Grupa dysponuje wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z wyżej wymienionych umów w wysokości około 3 885 mln zł (na 31 grudnia 2017 roku: 1 761 mln zł). Po dniu bilansowym Grupa zwiększyła wartość dostępnych limitów kredytowych o równowartość około 320 mln zł, w ramach nowej umowy kredytu w rachunku bieżącym, powiązanej z umową cash-poolingu rzeczywistego zawartych z PKO BP S.A. w dniu 2 listopada 2018 roku.

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

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

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

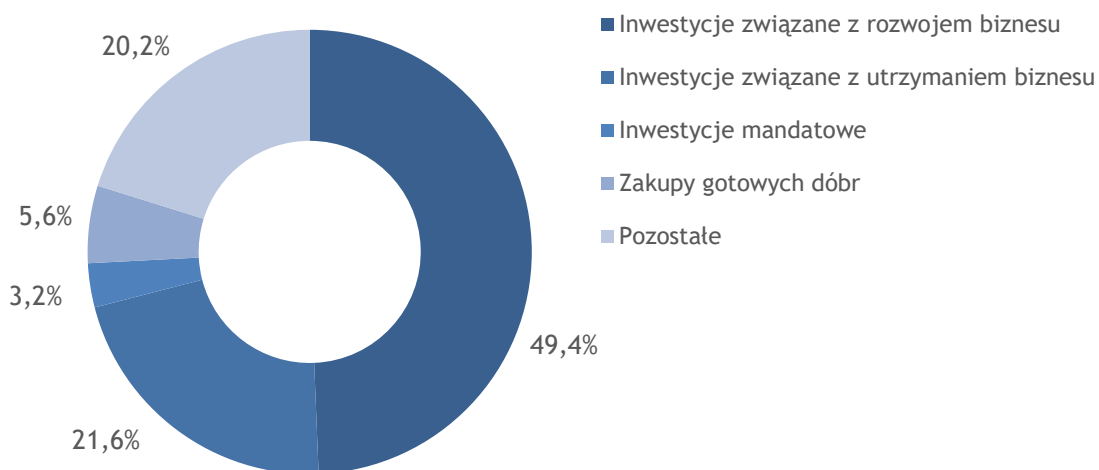
## 2.7. Realizacja głównych inwestycji

Główne nakłady inwestycyjne poniesione w Grupie Azoty w III kwartale 2018 roku wyniosły 264 358 tys. zł (razem z wydatkami na komponenty, remonty znaczące i ulepszenia).

Struktura głównych nakładów inwestycyjnych przedstawiała się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	130 482 tys. zł
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	57 142 tys. zł
• Inwestycje mandatowe	8 487 tys. zł
• Zakupy gotowych dóbr	14 887 tys. zł
• Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, katalizatory, inne)	53 360 tys. zł

Struktura głównych nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w III kwartale 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Poniżej przedstawiono zestawienie głównych nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w III kwartale 2018 roku:

• Jednostka Dominująca	42 954 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty PUŁAWY	129 912 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty POLICE	45 515 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty KĘDZIERZYN	39 113 tys. zł
• Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.	2 017 tys. zł
• Grupa Azoty ATT Polymers GmbH	1 858 tys. zł
• Grupa Azoty SIARKOPOL	1 584 tys. zł
• Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	1 405 tys. zł

### Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2018 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
<b>Jednostka Dominująca</b>					
Chemiczne Centrum Technologii i Rozwoju	74 100	39 733	11 345	Budowa centrum badawczo-rozwojowego dla Grupy Azoty S.A.	2018
<b>Grupa Azoty PUŁAWY</b>					
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego	695 000	28 790	4 758	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów	2024
Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej	385 000	247 346	30 439	Poprawa jakości nawozów na skutek zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej	2020
Wymiana turboszespołu TG-2	99 000	71 350	1 823	Zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu poprzez wymianę turboszespołu upustowo-kondensacyjnego TG-2 o mocy 30 MWe na nową jednostkę o mocy nominalnej 37 MWe w ramach modernizacji układu elektroenergetycznego	2018
Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji Nox	93 000	3 134	2 506	Przystosowanie kotła do nowych norm emisji NOx oraz konieczność odtworzenia jego poprawnego stanu technicznego	2020
<b>Grupa Azoty POLICE</b>					
Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni ECII	290 885	252 785	377	Dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE	Projekt zakończono
Zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego DA-HF	73 700	70 886	17 121	Poprawa efektywności produkcji oraz jakości produkowanego kwasu fosforowego	2018
<b>Grupa Azoty KĘDZIERZYN</b>					
Modernizacja węzła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak	180 000	31 102	15 751	Odtworzenie zdolności sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak poprzez zabudowę nowego kompresora.	2020
<b>PDH Polska S.A.</b>					
Instalacja do produkcji propylenu metodą odwodornienia propanu (PDH) wraz z infrastrukturą oraz instalacja produkcji polipropylenu (PP)	5 276 829	139 468	4 333	Budowa instalacji produkującej propylen metodą odwodornienia propanu (PDH) i instalacji do produkcji polipropylenu wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w tym rozbudową Portu Morskiego w Policach o terminal przeladunkowo-magazynowy propanu i etylenu.	2022

Źródło: Opracowanie własne.

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

### Kursy walut

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

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

Dotychczasowe zmiany kursu PLN do USD i EUR nie powinny zagrażać osiągnięciu planowanych w II półroczu 2018 roku wyników, zważywszy że wcześniejsze korekcyjne osłabienie waluty krajowej do EUR i USD w II kwartale 2018 roku zniwelowało wcześniejszą skalę aprecjacji złotówki, która w II półroczu może dążyć do powrotu do średnioterminowych poziomów równowagi.

Na początku lipca PLN osiągnął apogeum słabości w stosunku do EUR, kiedy notowania EUR/PLN przejściowo przebiły poziom 4,40. Z tego poziomu nastąpiła miesięczna korekta, sprowadzająca notowania do poziomu 4,245 w pierwszej dekadzie sierpnia. Od tego momentu wahania ustabilizowały się w przedziale 4,26 - 4,34.

W IV kwartale Grupa Azoty spodziewa się przedłużenia trendu bocznego na parze walutowej EUR/PLN z tendencją do stopniowej aprecjacji złotego w grudniu. W średnim terminie aprecjacji złotego powinno sprzyjać październikowe podwyższenie ratingu Polski przez agencję S&P z BBB+ do A-. Statystycznie IV kwartał sprzyja aprecjacji PLN. O ile nie nastąpią zewnętrzne szoki podażowe, Grupa Azoty prognozuje oscylowanie notowań pary EUR/PLN w zakresie 4,25 - 4,35 z tendencją spadkową. Odnośnie pary USD/PLN zakłada się utrzymywanie tendencji z III kwartału 2018 roku i pozostawanie w szerokim zakresie wahań, ograniczonych poziomami 3,65 - 3,85. Podtrzymanie przez Fed jastrzębiego podejścia w polityce pieniężnej oraz prawie pewna kolejna podwyżka amerykańskich stóp procentowych w grudniu 2018 roku będą oddziaływać na osłabienie walut wymiennalnych w stosunku do USD lub ich utrzymanie na dotychczasowych poziomach.

### Krajowe stopy procentowe

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

Uwzględniając minięcie szczytu wzrostu gospodarczego w krajach strefy euro oraz ograniczony wzrost inflacji, Europejski Bank Centralny nadal utrzymuje poluzowanie ilościowe polityki pieniężnej oraz politykę ujemnych stóp procentowych, które powinny pozostać na obecnym poziomie co najmniej do końca bieżącego roku, zważywszy że inflacja bazowa pozostaje na niskim poziomie po długim okresie deflacji. Z kolei amerykański FED będzie kontynuował stopniowe ograniczanie luzowania polityki pieniężnej w związku z utrzymującym się ożywieniem gospodarczym w USA i obawą o wzrost presji inflacyjnej.

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

Prawdopodobieństwo ograniczonego podwyższenia stóp WIBOR i/lub EURIBOR, będzie więc wzrastało nie wcześniej pod koniec 2019 roku, w sytuacji eskalacji zjawisk inflacyjnych i utrzymania się obecnego tempa wzrostu PKB.

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

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

### **Obszar międzynarodowej polityki handlowej**

W dniu 8 sierpnia 2018 roku w USA ogłoszono nową rundę stawek antydumpingowych na importowane materiały z Chin. Wśród tych materiałów znajdują się polimery, w tym PA6. Stawka cła antydumpingowego wynosi 25% i obowiązuje od 23 sierpnia 2018 roku.

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

W dniu 18 września 2018 roku Chińskie Ministerstwo Finansów ogłosiło, że nakłada od 24 września 2018 roku opłatę w wysokości 5% i 10% na melaminę pochodzącą z USA. Jest to odpowiedź na decyzje rządu USA ograniczające m.in. import nawozów z Chin. Decyzja ogłoszona przez Chiny jest nieco łagodniejsza niż przedstawiony 3 sierpnia 2018 roku (wstępnie planowano stawki 5%, 10%, 20% i 25%). Nadal (tj. do 2 lipca 2022 roku) obowiązuje cło antydumpingowe nałożone przez Komisję Europejską (Rozporządzeniem wykonawczym (UE) nr 2017/1171) na przywóz melaminy pochodzącej z Chin w wysokości 415 EUR/tona z wyjątkiem trzech współpracujących chińskich producentów eksportujących, którym przyznano minimalną cenę importową w wysokości 1 153 EUR/tona.

Obecnie obowiązujące cło - nałożone decyzją Komisji Europejskiej z dnia 23 września 2014 roku na saletrę amonową importowaną z Rosji - wynosi 47 euro/tona (do 2019 roku). Dobiega końca trwające postępowanie dotyczące poziomu przyszłych środków antydumpingowych. Ogłoszenie przez Komisję Europejską w tej sprawie nastąpi w Oficjalnym Dzienniku Unii Europejskiej prawdopodobnie w listopadzie 2018 roku.

W dniu 13 sierpnia 2018 roku w Oficjalnym Dzienniku Unii Europejskiej Komisja Europejska poinformowała o rozpoczęciu procedury antydumpingowej (AD) dotyczącej importu mieszanek mocznika i saletry amonowej (kod CN 3102 80 00) pochodzących z Rosji, Trynidadu i Tobago oraz USA. Ponadto, poza powyższym, przewiduje się, że na wyniki finansowe Grupy Azoty w perspektywie kolejnego kwartału 2018 roku będą miały wpływ głównie:

- ceny głównych surowców strategicznych: gazu ziemnego, węgla, energii elektrycznej, benzenu i siarki,
- dalszy proces konsolidacji Grupy Azoty, w tym realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy Azoty,
- kształtowanie się kursów walutowych (USD, EUR),
- koniunktura w rolnictwie i branżach będących odbiorcami finalnymi.

## **3. Pozostałe informacje**

### **3.1. Inne istotne zdarzenia**

#### **Otwarcie Centrum Logistycznego**

W dniu 23 lipca 2018 roku w spółce Grupa Azoty ATT Polymers GmbH zostało otwarte nowe Centrum Logistyczne Guben. Jest to kolejna inwestycja mająca zasadniczy wpływ na rozwój segmentu tworzywowego Grupy Azoty. Centrum Logistyczne Guben obejmuje magazyn, zespół silosów oraz niezbędną infrastrukturę. Capex inwestycji to 7,47 mln EUR, z czego 1,5 mln EUR to uzyskana pomoc publiczna rządu Brandenburgii.

#### **Wycofanie z oferty plastyfikatorów ftalanowych**

W dniu 3 września Grupa Azoty KĘDZIERZYN zrealizowała ostatni transport z substancją DEHP (ftalan bis(2-etyloheksylu)), nieprzerwanie produkowaną i oferowaną odbiorcom od 1963 roku. Tym samym z oferty Grupy Azoty zostają wycofane plastyfikatory ftalanowe Oxoplast O® i Oxoplast Medica®. Zostają one zastąpione bezpieczniejszymi plastyfikatorami nieftalanowymi, wśród których kluczową rolę rynkową odgrywa obecnie Oxoviflex®.

#### **Wydarzenia pod dacie bilansowej**

#### **Otwarcie Centrum Badawczo-Rozwojowego w Tarnowie**

W dniu 29 października 2018 roku Grupa Azoty otworzyła w Tarnowie nowe Centrum Badawczo-Rozwojowe. Zapewni ono dobre warunki do prowadzenia badań i wdrażania rozwiązań innowacyjnych. Jego efektywne wykorzystanie pozwoli Grupie Azoty na budowanie przewag konkurencyjnych i podniesienie poziomu innowacyjności.

Centrum Badawczo-Rozwojowe posiada 46 sal laboratoryjnych, w tym laboratorium Produktów Nieorganicznych, laboratorium Produktów Organicznych, a także halę półtechnik składającą się z części jednokondygnacyjnej dostępnej dla montażu aparatury badawczej, a także z części dwukondygnacyjnej tzw. zaplecza techniczno-magazynowego.

Centrum Badawczo-Rozwojowe wyróżnia Hala Półtechnik. Jej funkcjonowanie stwarza możliwości przetestowania, w warunkach zbliżonych do rzeczywistych, technologii opracowanych wcześniej w skali laboratoryjnej. Technologie i procesy, które zostaną wdrożone w skali półtechnicznej, mają pozwolić w nieodległym czasie na dywersyfikację produktową Grupy Azoty w kierunku wysokomarżowych, niskotonażowych produktów. Zgodnie z opracowaną agendą badawczą, w ramach utworzonej infrastruktury B+R w okresie 2016-2023 realizowane są prace badawcze w obszarach: zaawansowanych materiałów, nowoczesnych produktów nawozowych oraz technologii i wyrobów proekologicznych.

### 3.2. Umowy znaczące

Umowy zostały ujęte w porządku chronologicznym.

W III kwartale 2018 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu za III kwartał 2018 roku, w Grupie Azoty nie wystąpiły przypadki niespłaconych znaczących umów kredytów i pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

#### Umowy istotne

##### *Umowy i aneksy do umów o charakterze finansowym*

##### **Pakiet umów długoterminowego finansowania**

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

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

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

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

Umowy z EBOiR zawierają zobowiązania dotyczące poniesienia przez Jednostkę Dominującą wydatków na wybrane projekty w ramach programu inwestycyjnego, których realizacja jest zgodna z polityką w/w banku. Umowy te zawierają zobowiązania do przedstawiania raportów (okresowych i końcowego) dotyczących m.in. kosztów inwestycji.

Umowy z EBOiR zawierają postanowienia nakładające na Jednostkę Dominującą oraz Kluczowe Spółki Zależne ograniczenia, m.in. w zakresie rozporządzenia istotnymi składnikami aktywów tych podmiotów oraz ich obciążania, udzielania pożyczek i gwarancji, jak również w zakresie wypłacania dywidendy i zaciągania zobowiązań finansowych, powyżej uzgodnionych pułapów skonsolidowanego wskaźnika długu netto do EBITDA, zharmonizowane lub podlegające harmonizacji z innymi umowami o finansowanie długoterminowe.

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

##### *Umowy ubezpieczeniowe*

##### **Ubezpieczenie ryzyk ekologicznych**

W dniu 31 lipca 2018 roku Jednostka Dominująca, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty POLICE oraz Grupa Azoty PUŁAWY zawarły z Colonnade Insurance Societe Anonyme Oddział w Polsce umowę ubezpieczenia odpowiedzialności za szkody w środowisku.

## **Ubezpieczenie OC D&O**

W dniu 24 września 2018 roku Jednostka Dominująca zawarła z PZU S.A. umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej, obejmującą zakresem ubezpieczenia pozostałe spółki z Grupy Azoty, na okres od dnia 17 września 2018 roku do dnia 16 września 2019 roku. Całkowita suma ubezpieczenia wynosi 200 mln zł.

## **Umowy dofinansowania projektów**

- W dniu 3 sierpnia 2018 roku Grupa Azoty PUŁAWY zawarła umowę, w ramach konsorcjum, z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie projektu „Zielona technologia produkcji kwasu bursztynowego z surowców odnawialnych i odpadowych” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Wartość udzielonego dofinansowania 2,1 mln zł. Wartość udzielonego dofinansowania dla konsorcjum 2,1 mln zł, w tym dla Grupy Azoty PUŁAWY 1,4 mln zł.
- W dniu 12 września 2018 roku Grupa Azoty PUŁAWY podpisała umowę 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 to 84,1 mln zł, a kwota pożyczki 52,5 mln zł. Okres obowiązywania pożyczki od dnia 2 stycznia 2019 roku do dnia 31 marca 2028 roku. Karencja w spłacie pożyczki do 29 czerwca 2021 roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny „in blanco”.
- Jednostka Dominująca otrzymała w dniu 21 września 2018 roku transze dofinansowania w kwocie 3 391 tys. zł, w ramach Umowy z dnia 2 września 2016 roku, zawartej z Ministrem Rozwoju, pełniącym funkcję Instytucji Zarządzającej, na realizację projektu pn. "Budowa Centrum B+R Grupy Azoty S.A. w Tarnowie", współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Projekt realizowany w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój na lata 2014-2020.
- Grupa Azoty Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. w okresie sprawozdawczym uzyskała dofinansowania z NCBiR projektu produkcji innowacyjnych proekologicznych żywic furfurylowych. Całkowity koszt projektu 6 493 tys. zł. Wartość dofinansowania 3 485 tys. zł.

## **Umowy zawarte po dniu bilansowym**

### **Umowy charakterze finansowym**

#### **Podpisanie umowy kredytowej z PKO Bank Polski S.A.**

W dniu 2 listopada 2018 roku Jednostka Dominująca podpisała z PKO BP S.A. umowę kredytu w rachunku bieżącym (dalej: Umowa EUR KRB) w kwocie 75 mln EUR, na okres do 30 września 2022 roku.

Umowa EUR KRB jest powiązana z umową o świadczenie usługi cash pooling w EUR, która została równocześnie, w dniu 2 listopada 2018, podpisana przez Jednostkę Dominującą wraz ze spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Struktura cash pooling w EUR służy optymalizacji przychodów i kosztów odsetkowych oraz korzystaniu przez spółki z Grupy Kapitałowej z globalnego limitu płynności Grupy, w ramach dodatnich i ujemnych sald na rachunkach bieżących Spółek z Grupy.

Zabezpieczeniem wiarytelności Banku wynikających z Umowy EUR KRB są: notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorcę do 120% wartości umowy EUR KRB oraz pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy.

Jednostka Dominująca ponosi odpowiedzialność za spłatę całości zobowiązań wynikających z Umowy EUR KRB.

Oprocentowanie w stosunku rocznym jest równe sumie stawki referencyjnej WIBOR 1M i marży Banku. Zapisy Umowy EUR KRB nie odbiegają od standardów przyjętych w umowach tego typu.

Umowa EUR KRB zawiera także postanowienia nakładające na Jednostkę Dominującą ograniczenia, m.in. w zakresie rozporządzenia istotnymi składnikami aktywów tych podmiotów oraz ich obciążania, udzielania pożyczek i gwarancji, jak również w zakresie wypłacania dywidendy i zaciągania zobowiązań finansowych, powyżej uzgodnionych z kredytodawcami pułapów skonsolidowanego wskaźnika długu netto do EBITDA, zharmonizowane z umową kredytu odnawialnego z dnia 23 kwietnia 2015 roku zmienioną Umową Zmieniającą z 29 czerwca 2018 roku, o której mowa w raportach bieżących nr 25/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 roku i 33/2018 z dnia 29 czerwca 2018 roku



### 3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Grupa Azoty nie wystawiła w III kwartale 2018 roku gwarancji, których łączna wartość byłaby znacząca.

W III kwartale 2018 roku Grupa nie aneksowała gwarancji, których łączna wartość byłaby znacząca.

Grupa Azoty nie udzielała w III kwartale 2018 roku poręczeń.

#### Gwarancje

##### Udzielone gwarancje kredytów

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

##### Pożyczki w ramach Grupy Azoty

###### Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe

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

- w dniu 30 lipca 2018 roku wypłaciła Grupie Azoty KĘDZIERZYN transzę pożyczki w wysokości 3 729 tys. zł na refinansowanie i finansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Kompresor gazu surowego (GHH)”,
- w dniu 30 lipca 2018 roku udzieliła Grupie Azoty KĘDZIERZYN pożyczki na finansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja wężła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak” w kwocie 14 500 tys. zł,
- w dniu 28 września 2018 roku wypłaciła Grupie Azoty KĘDZIERZYN transzę pożyczki w wysokości 9 700 tys. zł na finansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja wężła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak”,
- w dniu 28 września 2018 roku udzieliła Grupie Azoty KĘDZIERZYN pożyczki na refinansowanie i finansowanie zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja wężła półspalania na Wydziale Amoniak Grupy Azoty ZAK S.A. Wytwórni Amoniak planowane zakończenie w 12/20” w kwocie 7 000 tys. zł,
- w dniu 15 października 2018 roku udzieliła Grupie Azoty KĘDZIERZYN pożyczki na zadanie pn. „Zakup 200 zbiorników liniowych do magazynowania” w kwocie 4 600 tys. zł.

### 3.4. Akcje i akcjonariat

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji raportu:

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

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

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu wraz z podaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### Struktura akcjonariatu na dzień 28 sierpnia 2018 roku (dzień publikacji ostatniego raportu okresowego)

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

<sup>\*)</sup> Spółka bezpośrednio zależna od Norica Holding S.à r.l.

Od dnia 28 sierpnia 2018 roku do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała oficjalnych informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji. Rzeczywisty stan Akcjonariatu może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające obowiązek na akcjonariusza ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownych informacji.

### 3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz żadna z osób nadzorujących nie posiadała akcji Jednostki Dominującej.

### 3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

#### Zarząd Jednostki Dominującej

W III kwartale 2017 roku w składzie Zarządu nie zaszły żadne zmiany.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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

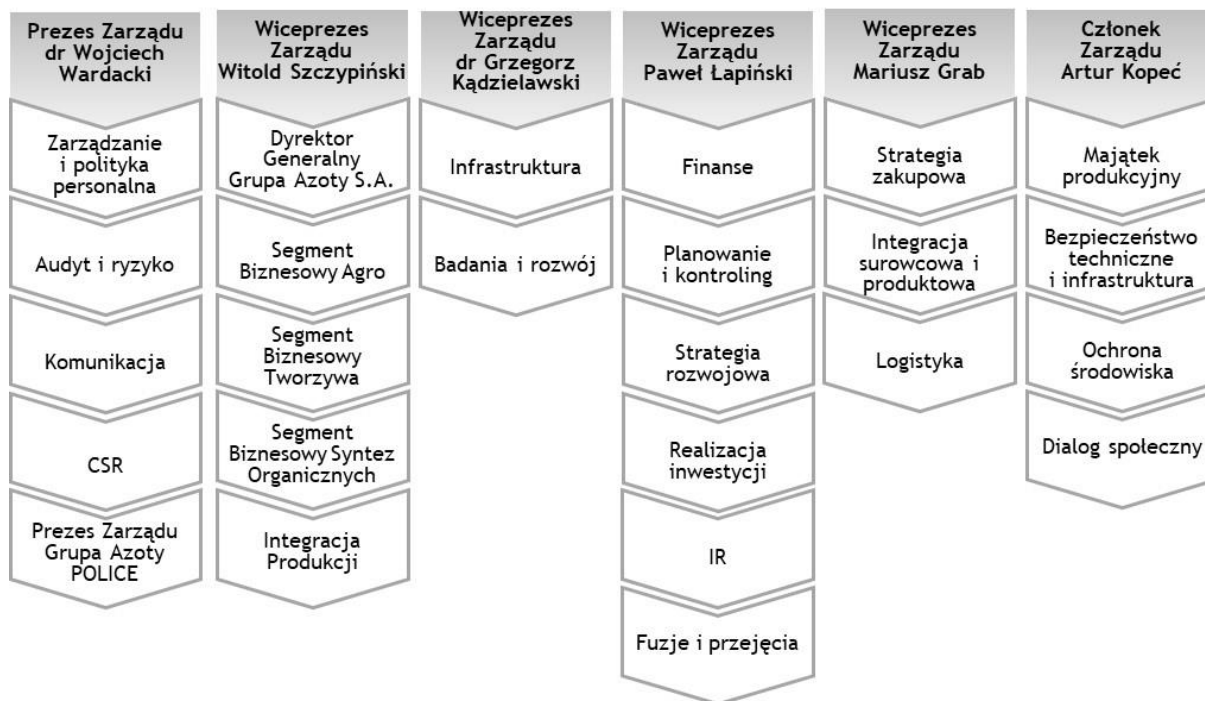
#### Kompetencje osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą

W dniu 28 czerwca 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, według której podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu przedstawiał się następująco:

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu, całościowy nadzór oraz zarządzanie Grupą Kapitałową, odpowiedzialny za strategię, zarządzanie korporacyjne, w tym nadzór właścicielski, zarządzanie zasobami ludzkimi, komunikacją i wizerunkiem (w tym: public relations i CSR),
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny Jednostki Dominującej, odpowiedzialny za obszar integracji produkcji, Segment Agro, Segment Tworzyw oraz Segment Syntez Organicznych,
- Mariusz Grab - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za formułowanie i realizację strategii zakupowej, logistykę, integrację surowcową i produktową,
- dr Grzegorz Kądziałowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za realizację infrastruktury oraz programów badawczo-rozwojowych,

- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse, kontroling, IT oraz relacje inwestorskie, M&A, formułowanie strategii rozwojowej, nadzór nad realizacją projektów inwestycyjnych,
- Artur Kopec - Członek Zarządu, odpowiedzialny za majątek produkcyjny, bezpieczeństwo techniczne, ochronę środowiska, infrastrukturę krytyczną oraz dialog społeczny.

#### Podział kompetencji Członków Zarządu



Źródło: Opracowanie własne.

#### Rada Nadzorcza

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

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

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami),
- ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i niektórych uprawnień pracowników,
- ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- Statutu Spółki,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

#### Komitet Audytu Rady Nadzorczej

W celu usprawnienia prac Rady Nadzorczej oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową, Rada Nadzorcza w dniu 4 lipca 2013 roku uchwałą powołała Komitet Audytu. Skład Komitetu Audytu na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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

#### **Kompetencje Komitetu Audytu**

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

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

#### **Pozostałe komitety działające w ramach Rady Nadzorczej**

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

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

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

Na dzień sporządzenia raportu Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w składzie:

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

## **4. Informacje uzupełniające**

#### **Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz**

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

W dniu 31 października 2018 roku Zarząd Jednostki Dominującej przekazał do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty za 3 kwartał 2018 roku.

Zarząd uznał informację o wynikach skonsolidowanych za istotną, z uwagi na znacząco niższy poziom wyników finansowych wypracowanych w 3 kwartale 2018 roku w stosunku do wyników osiągniętych przez Spółkę w analogicznych okresach trzech lat poprzednich; jednocześnie wyniki odbiegają od oczekiwań rynkowych. Niższy poziom wypracowanych wyników był efektem głównie wzrostu cen gazu i surowców energetycznych, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz niższych wolumenów sprzedaży.

#### **Postępowania sądowe**

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

#### **Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach**

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

#### **Akcje, emisje akcji**

W III kwartale 2018 roku Jednostka Dominująca nie dokonywała żadnych operacji związanych z emisjami, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Wykorzystywanie środków pozyskanych z Ofert Publicznych Spółka zakończyła w 2013 roku. Wykorzystanie przebiegało zgodnie z przyjętymi wcześniej celami emisyjnymi.

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

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Azoty za III kwartał 2018 roku zawiera 93 strony.

**Podpisy członków Zarządu**

.....  
dr Wojciech Wardacki  
*Prezes Zarządu*

.....  
Witold Szczypiński  
*Wiceprezes Zarządu*  
*Dyrektor Generalny*

.....  
Mariusz Grab  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
dr Grzegorz Kądziałowski  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Paweł Łapiński  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
Artur Kopec  
*Członek Zarządu*

Tarnów, dnia 7 listopada 2018 roku