



KOMENTARZ DO WYNIKÓW  
GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY  
ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za II kwartał 2021 roku



## SPIS TREŚCI

---

1. WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.....	3
2. KURS WALUTOWY .....	7
3. KOMENTARZ MAKROEKONOMICZNY .....	7
4. PRODUKCJA .....	7
5. INWESTYCJE.....	8
6. SYTUACJA NA RYNKACH GŁÓWNYCH SUROWCÓW .....	11
7. KOMENTARZ SEGMENTOWY .....	15
7.1. SEGMENT AGRO.....	16
7.2. SEGMENT TWORZYWA .....	26
7.3. SEGMENT ENERGETYKA.....	29
7.4. SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ.....	32

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

W okresie od 1 kwietnia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnęła wynik netto w wysokości (+)49,4 mln zł, wobec (+)59,2 mln zł w analogicznym okresie 2020 roku.

Tabela 1: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku (w tys. zł).

01.01.2021 - 31.03.2021	01.04.2021 - 30.06.2021	1.04.2020 - 30.04.2020*	zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020*	zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
934 744	1 026 614	608 387	68,7%	Przychody ze sprzedaży produktów	1 961 358	1 493 458	31,3%
77 085	49 670	44 880	10,7%	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	126 755	113 524	11,7%
<b>1 011 829</b>	<b>1 076 284</b>	<b>653 267</b>	<b>64,8%</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 088 113</b>	<b>1 606 982</b>	<b>29,9%</b>
(771 508)	(841 135)	(461 705)	82,2%	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 612 643)	(1 113 108)	44,9%
(71 823)	(45 206)	(42 699)	5,9%	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(117 029)	(109 069)	7,3%
<b>(843 331)</b>	<b>(886 341)</b>	<b>(504 404)</b>	<b>75,7%</b>	<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(1 729 672)</b>	<b>(1 222 177)</b>	<b>41,5%</b>
<b>168 498</b>	<b>189 943</b>	<b>148 863</b>	<b>27,6%</b>	<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>358 441</b>	<b>384 805</b>	<b>-6,9%</b>
(69 443)	(68 874)	(71 221)	-3,3%	Koszty sprzedaży	(138 317)	(145 616)	-5,0%
(51 925)	(60 309)	(61 183)	-1,4%	Koszty ogólnego zarządu	(112 234)	(113 473)	-1,1%
4 226	3 405	47 823	-92,9%	Pozostałe przychody operacyjne	7 631	54 113	-85,9%
(6 364)	(6 849)	(7 228)	-5,2%	Pozostałe koszty operacyjne	(13 213)	(11 865)	11,4%
<b>44 992</b>	<b>57 316</b>	<b>57 054</b>	<b>0,5%</b>	<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>102 308</b>	<b>167 964</b>	<b>-39,1%</b>
(2 716)	2 034	1 855	9,6%	Przychody/(koszty) finansowe netto	(682)	(9 584)	-92,9%
(367)	903	31	2812,9%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	536	72	644,4%
<b>41 909</b>	<b>60 253</b>	<b>58 940</b>	<b>2,2%</b>	<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>102 162</b>	<b>158 452</b>	<b>-35,5%</b>
(8 460)	(10 818)	226	-	Podatek dochodowy	(19 278)	(18 492)	4,3%
<b>33 449</b>	<b>49 435</b>	<b>59 166</b>	<b>-16,4%</b>	<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>82 884</b>	<b>139 960</b>	<b>-40,8%</b>
<b>33 449</b>	<b>49 435</b>	<b>59 166</b>	<b>-16,4%</b>	<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej</b>	<b>82 884</b>	<b>139 960</b>	<b>-40,8%</b>
-	2 611	(5 158)	-	Inne całkowite dochody	2 611	(5 158)	-
-	(497)	980	-	Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	(497)	980	-
<b>33 449</b>	<b>51 549</b>	<b>54 988</b>	<b>-6,3%</b>	<b>Całkowite dochody Grupy Kapitałowej</b>	<b>84 998</b>	<b>135 782</b>	<b>-37,4%</b>

\* Dane przekształcone.

Tabela 2: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej na początek i koniec okresów sprawozdawczych (w tys. zł).

BO 01.01.2021	31.03.2021	30.06.2021	zmiana	Wyszczególnienie	30.06.2020	zmiana
1	2	3	4=(3-1)/1	5	6	7=(3-6)/6
				<b>Aktywa</b>		
<b>3 800 341</b>	<b>4 008 579</b>	<b>4 172 699</b>	<b>9,8%</b>	<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>3 276 082</b>	<b>27,4%</b>
3 399 845	3 629 267	3 797 262	11,7%	Rzeczowe aktywa trwałe	2 888 216	31,5%
247 569	241 607	234 781	-5,2%	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	252 748	-7,1%
25 129	25 057	24 847	-1,1%	Nieruchomości inwestycyjne	23 965	3,7%
59 158	63 136	67 010	13,3%	Wartości niematerialne	49 205	36,2%
933	933	933	0,0%	Wartość firmy	933	0,0%
1 064	1 064	1 064	0,0%	Udziały i akcje	1 064	0,0%
27 896	27 529	28 232	1,2%	Inwestycje wyceniane metodą praw własności	27 514	2,6%
30 034	10 717	9 804	-67,4%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24 748	-60,4%

8 713	9 269	8 766	0,6%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 689	14,0%
<b>1 718 502</b>	<b>1 613 904</b>	<b>2 122 024</b>	<b>23,5%</b>	<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>1 795 793</b>	<b>18,2%</b>
396 631	402 914	398 594	0,5%	Zapasy	438 507	-9,1%
242 340	391 094	43 140	-82,2%	Prawa majątkowe	226 802	-81,0%
9	-	435	4733,3%	Pochodne instrumenty finansowe	-	-
-	-	1 996	-	Pozostałe aktywa finansowe	50 239	-96,0%
129	271	19 232	14808,5%	Należności z tytułu podatku dochodowego	13 804	39,3%
531 494	669 406	1 237 741	132,9%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	462 682	167,5%
2 384	4 676	8 485	255,9%	Należności z tytułu umów	746	1037,4%
545 515	145 543	412 401	-24,4%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	603 013	-31,6%
<b>5 518 843</b>	<b>5 622 483</b>	<b>6 294 723</b>	<b>14,1%</b>	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>5 071 875</b>	<b>24,1%</b>

BO 01.01.2021	31.03.2021	30.06.2021	zmiana	Wyszczególnienie	30.06.2020	zmiana
1	2	3	4=(3-1)/1	5	6	7=(3-6)/6
				<b>Pasywa</b>		
<b>3 576 487</b>	<b>3 609 911</b>	<b>3 661 295</b>	<b>2,4%</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>3 499 258</b>	<b>4,6%</b>
191 150	191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
3 148 434	3 181 840	3 233 390	2,7%	Zyski zatrzymane	3 073 595	5,2%
<b>3 577 234</b>	<b>3 610 640</b>	<b>3 662 190</b>	<b>2,4%</b>	<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>3 502 395</b>	<b>4,6%</b>
(747)	(729)	(895)	19,8%	Udziały niekontrolujące	(3 137)	-71,5%
<b>579 133</b>	<b>583 956</b>	<b>602 816</b>	<b>4,1%</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>579 288</b>	<b>4,1%</b>
-	22 635	23 454	-	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-
178 643	172 307	163 764	-8,3%	Pozostałe zobowiązania finansowe	184 624	-11,3%
194 342	193 933	189 641	-2,4%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	199 291	-4,8%
12 815	13 094	13 568	5,9%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12 616	7,5%
20 946	20 875	26 107	24,6%	Rezerwy	21 716	20,2%
95 503	94 507	94 932	-0,6%	Dotacje	97 487	-2,6%
76 884	66 605	91 350	18,8%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 554	43,7%
<b>1 363 223</b>	<b>1 428 616</b>	<b>2 030 612</b>	<b>49,0%</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>993 329</b>	<b>104,4%</b>
59 465	67 282	63 913	7,5%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	76 352	-16,3%
2 752	4 868	356	-87,1%	Pochodne instrumenty finansowe	2 045	-82,6%
60 831	31 639	535 463	780,2%	Pozostałe zobowiązania finansowe	31 480	1601,0%
23 951	20 988	24 304	1,5%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24 382	-0,3%
12 092	17 569	-	-100,0%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-
1 163 594	1 237 550	1 074 346	-7,7%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	714 312	50,4%
24 816	30 244	20 999	-15,4%	Zobowiązania z tytułu umów	21 714	-3,3%
9 540	12 331	7 450	-21,9%	Rezerwy	9 830	-24,2%
6 182	6 145	303 781	4814,0%	Dotacje	113 214	168,3%
<b>1 942 356</b>	<b>2 012 572</b>	<b>2 633 428</b>	<b>35,6%</b>	<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>1 572 617</b>	<b>67,5%</b>
<b>5 518 843</b>	<b>5 622 483</b>	<b>6 294 723</b>	<b>14,1%</b>	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>5 071 875</b>	<b>24,1%</b>

Tabela 3: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku (w tys. zł).

01.01.2021 - 31.03.2021	01.04.2021 - 30.06.2021	1.04.2020 - 30.04.2020	zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020	zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
41 909	60 253	58 940	2,2%	<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>102 162</b>	<b>158 452</b>	<b>-35,5%</b>
				<b>Korekty o pozycje:</b>			
367	(903)	(31)	2812,9%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(536)	(72)	644,4%
62 693	64 069	60 794	5,4%	Amortyzacja	126 762	121 038	4,7%
5 910	(762)	2 361	-	Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	5 148	9 165	-43,8%
385	97	(298)	-	(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	482	(259)	-
(138 805)	(571 735)	67 812	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(710 540)	(45 847)	1449,8%
(6 283)	4 320	(40 311)	-	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(1 963)	6 854	-
(148 754)	347 954	302 984	14,8%	(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych	199 200	31 691	528,6%
138 964	506 458	(275 606)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	645 422	(247 135)	-
(1 296)	296 062	(47 605)	-	Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	294 766	109 498	169,2%
(652)	1 986	20 082	-90,1%	Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	1 334	16 861	-92,1%
(13 960)	(22 597)	(3 635)	521,7%	(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(36 557)	(3 720)	882,7%
2 125	(4 947)	(6 007)	-17,6%	(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	(2 822)	4 953	-
(1 630)	909	(250)	-	Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne	(721)	4 127	-
<b>(59 027)</b>	<b>681 164</b>	<b>139 230</b>	<b>389,2%</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>622 137</b>	<b>165 606</b>	<b>275,7%</b>
				<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
123	13	79	-83,5%	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	136	246	-44,7%
(300 876)	(403 448)	(101 786)	296,4%	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(704 324)	(196 397)	258,6%
-	-	30 252	-100,0%	Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	-	203 252	-100,0%
-	(1 997)	-	-	Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(1 997)	(80 000)	-97,5%
18	23	189	-87,8%	Dywidendy i odsetki otrzymane	41	1 821	-97,7%
-	-	(1)	-100,0%	Pozostałe wpływy/(wydatki) inwestycyjne	-	(76)	-100,0%
<b>(300 735)</b>	<b>(405 409)</b>	<b>(71 267)</b>	<b>468,9%</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(706 144)</b>	<b>(71 154)</b>	<b>892,4%</b>
				<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
(7 152)	(6 964)	(6 164)	13,0%	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(14 116)	(13 377)	5,5%
33 726	5 915	10	59050,0%	Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	39 641	10 127	291,4%
(3 371)	(8 395)	(10 351)	-18,9%	Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(11 766)	(10 351)	13,7%
-	(84)	-	-	Dywidendy wypłacone	(84)	-	-
(5 117)	(1 726)	(1 504)	14,8%	Odsetki zapłacone	(6 843)	(5 592)	22,4%
(55 480)	1 999	(23)	-	Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	(53 481)	(30 191)	77,1%
<b>(37 394)</b>	<b>(9 255)</b>	<b>(18 032)</b>	<b>-48,7%</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(46 649)</b>	<b>(49 384)</b>	<b>-5,5%</b>
<b>(397 156)</b>	<b>266 500</b>	<b>49 931</b>	<b>433,7%</b>	<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(130 656)</b>	<b>45 068</b>	<b>-</b>
(2 766)	356	(1 262)	-	- w tym różnice kursowe netto	(2 410)	(34)	6988,2%
<b>542 495</b>	<b>145 339</b>	<b>553 455</b>	<b>-73,7%</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>542 495</b>	<b>558 318</b>	<b>-2,8%</b>
<b>145 339</b>	<b>411 839</b>	<b>603 386</b>	<b>-31,7%</b>	<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>411 839</b>	<b>603 386</b>	<b>-31,7%</b>
197	2 010	56 181	-96,4%	o ograniczonej możliwości dysponowania	2 010	56 181	-96,4%

### Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej (w tys. zł)

01.01.2021-31.03.2021	01.04.2021-30.06.2021	01.04.2020-30.06.2020*	Dynamika	Wyszczególnienie	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2020-30.06.2020*	Dynamika
1	2	3	4=2/3	5	6	7	8=6/7
26 679	60 000	67 036	89,5%	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	86 679	146 262	59,3%
135	6	(85)	-	PROZAP Sp. z o.o.	141	106	133,0%
(116)	1 142	3 070	37,2%	REMZAP Sp. z o.o.	1 026	2 254	45,5%
(104)	(196)	(481)	40,7%	SCF Natural Sp. z o.o.	(300)	(522)	57,5%
(929)	(1 513)	(1 837)	82,4%	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	(2 442)	(3 366)	72,5%
3 597	1 815	(5 053)	-	Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	5 412	(3 932)	-
3 497	211	(781)	-	"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.	3 708	(1 042)	-
32 759	61 465	61 869	99,3%	<b>Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej</b>	94 224	139 760	67,4%
690	(12 030)	(2 703)	445,1%	Korekty konsolidacyjne wyniku	(11 340)	200	-
33 456	49 431	59 002	83,8%	<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	82 887	139 935	59,2%
(7)	4	164	2,4%	Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(3)	25	-
33 449	49 435	59 166	83,6%	<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej</b>	82 884	139 960	59,2%

\* Dane przekształcone.

### Struktura geograficzna przychodów Grupy Kapitałowej (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.04.2021-30.06.2021		01.04.2020-30.06.2020		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Sprzedaż krajowa	679 446	63,1%	413 570	63,3%	164,3%
Sprzedaż za granicę	396 838	36,9%	239 697	36,7%	165,6%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 076 284</b>	<b>100,0%</b>	<b>653 267</b>	<b>100,0%</b>	<b>164,8%</b>

W II kwartale 2021 roku przychody ze sprzedaży zewnętrznej w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosły 1 076,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 423,0 mln zł (o 64,8%), w tym:

- A. z tytułu sprzedaży krajowej - zwiększyły się o 265,9 mln zł (o 64,3%) głównie z tytułu wzrostu przychodów ze sprzedaży saletry amonowej, RSM, mocznika, melaminy i kaprolaktamu;
- B. z tytułu sprzedaży za granicę – zwiększyły się o 157,1 mln zł (o 65,6%), głównie z tytułu wzrostu przychodów ze sprzedaży melaminy, kaprolaktamu, mocznika i RSM.

### Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.04.2021-30.06.2021		01.04.2020-30.06.2020		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty Segmentu Agro	802 987	74,6%	509 954	78,1%	157,5%
Podstawowe produkty Segmentu Tworzywa	148 300	13,8%	50 384	7,7%	294,3%
Pozostała sprzedaż	124 997	11,6%	92 929	14,2%	134,5%
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 076 284</b>	<b>100,0%</b>	<b>653 267</b>	<b>100,0%</b>	<b>164,8%</b>

W II kwartale roku 2021 w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano:

- A. wzrost przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów Segmentu Agro o 293,0 mln zł (tj. o 57,5%) – głównie z tytułu wyższych cen sprzedaży produktów oraz wyższych wolumenów sprzedaży melaminy i mocznika;
- B. wzrost przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów Segmentu Tworzywa o 97,9 mln zł (tj. o 194,3%) – z tytułu wyższych cen i wolumenów sprzedaży kaprolaktamu;
- C. wzrost przychodów ze sprzedaży w grupie „pozostała sprzedaż” o 32,1 mln zł (tj. o 34,5%) – głównie z tytułu większej sprzedaży amoniaku, dwutlenku węgla oraz towarów.

## 2. Kurs walutowy

### Średnie miesięczne kursy walutowe wg danych NBP

Waluta	01.04.2021- 30.06.2021	01.04.2020- 30.06.2020	01.01.2021- 30.03.2021	Zmiana	Zmiana
1	2	3	4	5=(2-3)/3	6=(2-4)/4
PLN/USD	3,7623	4,0966	3,7742	-8,16%	-0,32%
PLN/EUR	4,5325	4,5066	4,5493	0,57%	-0,37%

Źródło: NBP

### Średnie miesięczne kursy walutowe prognozowane na kolejne kwartały

Waluta	01.04.2021- 30.06.2021	01.07.2021- 30.09.2021	01.10.2021- 31.12.2021	Zmiana	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-2)/2	6=(4-2)/2
PLN/USD	3,7623	3,6759	3,6539	-2,30%	-2,88%
PLN/EUR	4,5325	4,5122	4,4969	-0,45%	-0,79%

Źródło: Oxford Economics

## 3. Komentarz makroekonomiczny

### Polska

Z prognoz wynika, że polska gospodarka szykuje się do bardzo silnego odbicia. Po spadku PKB o 0,9% w I kwartale 2021 roku, szacunki na II kwartał są bardzo optymistyczne i mówią o dwucyfrowym wzroście PKB liczonym r/r.

Według lipcowej projekcji Narodowego Banku Polskiego wzrost PKB w 2021 roku:

- w II kwartale wyniesie blisko 11% r/r;
- w III kwartale PKB wytraci nieco rozpęd, jednak również będzie na wysokim poziomie, tj. 4,3%;
- w IV kwartale wyniesie 6,4%.

## 4. Produkcja

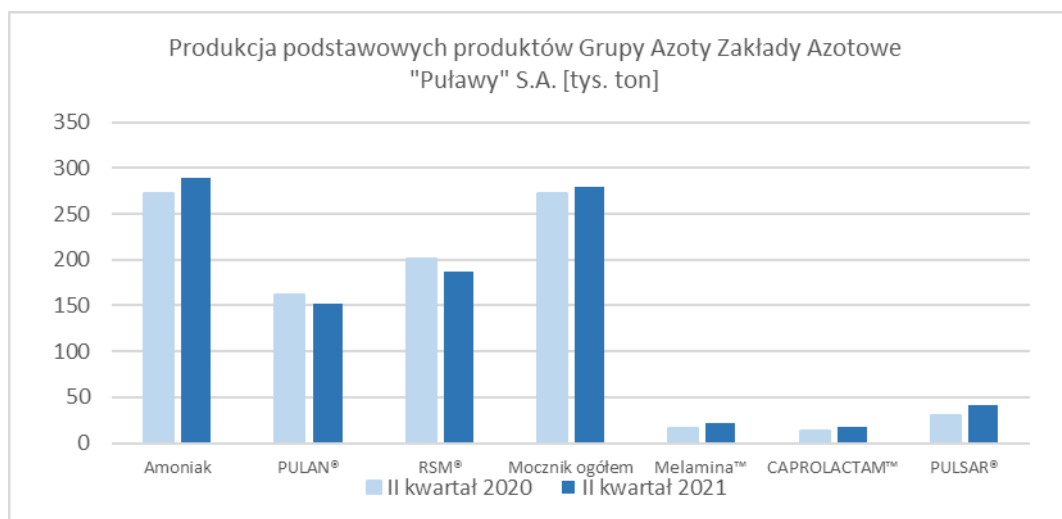
W okresie od 1 kwietnia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poziom produkcji głównych instalacji był skorelowany z prowadzoną polityką handlową oraz uwarunkowaniami rynkowymi.

Dynamika produkcji głównych produktów		
Nazwa Spółki	Produkt	01.04.2021-30.06.2021 vs. 01.04.2020-30.06.2020
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	· amoniak	106%
	· nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”	96%

	<ul style="list-style-type: none"> <li>· kaprolaktam</li> <li>· melamina</li> <li>· nadtlenuk wodoru</li> <li>· NOx<sup>y</sup>® (dawne AdBlue®)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>142%</li> <li>139%</li> <li>101%</li> <li>141%</li> </ul>
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	<ul style="list-style-type: none"> <li>· nawozy fosforowe CSP * w przeliczeniu na P<sub>2</sub>O<sub>5</sub></li> <li>· nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N</li> <li>· nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P<sub>2</sub>O<sub>5</sub></li> <li>· nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K<sub>2</sub>O</li> <li>· kwas siarkowy w przeliczeniu na 100 % stężenie</li> <li>· wodorosiarczczyn sodu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>349%</li> <li>86%</li> <li>92%</li> <li>97%</li> <li>108%</li> <li>56%</li> </ul>
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>· roztwór saletry wapniowej</li> <li>· saletra potasowa</li> <li>· mieszanki nawozowe</li> <li>· stearyna płynna i płatkowana</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>129%</li> <li>116%</li> <li>155%</li> <li>x</li> </ul>

\* nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty

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



## 5. Inwestycje

W II kwartale 2021 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości około 264 mln złotych (z uwzględnieniem korekt i wyłączeń konsolidacyjnych).

Realizowane w II kwartale 2021 roku projekty inwestycyjne dotyczyły przede wszystkim:

- budowy nowych instalacji;
- poprawy efektywności istniejących instalacji;
- dostosowania instalacji do przepisów ochrony środowiska.

Prowadzono również przedsięwzięcia modernizacyjne i odtworzeniowe, mające na celu wymianę i modernizację urządzeń decydujących o poprawie jakości produkowanych wyrobów, poprawie pewności ruchu instalacji produkcyjnych oraz poprawie warunków pracy.

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

W II kwartale 2021 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości około 260,4 mln zł (bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych).

W raportowanym okresie największe nakłady w Spółce zostały poniesione na zadania:

- „Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe”;



- „Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego”;
- „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej”;
- „Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji Nox”;
- „Wymiana turbozespołu TG-1”.

*Najważniejsze projekty realizowane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w II kwartale 2021 roku:*

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w 2Q 2021* (w tys. zł)	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe	1 200 000	753 259	140 588	Dostosowanie energetycznych instalacji wytórczych GA ZAP do najnowszych wymagań środowiskowych, przy jednoczesnym zwiększeniu udziału zużycia energii elektrycznej pochodzącej z zakładowej elektrociepłowni przez instalacje produkcyjne oraz zapewnienie ciągłości dostawy mediów energetycznych (pary technologicznej, wody grzewczej).	2022
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego	695 000	388 623	8 409	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów. Nadwyżka kwasu azotowego będzie przetwarzana na nowej linii do produkcji specjalistycznych nawozów: saletry magnezowej, wapniowej i potasowej wydajności 600 ton/dobę	2028
Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej	430 000	407 991	6 889	Poprawa jakości nawozów w wyniku zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej. Głównym elementem planowanego kompleksu są dwie linie produkcyjne granulatów nawozowych na bazie wykorzystania stopu azotanu amonu jako surowca saletrzanego – saletra granulowana i saletrzak CAN.	2021
Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji Nox	145 000	69 985	3 552	Przystosowanie kotła do nowych norm emisji NOx oraz konieczność odtworzenia kotła, który wraz z kotłami nr 4 i 5 będzie stanowił podstawowe jednostki wytórcze.	2022
Wymiana turbozespołu TG-1	85 000	45 737	10 760	Zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu poprzez wymianę turbozespołu upustowo-kondensacyjnego TG-1 o mocy 30 MWe na nową jednostkę o mocy nominalnej 34 MWe w ramach modernizacji układu elektro-energetycznego.	2022
Modernizacja mycia potasowego - dla II i III ciągu instalacji Przygotowania Gazu	24 656	15 366	-1	Zwiększenie wydajności węzła mycia potasowego do 110%, zmniejszenie zużycia energii cieplnej i energii elektrycznej.	2022
Zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego nr 7 – KS7	24 400	17 704	515	Zwiększenie zdolności produkcyjnych amoniaku oraz zwiększenie bezpieczeństwa procesowego.	2021
Modernizacja sieci wody obiegowej w Zakładzie Amoniak	24 100	21 529	411	Konieczność poprawy stanu technicznego sieci wody obiegowej, zapewnienie niezawodności zasilania wodą układów chłodzących oraz zapewnienie zasilania dla nowych instalacji Zakładu Amoniak.	2021

\* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

Decyzje organów statutowych w II kwartale 2021 roku:

- Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraził zgodę na realizację trzech projektów inwestycyjnych o łącznej wartości około 7,5 mln zł.

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

W II kwartale 2021 roku w Spółkach zależnych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zostały poniesione nakłady inwestycyjne (bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych) - łącznie w wysokości 6 mln zł.

Najważniejsze projekty inwestycyjne w Spółkach zależnych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowane w II kwartale 2021 roku.

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w 2Q 2021* (w tys. zł)	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
<b>Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.</b>					
Modernizacja obiegów cieczowych na ciągu X (w ramach modernizacji instalacji produkcji nawozów)	2 431**	1 561	112	Modernizacja ma na celu: obniżenie ilości przestojów ciągu produkcyjnego nawozów X, obniżenie kosztów remontów pomp cyrkulacyjnych, skuteczniejsze oczyszczanie gazów procesowych, obniżenie zużycia energii elektrycznej.	2021
Modernizacja płuczek wtórnych na ciągu Y - 2 szt.	2 310	1 063	648	Inwestycja pt.: "Modernizacja płuczek wtórnych na ciągu Y" stanowi podzadanie w ramach zadania inwestycyjnego pn.: „Modernizacja instalacji produkcji nawozów”.	2021
Modernizacja instalacji sprężonego powietrza w formie „zaprojektuj i wybuduj” - wymiana sprężarek	905	4	4	Inwestycja pn.: "Modernizacja instalacji sprężonego powietrza w formie „zaprojektuj i wybuduj” - wymiana sprężarek" stanowi podzadanie w ramach zadania inwestycyjnego pn.: „Modernizacja instalacji produkcji kwasu siarkowego”.	2021
Gazyfikacja przedsiębiorstwa	400	70	0	Inwestycja pt.: Gazyfikacja przedsiębiorstwa jest zadaniem zakładającym zmianę paliwa z oleju opałowego na gaz ziemny.	2024
<b>Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.</b>					
Budowa instalacji do produkcji inhibitora ureazy o wydajności 1000 t/rok	10 400	9 682	3 292	Rozszerzenie portfolio produktowego Spółki, produkt dedykowany jako niezbędny dodatek do nawozów na bazie mocznika.	zakończono 30.06.2021
Rozbudowa węzła filtracji (zabudowa prasy filtracyjnej) azotanu potasu.	590***	975	19	Zabudowa nowej prasy filtracyjnej azotanu potasu	zakończono w II kwartale 2021
<b>PROZAP Sp. z o.o.</b>					
Zakup gotowych dóbr i usług	413	20	17	Zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	2021
<b>REMZAP Sp. z o.o.</b>					
Wykonanie malarni w hali B-42b	1 000	890	11	Wykonanie malarni w hali B-42b	30.09.2021
Modernizacja budynku D-45	2 970	1 923	537	Modernizacja budynku D-45	30.12.2021
Modernizacja węzła cieplnego w B-42b	95	88	0	Modernizacja węzła cieplnego w B-42b	30.09.2021

\* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

\*\* skorygowano budżet na kwotę 2,431 tys. zł

\*\*\* W trakcie realizacji zadanie inwestycyjne uległo rozszerzeniu

## 6. Sytuacja na rynkach głównych surowców

### Gaz ziemny

W II kwartale 2021 roku średnia cena gazu ziemnego:

- w Europie (według IHS Energy):
  - dla kontraktów długoterminowych - wyniosła około 6,18 EUR/MMBtu (21,09 EUR/MWh)<sup>1</sup> i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 22,9%, a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego o około 89,6%;
  - na rynkach SPOT - wyniosła około 7,26 EUR/MMBtu (24,77 EUR/MWh) i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 30,6%, a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - o około 317,2%;
- na Towarowej Giełdzie Energii na Rynku Dnia Następnego (RDN) - wyniosła 122,39 PLN/MWh i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 26,2%, a w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - o 266,7%.

W II kwartale 2021 roku całkowity wolumen obrotów gazem ziemnym na Towarowej Giełdzie Energii na Rynku Dnia Następnego (RDN) wyniósł 1 726 224 MWh i w relacji do poprzedniego kwartału był niższy o 77,8% (8 213 162 MWh).

Stan wypełnienia magazynów z gazem ziemnym na koniec II kwartału 2021 roku:

- w państwach Unii Europejskiej (Według danych Gas Infrastructure Europe - wyniósł średnio 47,46% (wobec 80,19% rok wcześniej);
- w Polsce - wyniósł 64,92% (wobec 68,95% rok wcześniej).

### Węgiel

W II kwartale 2021 roku według IHS Energy - średnia cena węgla ARA (dla kaloryczności 6000 kcal), wyniosła około 88,62 USD/tona, w tym:

- w relacji do poprzedniego kwartału - była wyższa o 33,2% (tj. o 22,07 USD/tona);
- w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - była wyższa o 106,7% (tj. o 45,74 USD/tona);

Prognozy zakładają, że w III kwartale 2021 roku ceny będą zbliżone do notowanych w II kwartale 2021 roku – to jest około 88,00 USD za tonę.

W II kwartale 2021 roku polskie kopalnie wydobły około 13,44 mln ton węgla, a sprzedaż wyniosła około 13,78 mln ton. Stan zapasów węgla na koniec II kwartału 2021 roku szacowany był na 5,34 mln ton (wobec 7,25 mln ton rok wcześniej).

W Polsce w II kwartale 2021 roku indeks cenowy PSCMI 1<sup>2</sup> wyniósł 246,81 PLN/tona i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - był niższy o 7,2% i w relacji do poprzedniego kwartału - niższy o 2,8%.

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

<sup>2</sup> Indeks PSCMI 1 (Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego 1 w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej PSCMI 1; w PLN/tonę i w PLN/GJ): odzwierciedla poziom cen (loco kopalnia) miałw energetycznych klasy 20-23/1 w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej. Cena bazowa loco kopalnia, tj. cena netto bez uwzględnienia podatku akcyzowego, w warunkach FCA, czyli "na wagonie" w punkcie załadunku, bez kosztów ubezpieczenia oraz kosztów dostawy na zasadniczej drodze przewozu.

### Energia elektryczna

W II kwartale 2021 roku całkowity wolumen wszystkich transakcji zawartych dla energii elektrycznej na rynku SPOT i rynku terminowym wyniósł 53 380 255 MWh i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego – był niższy o 15,07%, w tym wolumen obrotu:

- na rynku terminowym - wyniósł 44 737 850 MWh i w relacji do: poprzedniego kwartału był wyższy o około 17,2%, a w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego – był niższy o około 17,7%;
- na Rynku Dnia Następnego - wyniósł 7 959 918 MWh i w relacji do: poprzedniego kwartału - był niższy o około 10,7% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego – niższy o 0,26%;
- na Rynku Dnia Bieżącego - wyniósł 682 487 MWh i w relacji do poprzedniego kwartału - był wyższy o około 1,2% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - wyższy o około 25,9%.

Miesięczny kurs BASE w czerwcu 2021 roku - liczony jako średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji zawartych na RDN - wyniósł 353,56 PLN/MWh.

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

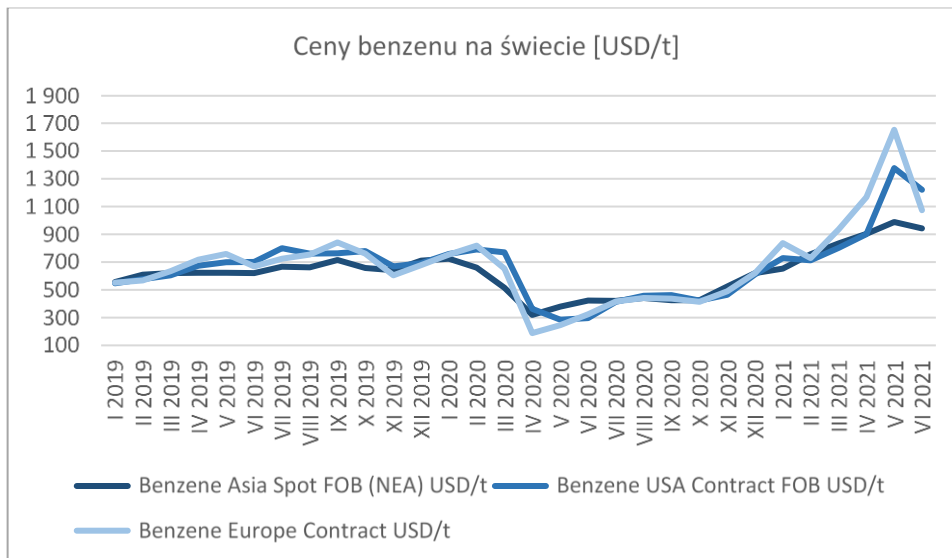
### Benzen

W II kwartale 2021 roku ceny benzenu we wszystkich regionach świata: w kwietniu i maju 2021 roku – rosły (niska podaż przy wysokim popycie - związana z remontami w rafineriach), po czym w czerwcu 2021 roku – spadły (poprawa podaży po zakończonych remontach).

Ceny benzenu w II kwartale 2021 roku:

- w relacji do poprzedniego kwartału::
  - w Europie - wzrosły: dla transakcji w USD - o 55,8% (o 465 USD/tona) i dla transakcji w EUR - o 58% (o 397 EUR/tona);
  - w Azji - wzrosły o 26,4% (o 197 USD/tona);
  - w USA - wzrosły o 56% (o 419 USD/tona);
- w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły:
  - w Europie: dla transakcji w USD - o 414,5% (o 1 046 USD/tona) i dla transakcji w EUR - o 370% (o 851 EUR/tona);
  - w Azji - o 151,5% (o 569 USD/tona);
  - w USA - o 271,7% (o 853 USD/tona).

W perspektywie kolejnych miesięcy - zdaniem analityków - nastąpi zakończenie prac remontowych w rafineriach, co poprawi podaż benzenu na świecie i będzie implikować obniżenie jego cen.



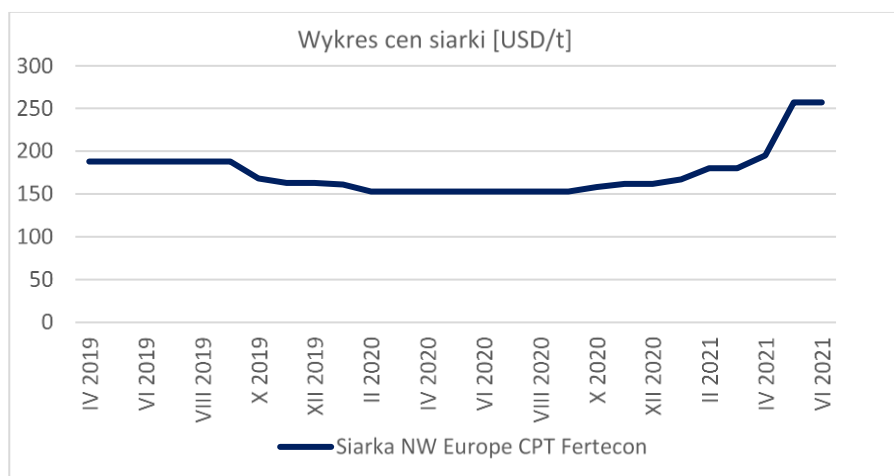
źródło: Wood Mackenzie Chemicals

### Siarka

W II kwartale 2021 roku średnia cena kontraktowa siarki płynnej:

- na rynku Tampa (USA) - wyniosła około 192 USD/tona i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 100% (tj. o 96 USD/tona) i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - o 255,6% (tj. o 138 USD/tona);
- na bazie: dostarczone Benelux – wyniosła około 200,5 USD/tona i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 32,4% (tj. o 77 USD/tona) i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - o 105,6% (tj. o 103 USD/tona);
- na bazie: NW Europe - wyniosła około 257 USD/tona i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 42,8% (tj. o 77 USD/tona) i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - o 68% (tj. o 104 USD/tona);

W III kwartale 2021 roku zakładany jest dalszy wzrost notowań cen światowych.



Źródło: opracowanie własne

### *Fosforyty i kwas fosforowy*

W II kwartale 2021 roku średnia cena fosforytów i kwasu fosforowego (wg raportów „Argus Phosphates” i „Argus Phosphates- cfr India”) wzrosła, w tym:

- cena fosforytów ukształtowała się na poziomie 105-110 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału była - wyższa o około 15% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego – wyższa o 21%;
- cena kwasu fosforowego – szacowana była na poziomie 998 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału była - wyższa o około 25,5% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego – wyższa o 39%.

### *Sól potasowa*

W II kwartale 2021 roku średnia cena soli potasowej w relacji do poprzedniego kwartału wzrosła o 6,5%.

Według dostawców soli potasowej aktualne ceny europejskie są zbyt niskie w porównaniu do cen oferowanych i akceptowanych przez Chiny i Indie – dlatego w następnym kwartale prognozuje się wzrost cen soli potasowej.

## 7. Komentarz segmentowy

Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku (w tys. zł)

01.01.2021 - 31.03.2021	01.04.2021 - 30.06.2021	1.04.2020 - 30.04.2020*	zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020*	zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
1 625 310	1 802 898	1 003 332	79,7%	<b>Przychody segmentów, w tym:</b>	3 428 208	2 418 358	41,8%
1 011 829	1 076 284	653 267	64,8%	Sprzedaż zewnętrzna	2 088 113	1 606 982	29,9%
613 481	726 614	350 065	107,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 340 095	811 376	65,2%
<b>(1 541 494)</b>	<b>(1 699 113)</b>	<b>(901 129)</b>	<b>88,6%</b>	<b>Koszty segmentów, w tym:</b>	<b>(3 240 607)</b>	<b>(2 167 955)</b>	<b>49,5%</b>
(843 331)	(887 930)	(504 560)	76,0%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(1 731 261)	(1 222 673)	41,6%
(613 481)	(726 614)	(350 065)	107,6%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 340 095)	(811 376)	65,2%
(69 443)	(68 874)	(71 221)	-3,3%	Koszty sprzedaży	(138 317)	(145 616)	-5,0%
(14 669)	(16 107)	(17 064)	-5,6%	Koszty ogólnego zarządu	(30 776)	(31 797)	-3,2%
(570)	412	41 781	-99,0%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(158)	43 507	-
<b>83 816</b>	<b>103 785</b>	<b>102 203</b>	<b>1,5%</b>	<b>Zysk/(strata) segmentów</b>	<b>187 601</b>	<b>250 403</b>	<b>-25,1%</b>
			-	<i>w tym:</i>			-
101 750	117 413	133 013	-11,7%	SEGMENT AGRO	219 163	293 375	-25,3%
(15 559)	(5 693)	(17 259)	-67,0%	SEGMENT TWORZYWA	(21 252)	(23 772)	-10,6%
(90)	(2 606)	(8 327)	-68,7%	SEGMENT ENERGETYKA	(2 696)	(9 714)	-72,2%
(2 285)	(5 329)	(5 224)	2,0%	DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	(7 614)	(9 486)	-19,7%
<b>(38 824)</b>	<b>(46 469)</b>	<b>(43 430)</b>	<b>7,0%</b>	<b>Przychody/koszty nieprzypisane</b>	<b>(85 293)</b>	<b>(82 439)</b>	<b>3,5%</b>
<b>44 992</b>	<b>57 316</b>	<b>58 773</b>	<b>-2,5%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]</b>	<b>102 308</b>	<b>167 964</b>	<b>-39,1%</b>
62 693	64 069	60 794	5,4%	Amortyzacja	126 762	121 038	4,7%
<b>107 685</b>	<b>121 385</b>	<b>119 567</b>	<b>1,5%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>229 070</b>	<b>289 002</b>	<b>-20,7%</b>
(2 716)	2 034	136	1395,6%	Przychody/koszty finansowe netto	(682)	(9 584)	-92,9%
(367)	903	31	2812,9%	Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	536	72	644,4%
(8 460)	(10 818)	226	-	Podatek dochodowy	(19 278)	(18 492)	4,3%
<b>33 449</b>	<b>49 435</b>	<b>59 166</b>	<b>-16,4%</b>	<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>82 884</b>	<b>139 960</b>	<b>-40,8%</b>
289 495	228 796	111 117	105,9%	CAPEX	518 291	203 494	154,7%

\* Dane przekształcone.

W Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w II kwartale 2021 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego EBIT z uwzględnieniem obrotów wewnętrznych:

- w Segmencie Agro wyniósł (+)117,4 mln zł i był niższy o 15,6 mln zł, w tym:
  - wynik na sprzedaży zewnętrznej – wyniósł (+)123,3 mln zł i był wyższy o 25,3 mln zł;
  - koszty ogólnego zarządu – wyniosły 8,6 mln zł i były wyższe o 0,3 mln zł;
  - saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych - wyniosło (+)0,5 mln zł i było niższe o 40,5 mln zł.
- w Segmencie Tworzywa wyniósł (-)5,7 mln zł i był wyższy o 11,6 mln zł, w tym:
  - wynik na sprzedaży zewnętrznej – wyniósł (-)3,3 mln zł i był wyższy o 14,4 mln zł;
  - koszty ogólnego zarządu – utrzymały się na poziomie 0,2 mln zł;
  - saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych - wyniosło (+)0,016 mln zł i było niższe o 3,0 mln zł.
- w Segmencie Energetyka wyniósł (-)2,6 mln zł i był wyższy o 5,7 mln zł, w tym:



- wynik na sprzedaży zewnętrznej - wyniósł (-)1,4 mln zł i był wyższy o 3,2 mln zł;
  - koszty ogólnego zarządu – wyniosły 1,2 mln zł i były niższe o 0,1 mln zł;
  - saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych - wyniosło (+)0,002 mln zł i było niższe o 2,4 mln zł.
- w Segmencie Pozostała Działalność wyniósł (-)5,3 mln zł i był niższy o 0,1 mln zł, w tym:
    - wynik na sprzedaży zewnętrznej - wyniósł (+)0,9 mln zł i był niższy o 1,0 mln zł;
    - koszty ogólnego zarządu – wyniosły 6,1 mln zł i były niższe o 1,2 mln zł;
    - saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych - wyniosło (-)0,1 mln zł i było niższe o 0,4 mln zł.

## 7.1. Segment Agro

### Koniunktura dla produktów Segmentu Agro

#### *Międzynarodowy rynek nawozów azotowych*

W II kwartale 2021 roku na międzynarodowych rynkach średnie ceny nawozów azotowych (w relacji do poprzedniego kwartału oraz w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego) wykazywały tendencję wzrostową.

Ceny rynkowe nawozów (na podstawie Fertecon, Infofert, World Fertilizer Market, Argus) kształtowały się następująco:

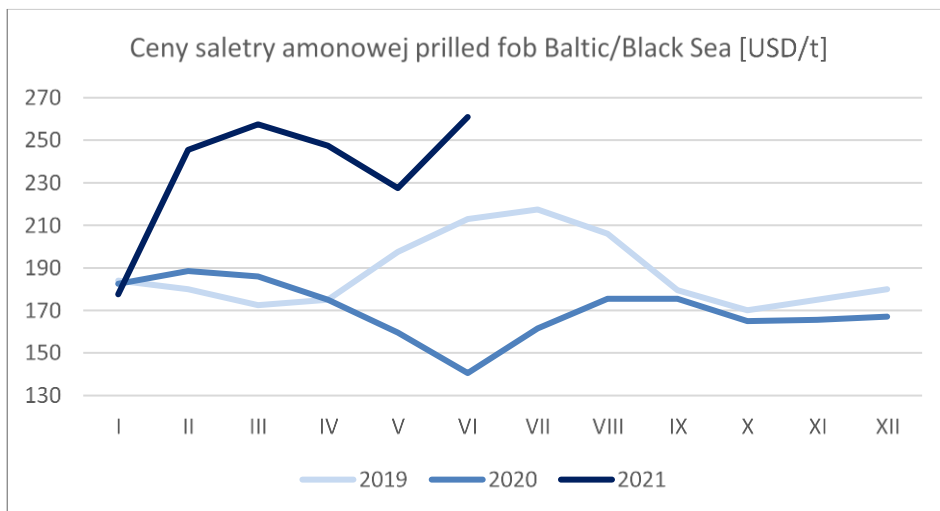
- saletra amonowa prilled (FOB Baltic/Black Sea bulk) - średnia cena wyniosła 245 USD/tona i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 8% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - o około 55%; w przyszłych okresach należy oczekiwać stabilizacji cen, z możliwą niewielką tendencją wzrostową;
- mocznik prilled bulk (FOB Baltic) - średnia cena wyniosła 359 USD/tona i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 7% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - o około 70%; w następnych miesiącach analitycy przewidują dalszą możliwą podwyżkę cen mocznika;
- RSM 32% N (FOB Baltic Sea) - średnia cena wyniosła 275 USD/tona i wzrosła: w relacji do poprzedniego kwartału - o 20% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - o około 86%; w następnych miesiącach dla RSM – oczekuje się tendencji wzrostowej z możliwą stabilizacją cen;
- siarczan amonowy (FOB Black Sea steel grade) - średnia cena wyniosła około 127 USD/tona i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o około 20% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - o około 34%; w kolejnych miesiącach ceny siarczanu amonu powinny utrzymać się na poziomie porównywalnym do obecnego;
- saletrzak (CFR dom Germany) - średnia cena wyniosła 246 EUR/tona i w relacji do poprzedniego kwartału była - wyższa o około 12% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego – wyższa o około 57%; w kolejnym okresie należy spodziewać się stabilizacji cen saletrzaku.

W II kwartale 2021 roku - w związku z niską rentownością sprzedaży, problemami z dostawami gazu ziemnego, problemami technicznymi, planowanymi przestojami remontowymi, niestabilną sytuacją polityczną - odbierano sygnały o:

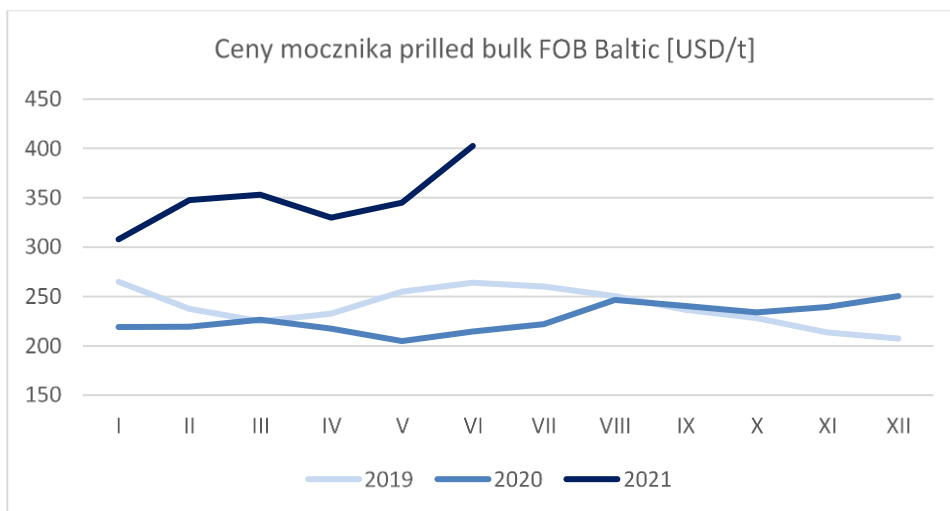
- wstrzymaniu produkcji:
  - amoniaku – w Chorwacji, w Arabii Saudyjskiej, Malezji, USA, Litwie, Białorusi;
  - mocznika – w Chorwacji, Rumunii, Malezji, Egipcie, Białorusi, Ukrainie;



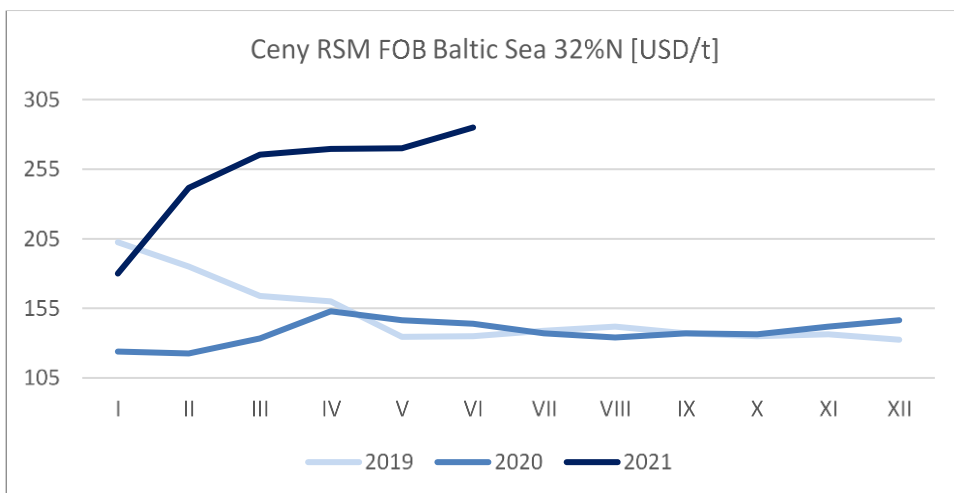
- saletry amonowej – w Rumunii;
- saletrzaku – w Rumunii.
- wznowieniu produkcji na liniach:
  - amoniaku – na Ukrainie, w Arabii Saudyjskiej, Indonezji, Trynidadzie i Tobago;
  - mocznika – w Rumunii;
  - RSM – w Rumunii;
  - saletry amonowej – w Rumunii.



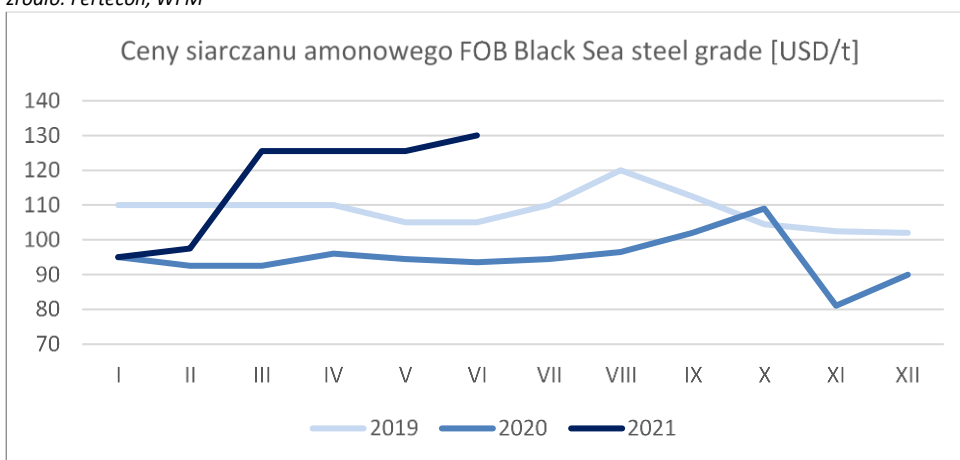
źródło: Fertecon, WFM



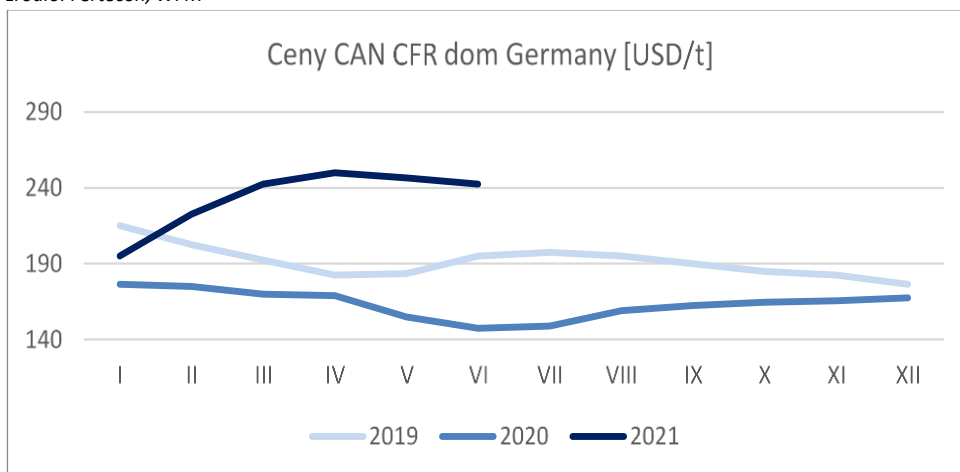
źródło: Fertecon, WFM



źródło: Fertecon, WFM



źródło: Fertecon, WFM



źródło: Fertecon, Infofert, Argus

### Krajowy rynek nawozów azotowych

W II kwartale 2021 roku (według danych Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej oraz informacji rynkowej) średnie ceny detaliczne nawozów azotowych - w relacji do poprzedniego kwartału i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - wzrosły.

W II kwartale 2021 roku najwyższą dynamikę wzrostu średnich cen detalicznych wykazywał mocznik, którego ceny w kwietniu i maju 2021 roku osiągnęły rekordową wartość ponad 1 800 zł/tonę.

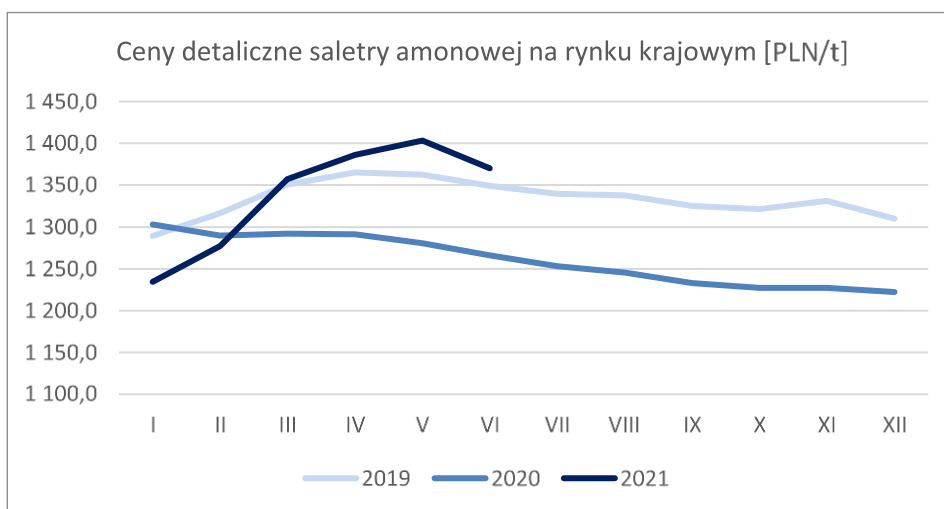
Na rynku krajowym w II kwartale 2021 roku średnie ceny detaliczne nawozów azotowych:

- w relacji do poprzedniego kwartału ceny: RSM - wzrosły o ponad 14%, mocznika - wzrosły o około 10%, saletry amonowej - wzrosły o około 7%, saletrzaku - wzrosły o około 6% a siarczanu amonu - wzrosły o ponad 2%.
- w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - ceny mocznika o około 15%, RSM o ponad 13%, saletry amonowej i siarczanu amonu o około 8%, saletrzaku - o ponad 5%.

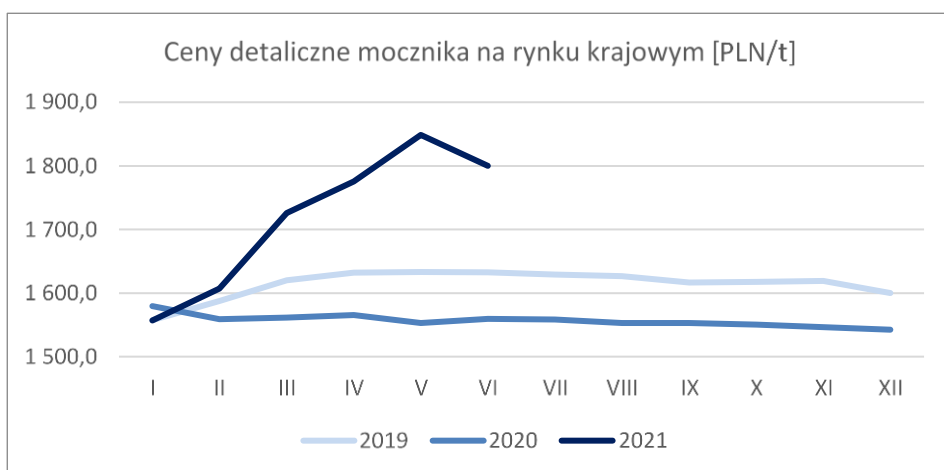
Na wzrost cen nawozów azotowych w II kwartale 2021 roku wpłynęła wysoka cena gazu - głównego surowca do produkcji nawozów azotowych.

W III kwartale 2021 roku (w lipcu i sierpniu 2021 roku) ceny detaliczne nawozów azotowych powinny utrzymywać się na porównywalnym poziomie jak w czerwcu 2021 roku.

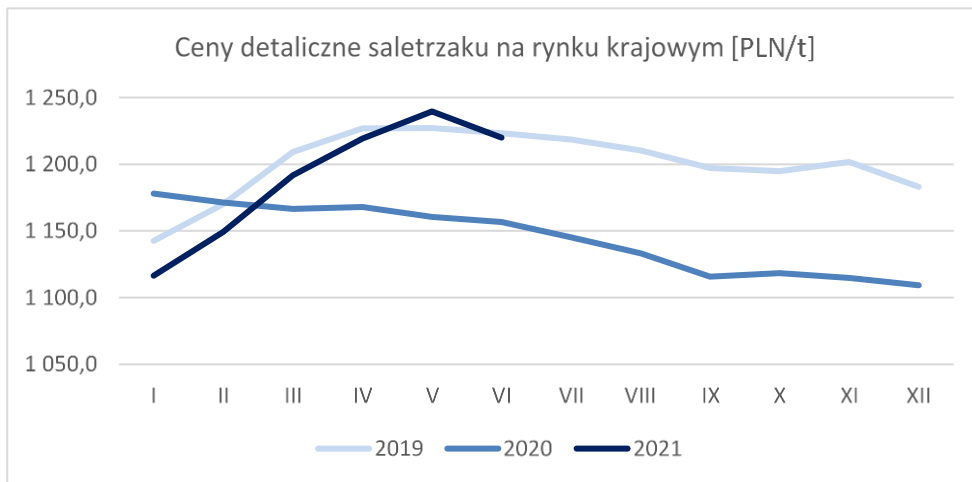
Jesienny sezon aplikacji nawozowej w rolnictwie (trwający od końca sierpnia i we wrześniu) powinien wpłynąć na wzrost popytu na nawozy. Ceny nawozów azotowych mogą wzrosnąć w zależności od cen zbóż i innych płodów rolnych.



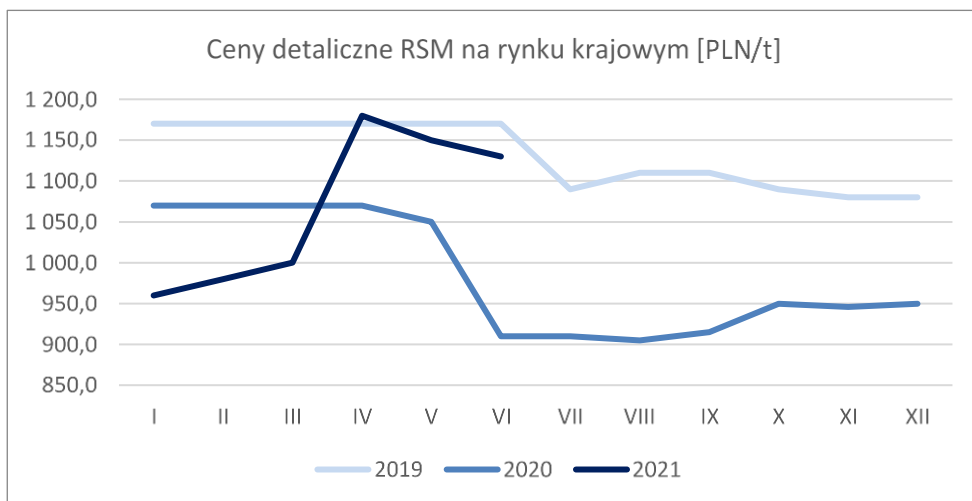
źródło: IERiGŻ, dane za czerwiec 2021 roku oszacowane wg informacji rynkowych



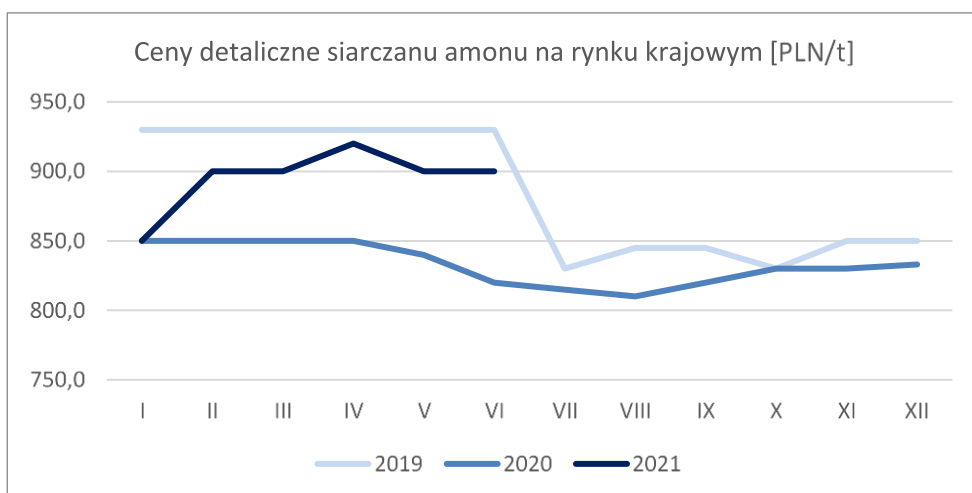
źródło: IERiGŻ, dane za czerwiec 2021 roku oszacowane wg informacji rynkowych



źródło: IERIGŻ, dane za czerwiec 2021 roku oszacowane wg informacji rynkowych



źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne



źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne

### Rynek nawozów fosforowych i wieloskładnikowych

Na światowych rynkach nawozów fosforowych i wieloskładnikowych w II kwartale 2021 roku średnia cena:

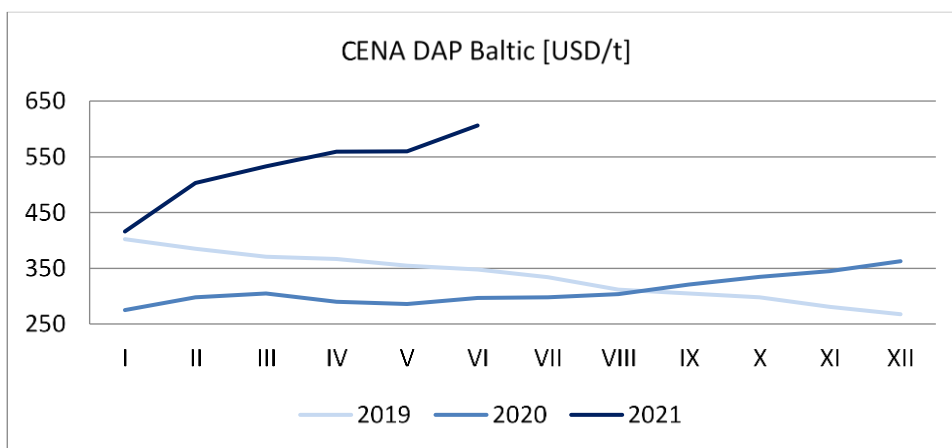
- nawozów fosforowych DAP - wyniosła 575 USD/tona i była wyższa: w relacji do poprzedniego kwartału - o 18,8% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - o około 97,6%; ceny nawozów fosforowych DAP odzwierciedlają znaczący wzrost popytu na rynku światowym, który wynika ze zwiększonej ilości zakupów w wysokich cenach na rynkach wschodnich i azjatyckich.
- nawozów NPK 15/15/15 na rynku niemieckim - wyniosła 1 483 PLN/tona; w relacji do poprzedniego kwartału - była wyższa o około 17,3% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - była wyższa o około 17,7%.

W II kwartale 2021 roku na rynku krajowym odnotowano wzrost cen nawozów wieloskładnikowych, co wynikało głównie z mniejszej podaży nawozów importowanych i wyższych cen surowców do produkcji nawozów.

W III kwartale 2021 roku na międzynarodowych rynkach nawozów wieloskładnikowych należy spodziewać się dużego popytu i wyższych cen.

Na rynku krajowym w nadchodzącym kwartale należy spodziewać się:

- wzrostu cen nawozów fosforowych - ze względu na utrzymujące się wysokie ceny nawozów fosforowych na rynkach europejskich;
- dobrej koniunktury na rynku nawozów wieloskładnikowych - ze względu na: mniejszy import ze Wschodu oraz większe zainteresowanie (tymi nawozami) przez rynek ukraiński.



Źródło: opracowanie własne

### Rynek melaminy

1. Na amerykańskim rynku melaminy w II kwartale 2021 roku:
  - ceny kontraktowe melaminy podwyższono o 452 USD/tona (to najwyższa podwyżka od dekady);
  - popyt na melaminę był wyższy od oczekiwań rynkowych (szczególnie na rynku budowlanym i drzewnym), a niska dostępność melaminy stała się głównym problemem lokalnych odbiorców;
  - import był ograniczony niską ilością kontenerów i wysokimi stawkami za fracht;
  - rosnące ceny amoniaku i mocznika przy wysokim popycie i ograniczonej podaży - to główne argumenty do zamierzanych podwyżek cen;
  - producent Cornerstone Chemical ogłosił w maju 2021 roku nominację lipcowych cen melaminy z podwyżką o 441 USD/tona.

W kolejnym kwartale należy nadal spodziewać się opóźnień w transporcie i portach morskich, co będzie miało wpływ na dostawy melaminy do USA.

Rozmowy w sprawie cen kontraktowych na III kwartał 2021 roku na rynku amerykańskim - zostały zakończone podwyżką o 440 USD/tona wynikającą z podobnej nominacji lokalnego producenta (Cornerstone Chemical) oraz aktualnej sytuacji popytowo-podażowej.

2. Na azjatyckim rynku melaminy w II kwartale 2021 roku:

- ceny spot na bazie FOB Chiny - wzrosły średnio o 370 USD/tona z uwagi na możliwość wysyłania produktu do Europy (ze względu na konkurencyjne oferty zakupu w kwietniu 2021 roku).
- odnotowano wahania popytu związane z: przerwami świątecznymi, ograniczeniem podaży (na koniec marca 2021 roku - produkcja melaminy spadła do około 70% zdolności produkcyjnych), rosnącymi cenami mocznika (w czerwcu 2021 roku) i nadchodzącą przerwą wakacyjną;

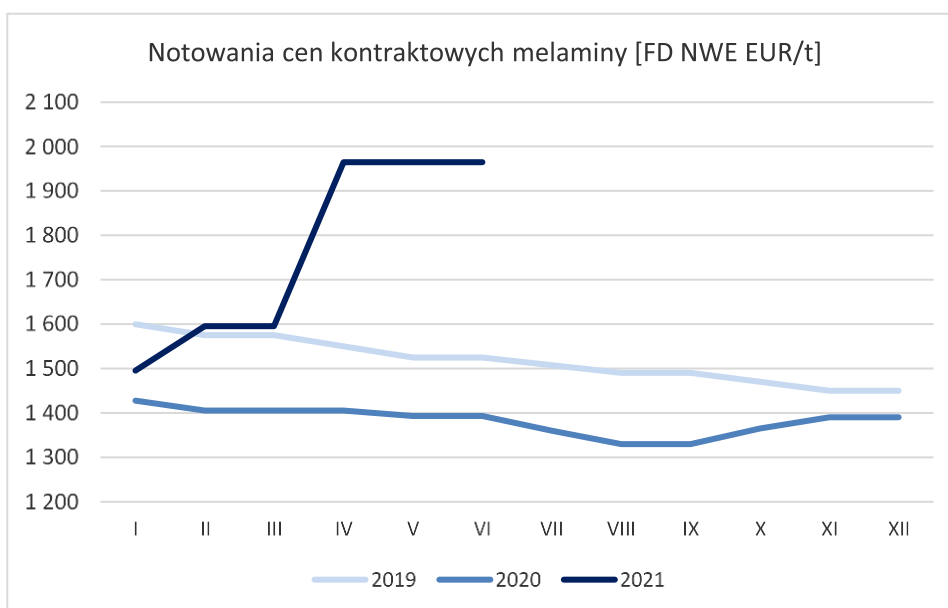
3. Na indyjskim rynku melaminy w II kwartale 2021 roku - w związku z kwietniowym lockdownem spowodowanym wzrostem zachorowań na COVID-19 - doszło do osłabienia popytu o około 30-40%.

Na przełomie maja i czerwca 2021 roku nastąpiło poluzowanie obostrzeń związanych z przemieszczaniem się, a tym samym możliwe było wznowienie dostaw i stymulowanie rynku melaminy. Nastąpiła znacząca poprawa na tym rynku.

Na europejskim rynku w II kwartale 2021 roku europejskie średnie ceny melaminy:

- kontraktowe - w relacji do poprzedniego kwartału – były wyższe o 23,9% (o 373 EUR/tona) a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego – wyższe o 38,7% (o 539 EUR/tona);
- na rynku SPOT - w relacji do poprzedniego kwartału – były wyższe o 40,8% (o 558 EUR/tona) a w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego – wyższe o 93,7% (o 931 EUR/tona).

Rozmowy w sprawie cen kontraktowych na III kwartał 2021 roku na rynku europejskim - zostały zakończone podwyżką o około 400 EUR/tona. Utrzymująca się dynamika wzrostu cen melaminy jest napędzana przez skrajne ograniczenia podaży spowodowane prowadzonymi w regionie pracami remontowymi, nieplanowanymi problemami produkcyjnymi na kilku europejskich instalacjach oraz wyższym niż oczekiwano popytem;



źródło: opracowanie własne

### *Regulacje prawne i ograniczenia w międzynarodowym handlu melaminą*

Zgodnie z komunikatem prasowym ogłoszonym 21 czerwca 2021 roku Amerykańska Komisja Handlu Międzynarodowego (USITC) ustaliła, że istniejące nakazy dotyczące ceł antidumpingowych na przywóz melaminy z Chin pozostaną w mocy. Ustalenie zostało dokonane w ramach wymaganego procesu przeglądu pięcioletniego (wygaśnięcia).

### *Rynek nadtlenu wodoru*

W II kwartale 2021 roku popyt na nadtlenek wodoru był stabilny, sytuacja popytowo-podażowa była zbalansowana. Popyt ze strony odbiorców non-pulp był szczególnie zauważalny w Europie Południowej. W pozostałej części regionu utrzymywało się wysokie zainteresowanie produktem od producentów pulpy drzewnej oraz segmentu oczyszczania wody i dezynfekcji. Konsumpcja ze strony branży elektronicznej była na dobrym poziomie, jednak ograniczona możliwościami dostępu do półprzewodników.

Średnia cena nadtlenu wodoru w Europie w II kwartale 2021 roku w relacji do poprzedniego kwartału - nie uległa zmianie, natomiast w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego – była niższa o 2,2% (o 15 EUR/tona).

W ujęciu rok do roku - rosnące ceny gazu ziemnego (od początku 2021 roku) wpłynęły na obniżenie marż europejskich producentów nadtlenu wodoru.

Zgodnie z zapowiedziami - trzech producentów (Belinka Perkemija, Evonik i Arcema) realizuje podwyżki cen nadtlenu wodoru. Ten proces nie wpłynie znacząco na kontrakty zawierane pomiędzy stroną kupującą a sprzedającą na rynku europejskim w związku z ich wieloletnimi formułami. Jedynym obszarem, którego będą dotyczyć te zmiany jest rynek dystrybucyjny.

Zapowiadane (na koniec roku) podwyżki cen gazu ziemnego mogą wpłynąć na negocjacje cen nadtlenu wodoru na 2022 rok, co w połączeniu z dość zawężoną podażą prawdopodobnie przyniesie podwyżki cen.

Zapowiadane zatrzymania papierni na rynku skandynawskim (pod koniec 2021 roku) wpłyną na ogólny popyt na nadtlenek wodoru w regionie.

Analicyści w 2023 roku spodziewają się zwiększenia zdolności produkcyjnych pulpy drzewnej, co może wpłynąć na wzrost konsumpcji nadtlenu wodoru

### *Rynek reduktantów<sup>3</sup> (AdBlue)*

Analicyści Argus po raz kolejny zrewidowali prognozę konsumpcji AdBlue w Europie. Wynikiem tego jest korekta w górę prognozy popytu na AdBlue w Europie w 2021 roku do poziomu 4,3 mld litrów (tj. wzrost o 17% w porównaniu z 2020 rokiem), co wskazuje na rosnący optymizm i spodziewane ożywienie (wychodzenie z lockdownu, rosnące wskaźniki szczepień).

Szczególnie duży wzrost natężenia ruchu drogowego (sięgający 15% w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego) odnotowano w segmencie aut ciężarowych - co przełożyło się bezpośrednio na większe zapotrzebowanie w produkt NOx<sup>®</sup> AdBlue<sup>®</sup> i większą sprzedaż.

Ceny hurtowe AdBlue u większości producentów w II kwartale 2021 roku w relacji do poprzedniego kwartału - wzrosły średnio o 5%.

---

<sup>3</sup> Reduktanty - grupa produktów RedNOx<sup>®</sup>, w tym: NOx<sup>®</sup> - komplementarne rozwiązanie oferujące AdBlue<sup>®</sup> (zarejestrowany znak towarowy na rzecz Verband der Automobilindustrie e.V. (VDA)), PULNOx<sup>®</sup> (roztwory mocznika 40 i 45%), LIKAM<sup>®</sup> (woda amoniakalna 25%).

W II kwartale 2021 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ceny NOx<sup>®</sup> AdBlue<sup>®</sup> wzrosły o 20% (rosnące koszty oraz rosnące ceny mocznika).

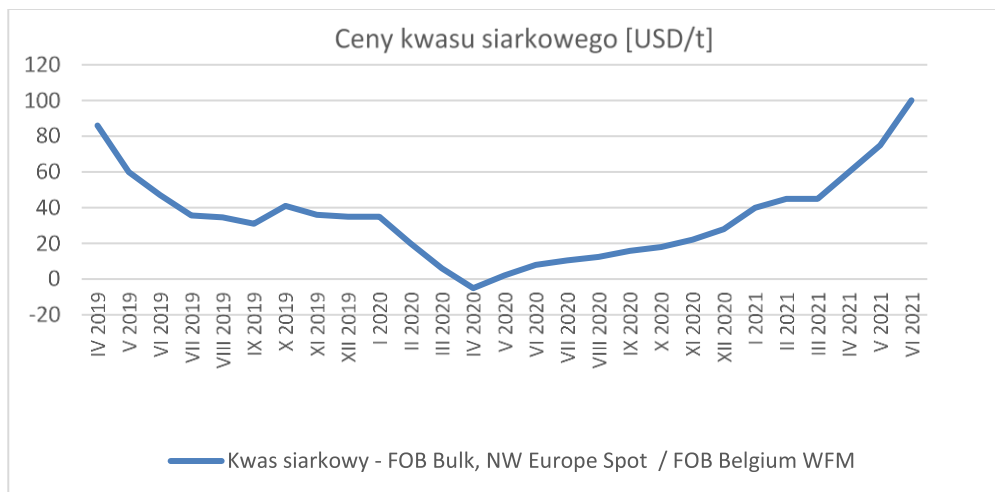
W kolejnym kwartale 2021 roku - w związku z rosnącymi kosztami oraz cenami mocznika - należy spodziewać się wzrostu cen AdBlue oferowanego przez producentów w Europie oraz Grupie Azoty.

### Rynek kwasu siarkowego

W II kwartale 2021 roku na rynkach światowych i rynku krajowym odnotowano - wzrost cen kwasu siarkowego, co wynika z utrzymującej się na rynku światowym - zmniejszonej podaży kwasu siarkowego, a ponadto na rynku krajowym – wzrost cen siarki.

Średnia cena kwasu siarkowego w II kwartale 2021 roku na rynku światowym - wyniosła 78 USD/tona i w relacji do poprzedniego kwartału - wzrosła o 35 USD/ tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - wzrosła o 76 USD/ tona).

W III kwartale 2021 roku należy spodziewać się poprawy koniunktury na rynku krajowym (w tym: uzyskania wyższej rentowności na sprzedaży kwasu siarkowego) oraz wyższych średnich cen na rynkach światowych.



Źródło: opracowanie własne

### Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 kwietnia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku Segment Agro Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 117,4 mln zł, wobec 133,0 mln zł w analogicznym okresie roku 2020.

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku (w tys. zł).

01.01.2021 - 31.03.2021	01.04.2021 - 30.06.2021	1.04.2020 - 30.04.2020*	zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020*	zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
934 949	963 896	603 351	59,8%	<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	1 898 845	1 474 870	28,7%
861 771	881 487	564 534	56,1%	Sprzedaż zewnętrzna	1 743 258	1 384 596	25,9%
73 178	82 409	38 817	112,3%	Obroty wewnętrzne między segmentami	155 587	90 274	72,3%
<b>(824 789)</b>	<b>(838 423)</b>	<b>(503 078)</b>	<b>66,7%</b>	<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(1 663 212)</b>	<b>(1 206 643)</b>	<b>37,8%</b>
(686 621)	(693 474)	(398 693)	73,9%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(1 380 095)	(980 933)	40,7%
(72 753)	(80 258)	(36 532)	119,7%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(153 011)	(87 417)	75,0%



(65 415)	(64 691)	(67 853)	-4,7%	Koszty sprzedaży	(130 106)	(138 293)	-5,9%
<b>110 160</b>	<b>125 473</b>	<b>100 273</b>	<b>25,1%</b>	<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>235 633</b>	<b>268 227</b>	<b>-12,2%</b>
(7 912)	(8 590)	(8 261)	4,0%	Koszty ogólnego zarządu	(16 502)	(15 751)	4,8%
(498)	530	41 001	-98,7%	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	32	40 899	-99,9%
<b>101 750</b>	<b>117 413</b>	<b>133 013</b>	<b>-11,7%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>219 163</b>	<b>293 375</b>	<b>-25,3%</b>
36 613	37 240	38 167	-2,4%	Amortyzacja	73 853	74 935	-1,4%
<b>138 363</b>	<b>154 653</b>	<b>171 180</b>	<b>-9,7%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>293 016</b>	<b>368 310</b>	<b>-20,4%</b>
48 925	65 906	68 925	-4,4%	CAPEX	114 831	135 235	-15,1%

\* Dane przekształcone.

### Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.04.2021-30.06.2021		01.04.2020-30.06.2020		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	802 987	91,1%	509 954	90,3%	157,5%
Pozostałe produkty handlowe	39 785	4,5%	17 162	3,1%	231,8%
Inne przychody Segmentu	38 715	4,4%	37 418	6,6%	103,5%
<b>Razem</b>	<b>881 487</b>	<b>100,0%</b>	<b>564 534</b>	<b>100,0%</b>	<b>156,1%</b>

W II kwartale 2021 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Agro Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosły 881,5 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 317,0 mln zł (o 56,1%), w tym odnotowano:

- w grupie „główne produkty handlowe” - wzrost przychodów ze sprzedaży o 293,0 mln zł (głównie z tytułu wyższych cen sprzedaży produktów oraz wyższych wolumenów sprzedaży melaminy i mocznika);
- w grupie „pozostałe produkty handlowe” - wzrost przychodów ze sprzedaży o 22,6 mln zł (głównie z tytułu większej sprzedaży amoniaku i dwutlenku węgla).

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów dla sprzedaży zewnętrznej Segmentu Agro wyniosły 693,5 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 294,8 mln zł (o 73,9%) – głównie z uwagi na wyższą cenę gazu ziemnego.

Koszty sprzedaży Segmentu Agro wyniosły 64,7 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 3,2 mln zł (o 4,7%).

Zysk Segmentu Agro na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 123,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 25,3 mln zł (o 25,9%).

Rentowność na sprzedaży zewnętrznej Segmentu Agro w raportowanym okresie wyniosła 14,0% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była niższa o 3,4 punktu procentowego.

### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.04.2021-30.06.2021	01.04.2020-30.06.2020
1	2	3
Główne produkty handlowe	38,2%	38,5%
Pozostałe produkty handlowe	2,3%	7,0%
Inne przychody Segmentu	6,2%	2,5%
<b>Przychody ogółem segmentu</b>	<b>35,1%</b>	<b>35,2%</b>

### Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W II kwartale 2021 roku w Segmencie Agro Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nakłady inwestycyjne wyniosły 101,1 mln zł i w relacji do zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku były wyższe o 32,2 mln zł.

Największe nakłady w Segmencie Agro Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniesiono w Jednostce Dominującej na projekty: „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej”, „Wymiana z modernizacją strippera E-E2 w sekcji syntezy mocznika”, „Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego”.

## 7.2. Segment Tworzywa

### Koniunktura dla produktów Segmentu Tworzywa

#### Rynek kaprolaktamu

W II kwartale 2021 roku - na ceny kaprolaktamu wpływały głównie: ceny benzenu, wysoki popyt na produkt przy ograniczonej podaży (remonty i prace serwisowe u producentów).

Azjatyccy producenci w II kwartale 2021 roku wykorzystywali swoje zdolności produkcyjne w około 60% - 100%. W ciągu kolejnych kilku miesięcy w tym regionie planowane jest (w efekcie usunięcia wąskich gardeł na istniejących instalacjach oraz oddaniem do użytku nowych instalacji) osiągnięcie nowych zdolności produkcyjnych kaprolaktamu na poziomie około 800 tys. ton rocznie.

W II kwartale 2021 roku na europejskim rynku odnotowano - mocno ograniczoną podaż kaprolaktamu, ze względu na prace remontowe oraz ogłoszony (w czerwcu 2021 roku) stan siły wyższej u dwóch europejskich producentów.

W II kwartale 2021 roku:

A. w relacji do poprzedniego kwartału:

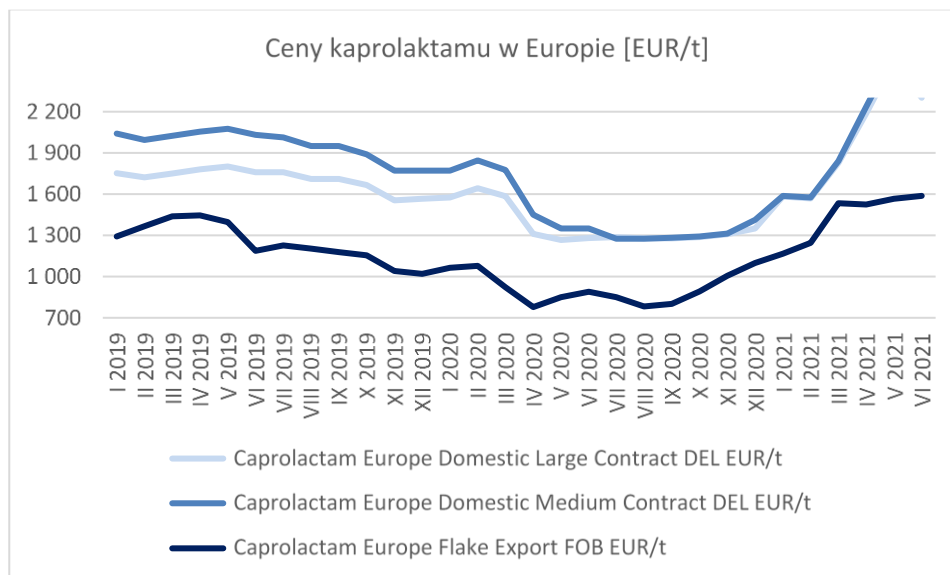
- w Chinach ceny importowe na kaprolaktam były wyższe – o 18,7% (tj. o 322 USD/tona), a na Tajwanie – o 19,5% (tj. o 330 USD/tona);
- w Europie:
  - ceny na kaprolaktam ciekły - dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury Wood Mackenzie Chemicals) - były wyższe o około 43,4% (tj. 722 EUR/tona), a dla transakcji w USD - były wyższe o około 43,9% (tj. o 800 USD/tona);
  - ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury Wood Mackenzie Chemicals) - były wyższe o 18,6% (tj. o 244 EUR/tona), a dla transakcji w USD – były wyższe o 19,1% tj. o 303 USD/tona;
- w USA ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport - były wyższe o 19,3% (o 300 USD/tona).

B. w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

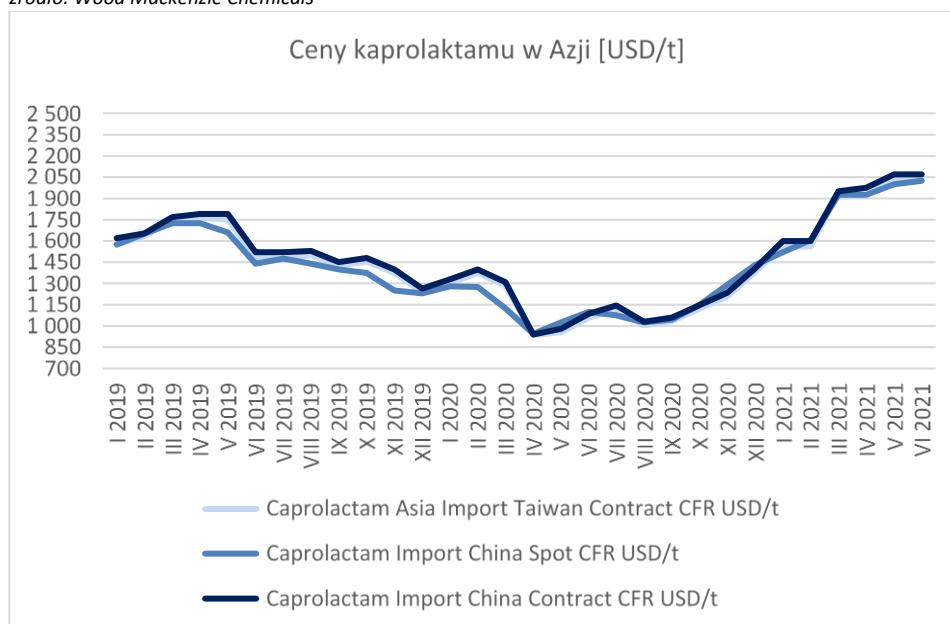
- w Chinach ceny importowe na kaprolaktam - były wyższe o 103,5% (tj. 1 037 USD/tona), a na Tajwanie - wyższe o 105,4% (tj. o 1 037 USD/tona);

- w Europie:
  - ceny na kaprolaktam ciekły: dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury Wood Mackenzie Chemicals) - były wyższe o około 79% (o 1 052 EUR/tona), a dla transakcji w USD - były wyższe o około 96,6% (o 1 416 USD/tona);
  - ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport: dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury Wood Mackenzie Chemicals) - były wyższe o 86% (o 721 EUR/tona), a dla transakcji w USD - były wyższe o 104,2% (o 962 USD/tona);
- w USA ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport - były wyższe o 107,7% (o 960 USD/tona).

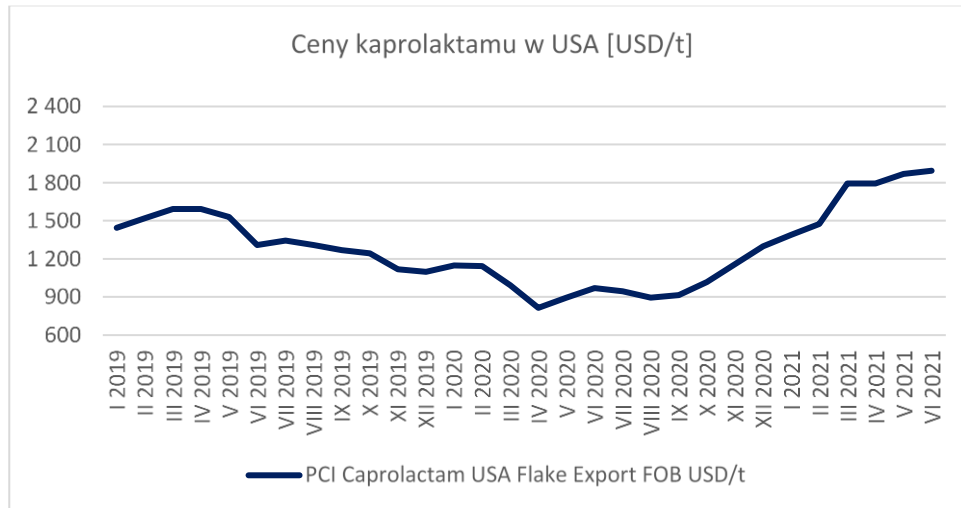
Oczekiwania światowego rynku mówią o możliwym dalszym obniżeniu cen kaprolaktamu, co może być związane z redukcjami cen benzenu oraz zwiększeniem podaży.



źródło: Wood Mackenzie Chemicals



źródło: Wood Mackenzie Chemicals



źródło: Wood Mackenzie Chemicals

### Wyniki Segmentu Tworzywa

W okresie od 1 kwietnia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku Segment Tworzywa Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)5,7 mln zł, wobec (-)17,3 mln zł w analogicznym okresie roku 2020.

*Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Tworzywa za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku (w tys. zł).*

01.01.2021 - 31.03.2021	01.04.2021 - 30.06.2021	1.04.2020 - 30.04.2020*	zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020*	zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
120 404	175 004	64 991	169,3%	<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	295 408	178 149	65,8%
98 876	149 259	50 765	194,0%	Sprzedaż zewnętrzna	248 135	146 258	69,7%
21 528	25 745	14 226	81,0%	Obroty wewnętrzne między segmentami	47 273	31 891	48,2%
<b>(135 698)</b>	<b>(180 450)</b>	<b>(84 976)</b>	<b>112,4%</b>	<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(316 148)</b>	<b>(204 460)</b>	<b>54,6%</b>
(111 238)	(150 015)	(66 436)	125,8%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(261 253)	(165 169)	58,2%
(21 973)	(27 903)	(16 519)	68,9%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(49 876)	(34 768)	43,5%
(2 487)	(2 532)	(2 021)	25,3%	Koszty sprzedaży	(5 019)	(4 523)	11,0%
<b>(15 294)</b>	<b>(5 446)</b>	<b>(19 985)</b>	<b>-72,7%</b>	<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>(20 740)</b>	<b>(26 311)</b>	<b>-21,2%</b>
(208)	(231)	(232)	-0,4%	Koszty ogólnego zarządu	(439)	(427)	2,8%
(57)	(16)	2 958	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(73)	2 966	-
<b>(15 559)</b>	<b>(5 693)</b>	<b>(17 259)</b>	<b>-67,0%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>(21 252)</b>	<b>(23 772)</b>	<b>-10,6%</b>
4 995	5 162	4 686	10,2%	Amortyzacja	10 157	10 245	-0,9%
<b>(10 564)</b>	<b>(531)</b>	<b>(12 573)</b>	<b>-95,8%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>(11 095)</b>	<b>(13 527)</b>	<b>-18,0%</b>
2 919	2 085	2 203	-5,4%	CAPEX	5 004	9 120	-45,1%

\* Dane przekształcone.

### Przychody zewnętrzne Segmentu Tworzywa według grup produktowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.04.2021-30.06.2021		01.04.2020-30.06.2020		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	148 300	99,4%	50 384	99,2%	294,3%
Pozostałe produkty handlowe	959	0,6%	381	0,8%	251,7%
<b>Razem</b>	<b>149 259</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 765</b>	<b>100,0%</b>	<b>294,0%</b>

W II kwartale 2021 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Tworzywa Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniosły 149,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 98,5 mln zł (o 194,0%), w tym odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży w grupie „główne produkty handlowe” o 97,9 mln zł (z tytułu wyższych cen i wolumenów sprzedaży kaprolaktamu).

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów dla sprzedaży zewnętrznej Segmentu Tworzywa wyniosły 150,0 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 83,6 mln zł (o 125,8%).

Koszty sprzedaży Segmentu Tworzywa wyniosły 2,5 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 0,5 mln zł (o 25,3%).

Wynik Segmentu Tworzywa na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)3,3 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 14,4 mln zł.

Rentowność na sprzedaży zewnętrznej Segmentu Tworzywa w raportowanym okresie była ujemna i wyniosła (-)2,2%, w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 32,6 punktu procentowego.

### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Tworzywa

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.04.2021-30.06.2021	01.04.2020-30.06.2020
1	2	3
Główne produkty handlowe	57,7%	78,9%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
<b>Przychody ogółem segmentu</b>	<b>57,3%</b>	<b>78,3%</b>

### Nakłady inwestycyjne Segmentu Tworzywa

W II kwartale 2021 roku w Segmencie Tworzywa Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nakłady inwestycyjne wyniosły 2,1 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o około 0,1 mln zł.

## 7.3. Segment Energetyka

### Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej

W II kwartale 2021 roku na krajowym rynku łączny wolumen obrotu:

- prawami majątkowymi dla energii elektrycznej wyniósł 7 175 329 MWh i w relacji do poprzedniego kwartału - był niższy o 0,5%, a w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego – niższy o ponad 10%;
- prawami majątkowymi dla energii z OZE wyniósł 7 068 759 MWh i w relacji do poprzedniego kwartału - był na porównywalnym poziomie, a w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - był niższy o 9,5%;

- prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej wyniósł 37 460 toe i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - był niższy o 33,5%.

Ceny rynkowe praw majątkowych w II kwartale 2021 roku:

- certyfikaty zielone PMOZE\_A<sup>4</sup> - średnia cena wyniosła 154,95 PLN/MWh; w relacji do poprzedniego kwartału - była wyższa o 7,6% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - była wyższa o 22,9%;
- certyfikaty błękitne PMOZE-BIO<sup>5</sup> - średnia cena wyniosła 303,47 PLN/MWh; w relacji do poprzedniego kwartału - była wyższa o 1,03% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - była wyższa o 1,08%;
- certyfikaty białe PMEF\_F<sup>6</sup> - średnia cena wyniosła 2 015,78 PLN/toe; w relacji do poprzedniego kwartału - była wyższa o 5,2% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - była wyższa o 6,7%;
- certyfikaty białe PMEF\_2020<sup>7</sup> - średnia cena wyniosła 1 904,97 PLN/toe; w relacji do poprzedniego kwartału - była niższa o 0,8%, a w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego - była wyższa o około 1%;
- certyfikaty białe PMEF\_2021 - średnia cena wyniosła 1 936,12 PLN/toe; w relacji do poprzedniego kwartału - była wyższa o 3,2%,

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zakup Praw Majątkowych na Towarowej Giełdzie Energii odbywał się w transakcjach bieżących w zależności od cen rynkowych. Średnia cena zakupu Praw Majątkowych w Spółce wynika więc z cen rynkowych notowanych w okresie objętym obowiązkiem zakupu i umorzenia.

Decyzją Prezesa URE z dnia 8 czerwca 2021 roku Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. umorzono świadectwa pochodzenia z odnawialnych źródeł energii PMOZE\_A.

Decyzją Prezesa URE z dnia 16 czerwca 2021 roku Spółce umorzono świadectwa pochodzenia z biogazu rolniczego (PMOZE\_BIO).

Decyzje dotyczące umorzenia świadectw efektywności energetycznej (PMEF) na dzień 30 czerwca 2021 roku nie wpłynęły do Spółki.

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

W II kwartale 2021 roku średnia cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (z giełd EEX i The Ice) wyniosła 50,25 EUR, w tym: maksymalna cena wyniosła 56,65 EUR, a minimalna wyniosła 42,37 EUR.

### Wyniki Segmentu Energetyka

W okresie od 1 kwietnia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku Segment Energetyka odnotował wynik operacyjny EBIT (po uwzględnieniu transakcji między segmentami) w wysokości (-)2,6 mln zł, wobec (-)8,3 mln zł w analogicznym okresie 2020 roku.

---

<sup>4</sup> PMOZE\_A tzw. certyfikaty zielone - prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się do 28 lutego 2009 roku.

<sup>5</sup> PMOZE-BIO tzw. błękitne certyfikaty - prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 roku.

<sup>6</sup> PMEF\_F - prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej

<sup>7</sup> PMEF\_2020, PMEF\_2021 tzw. certyfikaty białe - prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej



*Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku (w tys. zł).*

01.01.2021 - 31.03.2021	01.04.2021 - 30.06.2021	1.04.2020 - 30.04.2020*	zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020*	zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
527 013	609 428	294 394	107,0%	<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	1 136 441	689 772	64,8%
29 093	22 400	16 723	33,9%	Sprzedaż zewnętrzna	51 493	38 147	35,0%
497 920	587 028	277 671	111,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	1 084 948	651 625	66,5%
<b>(526 143)</b>	<b>(610 854)</b>	<b>(299 027)</b>	<b>104,3%</b>	<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(1 136 997)</b>	<b>(696 180)</b>	<b>63,3%</b>
(28 215)	(23 799)	(21 348)	11,5%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(52 014)	(44 539)	16,8%
(497 920)	(587 028)	(277 671)	111,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 084 948)	(651 625)	66,5%
(8)	(27)	(8)	237,5%	Koszty sprzedaży	(35)	(16)	118,8%
<b>870</b>	<b>(1 426)</b>	<b>(4 633)</b>	<b>-69,2%</b>	<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>(556)</b>	<b>(6 408)</b>	<b>-91,3%</b>
(990)	(1 182)	(1 265)	-6,6%	Koszty ogólnego zarządu	(2 172)	(2 292)	-5,2%
30	2	(2 429)	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	32	(1 014)	-
<b>(90)</b>	<b>(2 606)</b>	<b>(8 327)</b>	<b>-68,7%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>(2 696)</b>	<b>(9 714)</b>	<b>-72,2%</b>
10 944	11 301	10 250	10,3%	Amortyzacja	22 245	20 782	7,0%
<b>10 854</b>	<b>8 695</b>	<b>1 923</b>	<b>352,2%</b>	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>19 549</b>	<b>11 068</b>	<b>76,6%</b>
215 028	159 648	32 698	388,3%	CAPEX	374 676	48 654	670,1%

\* Dane przekształcone.

*Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych (w tys. zł)*

Wyszczególnienie	01.04.2021-30.06.2021		01.04.2020-30.06.2020		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Produkty i usługi	10 088	45,0%	8 834	52,8%	114,2%
Towary i materiały	12 312	55,0%	7 889	47,2%	156,1%
<b>Razem</b>	<b>22 400</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 723</b>	<b>100,0%</b>	<b>133,9%</b>

W II kwartale 2021 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Energetyka wyniosły 22,4 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 5,7 mln zł (o 33,9%).

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów dla sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka wyniosły 23,8 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 2,5 mln zł (o 11,5%).

Wynik Segmentu Energetyka na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)1,4 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 3,2 mln zł.

Rentowność na sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka w raportowanym okresie była ujemna i wyniosła (-)6,4%, w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 21,3 punktu procentowego.

*Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka*

W II kwartale 2021 roku w Segmencie Energetyka Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniesiono nakłady inwestycyjne w kwocie 159,6 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 127 mln zł.

Największe nakłady w Segmencie Energetyka Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniesiono w Jednostce Dominującej na projekty: „Budowa bloku energetycznego

w oparciu o paliwo węglowe”, „Wymiana turbozespołu TG-1” oraz „Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji Nox”.

#### 7.4. Segment Pozostała Działalność

##### Wyniki Segmentu Pozostała Działalność

W okresie od 1 kwietnia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku Segment Pozostała Działalność w Grupie Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. odnotował wynik operacyjny EBIT (po uwzględnieniu transakcji między segmentami) w wysokości (-)5,3 mln zł, wobec (-)5,2 mln zł w analogicznym okresie 2020 roku.

##### Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku (w tys. zł).

01.01.2021 - 31.03.2021	01.04.2021 - 30.06.2021	1.04.2020 - 30.04.2020*	zmiana	Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020*	zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3	5	6	7	8=(6-7)/7
42 944	54 570	40 596	34,4%	<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	97 514	75 567	29,0%
22 089	23 138	21 245	8,9%	Sprzedaż zewnętrzna	45 227	37 981	19,1%
20 855	31 432	19 351	62,4%	Obroty wewnętrzne między segmentami	52 287	37 586	39,1%
(39 625)	(53 691)	(38 765)	38,5%	<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	(93 316)	(72 382)	28,9%
(17 257)	(20 642)	(18 083)	14,2%	Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(37 899)	(32 032)	18,3%
(20 835)	(31 425)	(19 343)	62,5%	Obroty wewnętrzne między segmentami	(52 260)	(37 566)	39,1%
(1 533)	(1 624)	(1 339)	21,3%	Koszty sprzedaży	(3 157)	(2 784)	13,4%
3 319	879	1 831	-52,0%	<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	4 198	3 185	31,8%
(5 559)	(6 104)	(7 306)	-16,5%	Koszty ogólnego zarządu	(11 663)	(13 327)	-12,5%
(45)	(104)	251	-	Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(149)	656	-
(2 285)	(5 329)	(5 224)	2,0%	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	(7 614)	(9 486)	-19,7%
7 100	7 221	5 094	41,8%	Amortyzacja	14 321	9 949	43,9%
4 815	1 892	(130)	-	<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	6 707	463	1348,6%
9 811	9 941	3 746	165,4%	CAPEX	19 752	6 475	205,1%

\* Dane przekształcone.

##### Przychody zewnętrzne Segmentu Pozostała działalność według grup produktowych (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.04.2021-30.06.2021		01.04.2020-30.06.2020		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	7 595	32,8%	6 087	28,7%	124,8%
Inne przychody Segmentu	15 543	67,2%	15 158	71,3%	102,5%
<b>Razem</b>	<b>23 138</b>	<b>100,0%</b>	<b>21 245</b>	<b>100,0%</b>	<b>108,9%</b>

W II kwartale 2021 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Pozostała Działalność wyniosły 23,1 mln zł i w relacji do zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego były wyższe o 1,9 mln zł (o 8,9%).

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów dla sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pozostała Działalność wyniosły 20,6 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 2,6 mln zł (o 14,2%).

Koszty sprzedaży Segmentu Pozostała Działalność wyniosły 1,6 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 0,3 mln zł (o 21,3%).



Wynik Segmentu Pozostała Działalność na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 0,9 mln zł i w relacji do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego był niższy o 1,0 mln zł.

Rentowność na sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pozostała Działalność w raportowanym okresie wyniosła 3,8% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była niższa o 4,8 punktu procentowego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W okresie sprawozdawczym w Segmencie Pozostała Działalność Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nakłady inwestycyjne wyniosły 9,9 mln zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 6,2 mln zł.

Tomasz Hryniewicz	Prezes Zarządu	.....
Jacek Janiszek	Wiceprezes Zarządu	.....
Adam Lesiński	Wiceprezes Zarządu	.....
Andrzej Skwarek	Członek Zarządu	.....