



Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty  
za I półrocze 2020 roku

## Spis treści

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty .....	3
1.1. Organizacja oraz struktura .....	3
1.2. Obszary działalności .....	6
1.3. Charakterystyka podstawowych produktów .....	7
2. Sytuacja finansowa i majątkowa .....	11
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty .....	11
2.2. Otoczenie rynkowe .....	13
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	27
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe .....	27
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów .....	27
2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych .....	30
2.3.4. Aktywa i pasywa .....	30
2.3.5. Wskaźniki finansowe .....	31
2.4. Płynność finansowa .....	33
2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	33
2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych .....	34
2.7. Realizacja głównych inwestycji .....	34
2.8. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego .....	36
3. Ryzyka i zagrożenia .....	39
4. Pozostałe informacje .....	45
4.1. Inne istotne zdarzenia .....	45
4.2. Umowy znaczące .....	50
4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje .....	50
4.4. Akcjonariat .....	56
4.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	56
4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	56
5. Informacje uzupełniające .....	59

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupę Kapitałową Grupa Azoty (dalej Grupa Azoty, Grupa) tworzyły: Grupa Azoty S.A. - Jednostka Dominująca oraz 10 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. Spółka jest spadkobierczynią uruchomionej w 1927 roku Państwowej Fabryki Związków Azotowych w Mościcach, które później zostały włączone do Tarnowa. Budowa tej fabryki była jedną z największych inwestycji Rzeczypospolitej Polskiej od momentu odzyskania niepodległości w 1918 roku.

#### Spółki zależne Jednostki Dominującej

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

Siedziba spółki mieści się w Puławach.

Spółka Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej Grupa Azoty PUŁAWY) specjalizuje się w produkcji nawozów azotowych, a także jest jednym z największych na świecie producentów melaminy.

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

Siedziba spółki mieści się w Policach .

Spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (dalej Grupa Azoty POLICE) jest znaczącym producentem nawozów wieloskładnikowych, azotowych oraz bieli tytanowej.

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

Siedziba spółki mieści się w Kędzierzynie-Koźlu.

Spółka Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna (dalej Grupa Azoty KĘDZIERZYN) swoją działalność opiera na dwóch głównych filarach działalności: nawozach azotowych oraz produktach OXO (alkoholach OXO i plastyfikatorach).

##### COMPO EXPERT Holding GmbH

Siedziba spółki mieści się w Münster (Niemcy). Spółka jest spółką holdingową dla spółek zależnych, w tym głównej spółki operacyjnej COMPO EXPERT GmbH, jednego z największych na świecie producentów nawozów specjalistycznych, skierowanych do odbiorców profesjonalnych. Grupa sprzedaje swoje produkty w wielu krajach Europy, Azji, Afryki, Ameryki Północnej i Południowej.

##### Grupa Azoty ATT Polymers GmbH

Siedziba spółki mieści się w Guben (Niemcy). Spółka jest producentem poliamidu 6 (PA6).

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

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie. Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej 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.

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.

Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” Spółka Akcyjna (dalej Grupa Azoty SIARKOPOL) jest największym producentem siarki płynnej w Polsce.

#### **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.

Spółka prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji i sprzedaży tworzyw modyfikowanych.

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

W dniu 31 grudnia 2019 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o rozwiązaniu Spółki Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o. oraz o postawieniu spółki w stan likwidacji, odwołaniu Zarządu Spółki i ustanowieniu Likwidatora spółki.

#### **Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2020 roku**

<i>(w jednostkach waluty)</i>			
Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% posiadanych akcji/udziałów
COMPO EXPERT Holding GmbH	Krögerweg 10 48155, Münster Niemcy	25 000 EUR	100,00
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	72 007 700 PLN	100,00
Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o. w likwidacji	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	5 500 000 PLN	100,00
Grupa Azoty SIARKOPOL	Grzybów 28-200 Staszów	60 620 090 PLN	99,56
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 PKCh Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27
Grupa Azoty POLICE	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	1 241 757 680 PLN	62,86
Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	54 600 000 PLN	60,00

## Jednostka Dominująca i podmioty zależne na dzień 30 czerwca 2020 roku



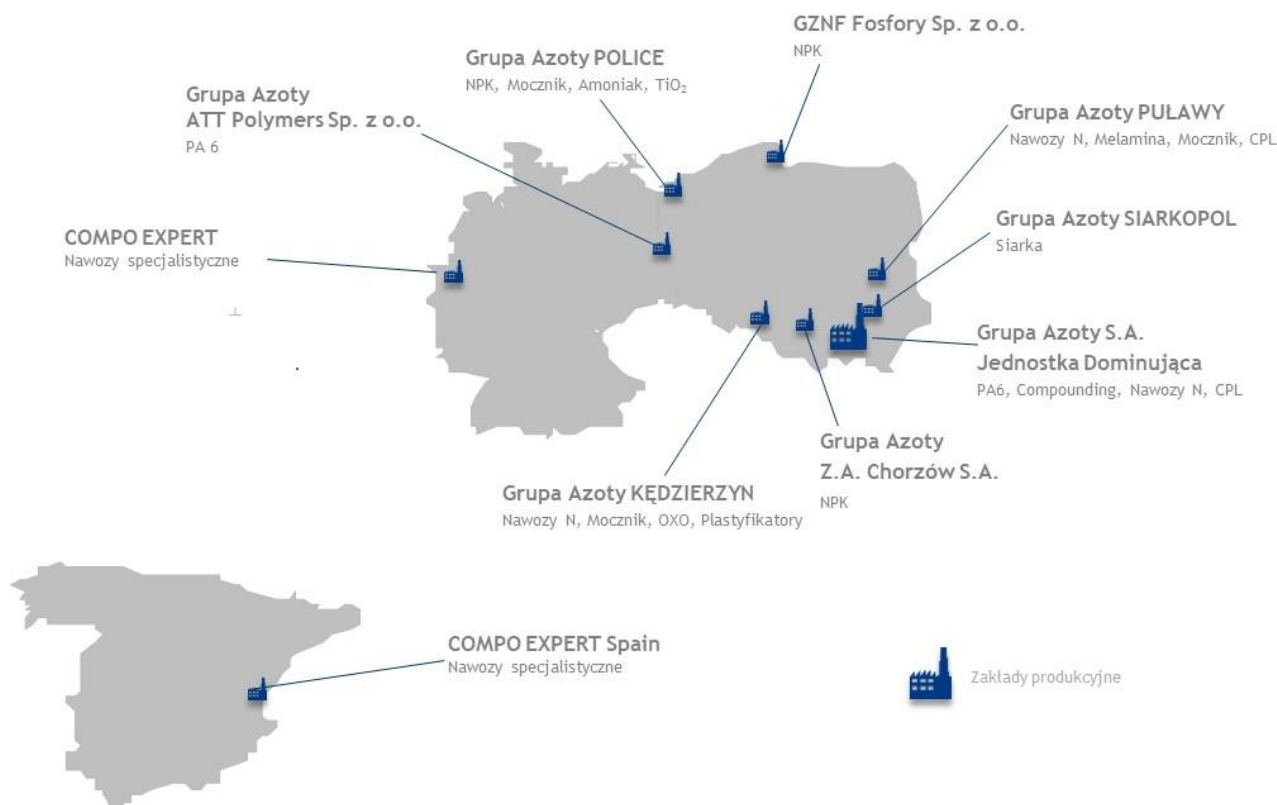
1	<b>Jednostka Dominująca</b>	2	Grupa Azoty PULAWY 95,98%	5	Grupa Azoty SIARKOPOL 99,56%
	Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o. 100%	3	Grupa Azoty POLICE 62,86%	6	Grupa Azoty ATT Polymers GmbH 100%
	Grupa Azoty „Folie” Sp. z o.o. w likwidacji 100%	4	Grupa Azoty KĘDZIERZYN 93,48%	7	COMPO EXPERT Holding GmbH 100%
	Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. 60%				
	Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o. 63,27%				

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.

### Grupa Azoty - główne obszary działalności



Źródło: Opracowanie własne.

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, nawozy wieloskładnikowe oraz nawozy specjalistyczne. 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, Gdańsku, Chorzowie, a także w Niemczech i Hiszpanii. 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 i półprodukty, jak kaprolaktam, a także 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 jedynym producentem w Polsce i piątym w Unii Europejskiej. Grupa Azoty jest także jedynym producentem bieli tytanowej w Polsce.

### Segment Energetyka

Energia elektryczna i ciepło wytwarzane w ramach Segmentu Energetyka zużywane są przede wszystkim na własne potrzeby produkcyjne, a niewielkie ilości są sprzedawane lokalnie, w bezpośrednim otoczeniu spółek Grupy.

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 ciepłowniczych i energetycznych. Spółki Grupy Azoty posiadają własne sieci dystrybucyjne mediów energetycznych.

### 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 realizowana jest na rzecz Grupy Azoty. W obszarze działalności zewnętrznej świadczone są głównie 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), wieloskładnikowe, zawierające co najmniej dwa z głównych składników: azot (N), fosfor (P) lub potas (K) oraz specjalistyczne.

#### 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: siarczanoazotanu amonu, mieszaniny mocznika i siarczanu amonu w formie stałej i ciekłej) oraz siarczan amonu. Głównym surowcem do produkcji nawozów azotowych jest gaz ziemny.

#### Mocznik

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®.
- 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<sup>®</sup>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<sup>®</sup> - Siarczanoazotan amonu - jest nawozem azotowym z siarką powstałym w wyniku zmieszania saletry amonowej i siarczanu amonu. Saletrosan<sup>®</sup> 26 zawiera 26% azotu oraz 13% siarki. Produkt ten występuje również pod nazwą handlową Saletrosan<sup>®</sup> 30, różniąc się zawartością składników - 30% azotu i 6% siarki.
- Polifoska<sup>®</sup> 21 to nawóz azotowy z siarką, będący mieszaniną siarczanu amonu z mocznikiem (o zawartości 21% azotu, 33% siarki).
- Siarczan amonu sprzedawany pod nazwami handlowymi AS 21 oraz Pulsar<sup>®</sup>, 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<sup>®</sup> 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<sup>®</sup>, Polidap<sup>®</sup>, Polimag<sup>®</sup>, Superfosfat, Amofoska<sup>®</sup> itp. Produkowane są też nawozy o składach dedykowanych na indywidualne potrzeby klientów.

### Nawozy specjalistyczne

Nawozy specjalistyczne są to nawozy dostosowane do wymagań stawianych w szczególności przez sektory: owocowo-warzywny, ogrodniczy czy utrzymania terenów zielonych. Oprócz podstawowych składników: azotu (N), fosforu (P) i potasu (K) nawozy te zawierają także drugorzędne składniki pokarmowe jak i mikroelementy. Mogą one także zawierać inhibitory, ograniczające wymywanie składników pokarmowych do gleby.

Występują one w formach: stałej (otoczkowanej bądź nie) i ciekłej. W ofercie dostępne są także produkty przeznaczone do fertygacji i nawożenia dolistnego.

Aktualnie są one sprzedawane pod licznymi nazwami handlowymi między innymi: Blaukorn<sup>®</sup>, NovaTec<sup>®</sup>, Hakaphos<sup>®</sup>, Basfoliar<sup>®</sup>, Easygreen<sup>®</sup>, DuraTec<sup>®</sup>, Basacote<sup>®</sup>, Floranid<sup>®</sup>Twin.

### 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

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)**

Wysokiej jakości termoplastyczne tworzywo 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 alphalon®.

## **Kaprolaktam**

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

## **SEGMENT CHEMIA**

### **Produkty OXO**

**Alkohole OXO** wytwarzane w Grupie Azoty: 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** produkowane w Grupie Azoty:

- DEHT/DOTP. Plastyfikator ten stosowany jest w przemyśle chemicznym jako środek zmiękczający tworzywa, głównie PCW, jako dodatek do farb i lakierów. DEHT/DOTP w ofercie Grupy Azoty występuje pod marką Oxoviflex®. Jest stosowany w przetwórstwie tworzyw sztucznych jako plastyfikator „nieftalanowy” oraz w przemyśle farb i lakierów. Znajduje także szeroką gamę zastosowań od produkcji wykładzin podłogowych i ściennych do zabawek dla dzieci.
- DBTP/DBT. Plastyfikator, który charakteryzuje się szybkim tempem plastyfikacji polimeru, niską migracją oraz nadaje większą elastyczność gotowym produktom. Dzięki tym właściwościom znajduje zastosowanie m.in. w produkcji wykładzin z PCW jako plastyfikator funkcyjny wraz z Oxoviflex®, klejów i uszczelnaczy oraz przy produkcji tuszów i atramentów. DBTP/DBT w ofercie Grupy Azoty występuje pod marką Oxovilen®.
- DEHA/DOA. Wysokiej jakości adypinian bis(2-etyloheksylu), który ze względu na bardzo dobre właściwości plastyfikujące, zachowując swoje właściwości w aplikacjach niskotemperaturowych oraz bezpieczny profil toksykologiczny, rekomendowany jest w produkcji materiałów do kontaktu z żywnością (w szczególności w produkcji folii spożywczych z PCW). DEHA/DOA w ofercie Grupy Azoty występuje pod marką Adoflex® i znajduje również zastosowanie w produkcji węży ogrodowych, kabli oraz tkanin powlekanych. W zależności od aplikacji może być stosowany jako plastyfikator główny lub funkcyjny wraz z Oxoviflex®. Poza przetwórstwem PCW, Adoflex® jest rekomendowany jako rozpuszczalnik w branży kosmetycznej, plastyfikacji nitrocelulozy, syntetycznego kauczuku oraz produkcji lakierów.

## **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 znaczącym regionie Europy Środkowo-Wschodniej producentem amoniaku, który

wytwarzany jest na kilku instalacjach. Równolegle Grupa Azoty jest jednym z największych konsumentów tego surowca w regionie i dysponuje znaczącym potencjałem logistycznym.

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, a 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 2020 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 jest 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. Od roku 2019 Grupa Azoty powiększyła wewnętrzne zdolności magazynowe, co wpłynęło na optymalizację łańcucha dostaw fenolu.

#### **Fosforyty**

Dostawy fosforytów realizowane są na bazie umów okresowych, w większości od producentów afrykańskich, w tym głównie z rejonu Afryki Północnej oraz Afryki Zachodniej, 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 realizował 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 WNP (Rosja, Białoruś) oraz Kanady i Niemiec. 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 są nieoptyczne ze względu na koszty transportu oraz stosowane formuły cenowe (indeks ARA).

Na ceny miazg energetycznych pozyskiwanych w Polsce nie mają bezpośredniego wpływu na 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 zakupów w oparciu o umowy wieloletnie z określoną gwarancją zmienności cen. Zawarte kontrakty wieloletnie w całości 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**

#### **Rekompensaty**

Jednostka Dominująca, Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupa Azoty POLICE otrzymały drogą elektroniczną decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki o przyznaniu rekompensat za 2019 rok, należnych w oparciu o ustawę o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych.

Rekompensaty zostały na dzień 30 czerwca 2020 roku ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych w kwocie 79 593 tys. zł.

Rekompensaty przewidywane do uzyskania za rok 2020 ujmowane są jako pomniejszenie bieżących kosztów zużycia energii elektrycznej. Kwota przewidywanych rekompensat za I półrocze 2020 roku ujętych jako pomniejszenie kosztów wyniosła 44 556 tys. zł.

W rezultacie łączna kwota przychodów z tytułu rekompensat dla przedsiębiorstw energochłonnych rozpoznanych w I półroczu 2020 roku wyniosła 124 149 tys. zł.

#### **Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy Azoty**

W związku z odnotowanymi spadkami przychodów Jednostka Dominująca oraz niektóre spółki zależne podjęły kroki, aby skorzystać z mechanizmów dofinansowania w ramach Ustawy z dnia 2 marca 2020 roku o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, w wersji 4.0. Szacowana wysokość wsparcia dla Grupy Azoty wynosi około 50 mln zł, w tym dla Jednostki Dominującej około 16 mln zł.

Informacje o wpływie pandemii COVID-19 na działalność Grupy Azoty zostały przedstawione w rozdziale 4.1.

#### **Kursy walut**

Do czynników i zdarzeń makroekonomicznych, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Azoty w I półroczu 2020 roku, należy zaliczyć przede wszystkim konsekwencje globalnej pandemii choroby COVID-19, która spowodowała istotne turbulencje praktycznie na całym świecie.

Łącznie w skali I półrocza 2020 roku skutkowało to osłabieniem się PLN do EUR o około 4,9%, a do USD o około 4,8%, w odniesieniu do poziomów notowanych na dzień 31 grudnia 2019 roku. Należy zaznaczyć, że PLN znacząco osłabił się na początku epidemii w Polsce, tj. pod koniec marca 2020 roku, a następnie odrobił część strat w II kwartale 2020 roku. Kurs średni PLN do EUR i do USD uległ osłabieniu w I półroczu 2020 roku w stosunku do II półrocza 2019 roku w mniejszej skali. W stosunku do EUR osłabił się o około 2,6%, a w stosunku do USD o około 3,3%.

Oslabienie PLN do EUR na 30 czerwca 2020 roku w stosunku do kursu na 31 grudnia 2019 roku miało negatywny wpływ na wyceny kredytów walutowych w EUR Grupy Azoty. Jednak zapadalność tych kredytów w istotnej części przypada w długim horyzoncie czasowym (do 2028 roku). Ponadto spłata tych kredytów finansowana jest z nadwyżek pochodzących ze sprzedaży eksportowej, które w naturalny sposób zabezpieczają tę ekspozycję walutową.

Ponieważ średnie osłabienie złotówki do USD i EUR w I półroczu 2020 roku w stosunku do poprzedniego półrocza było ograniczone, nie miało więc istotnego wpływu na wyniki osiągane przez Grupę w tym okresie w odniesieniu do ekspozycji walutowej Grupy w EUR i USD.

Grupa ogranicza istniejące ryzyko wynikające z ekspozycji walutowej poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym w oparciu o bieżącą i planowaną ekspozycję walutową. Grupa wykorzystywała do zabezpieczenia ekspozycji walutowej

w okresie sprawozdawczym w pierwszej kolejności hedging naturalny, transakcje faktoringu i dyskonta wierzytelności walutowych oraz transakcje terminowe forward, zawierane krocząco do maksymalnego poziomu 80% pozostałej ekspozycji walutowej w horyzoncie do 6 miesięcy oraz do maksymalnego poziomu 50% pozostałej ekspozycji walutowej w horyzoncie pow. 6 do 12 miesięcy. Obowiązująca w Grupie struktura cash poolingowego w EUR, pozwala spółkom z Grupy na korzystanie z globalnego limitu płynności Grupy tej walucie. Działania takie dodatkowo ograniczają ekspozycję spółek Grupy na ryzyko walutowe w EUR, korygując potencjalne niedopasowania wpływów i wydatków w czasie.

Grupa zawierała w I półroczu 2020 roku zabezpieczenia w formie transakcji forwardowych wymiany EUR i USD, m.in. wykorzystując okresy osłabienia PLN na uzupełnienie zabezpieczeń forwardowych na sprzedaż EUR i USD oraz transakcje na parze EUR/USD, co następowało adekwatnie do poziomu planowanej ekspozycji w obu tych walutach.

Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających Grupy był ujemny i wyniósł za I półrocze 2020 roku (3 000) tys. zł, przy jednoczesnym ujemnym wyniku (9 972) tys. zł z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczających instrumentów finansowych, co wynikało z wzrostu kursu EUR do PLN na koniec I kwartału 2020 roku.

Łącznie za I półrocze 2020 roku wynik Grupy na realizacji i wycenie zabezpieczeń walutowych był ujemny i wyniósł (12 972) tys. zł.

Ponadto, Grupa Azoty POLYOLEFINS w I półroczu 2020 roku zawierała transakcje forwardowe na zakup EUR, na zabezpieczenie planowanych wpłat kapitału od Grupy w PLN i planowanych wydatków w EUR Grupy Azoty POLYOLEFINS z tytułu płatności kontraktowych na realizację projektu Polimery Police. Na 30 czerwca pozostawały otwarte forwardy na zakup EUR za około 617 mln zł.

Grupa Azoty POLYOLEFINS nabyła również opcje wymiany około 519 mln zł na EUR (na planowany wkład spółki Grupa Lotos S.A. do projektu inwestycyjnego „Polimery Police”), przy zabezpieczeniu kursu z Modelu Polimery Police oraz opcje wymiany około 350 mln USD na EUR (na planowany wkład kapitałowy i pożyczki podporządkowane od Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz Hyundai Engineering Co., Ltd na kredyty uprzywilejowane w USD), także przy zabezpieczeniu kursu z w/w Modelu.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku łączna kwota wyceny otwartych transakcji typu forwardów i opcji zawartych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS, po uwzględnieniu kosztów premii opcyjnych, wynosiła 7 918 tys. zł.

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych. Pozycją zabezpieczaną są przyszłe wysoce prawdopodobne wpływy ze sprzedaży w EUR, które w okresie od lipca 2020 roku do września 2028 roku zostaną ujęte w rachunku zysków i strat. Zabezpieczanym ryzykiem jest ryzyko walutowe. Pozycją zabezpieczającą są dwa kredyty walutowe w EUR:

- o wartości wynoszącej na dzień 30 czerwca 2020 roku 90 810 tys. EUR, którego spłata następuje od grudnia 2018 do czerwca 2025 roku, w 14 równych półrocznych ratach o wartości 9 081 tys. EUR każda,
- o wartości wynoszącej na dzień 30 czerwca 2020 roku 100 000 tys. EUR, którego spłata nastąpi od marca 2021 do września 2028 roku, w 15 równych półrocznych ratach o wartości 3 333 tys. EUR każda.

Wartość bilansowa obu w/w kredytów na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosi 851 498 tys. zł. W kapitale z wyceny transakcji zabezpieczających ujęto w I półroczu 2020 roku kwotę 32 906 tys. zł, stanowiącą w całości efektywne zabezpieczenie.

W I półroczu 2020 roku Grupa 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 I półroczu 2020 roku ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> typu EUA na rynku giełdowym były notowane w zakresie 14 - 27 EUR. Od początku roku do połowy marca notowania giełdowe pozostawały w szerokiej konsolidacji w zakresie 22 - 26 EUR. W dniu 16 marca 2020 roku ceny wyłamały się z trendu bocznego luką spadkową w dół, a korekta cenowa dotarła do poziomu około 14 EUR. Do połowy kwietnia ceny uprawnień wzrosły do poziomu 22,5 EUR, po czym nastąpiła jeszcze jedna fala spadkowa zakończona w połowie maja na poziomie 18,5 EUR. Od tego momentu notowania giełdowe pozwoleń na emisje pozostają w silnym trendzie wzrostowym, a ceny uprawnień plasują się obecnie znacząco powyżej prognoz cenowych na bieżący rok.

Grupa w oparciu o przyjęty korporacyjny model zarządzania uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz w ramach zatwierdzonego planu zakupowego w I półroczu 2020 roku realizowała zakupy uprawnień na zabezpieczenie roku bieżącego i lat 2021-2022. Na koniec I półrocza 2020 roku Grupa posiadała zabezpieczone w 93% potrzeby bilansowe w zakresie uprawnień do emisji typu EUA na rok 2020.

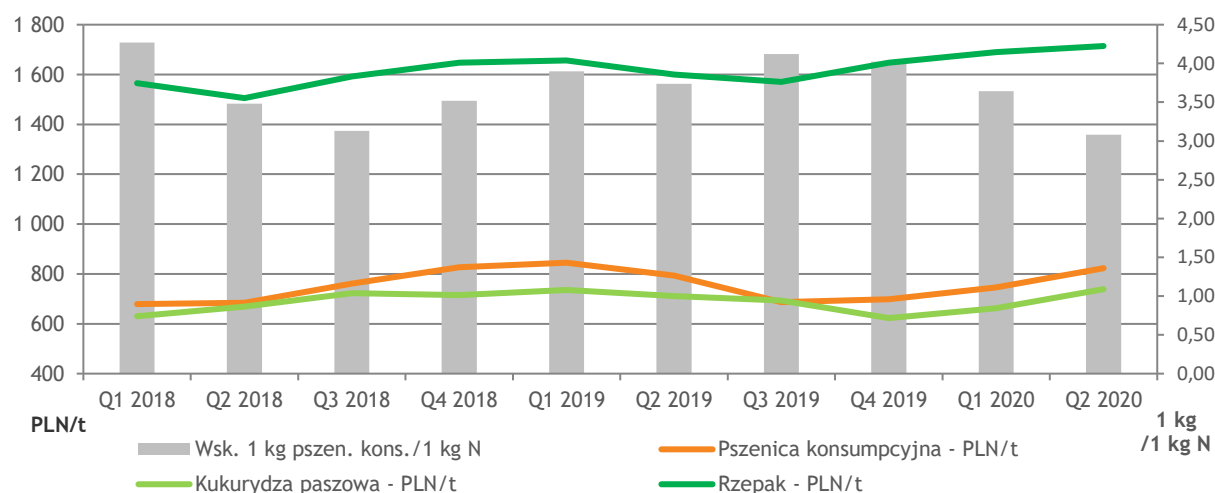
## 2.2. Otoczenie rynkowe

### SEGMENT NAWOZY-AGRO

#### Koniunktura w rolnictwie

W I połowie 2020 roku tradycyjnie notowania cen podstawowych płodów rolnych w kraju w przeważającej większości kształtowały się na niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Średnia cena pszenicy oscylowała w granicach 784 PLN/t, tj. na poziomie niższym w ujęciu rocznym o 4,3%. Podobną różnicę w cenie dało się zaobserwować również w przypadku kukurydzy, której notowania w analizowanym okresie osiągnęły średni poziom 700 PLN/t, tj. o 3,2% niższym niż rok wcześniej. Wyjątkiem w tym zakresie były notowania rzepaku, którego ceny oscylowały w granicach 1 702 PLN/t i były wyższe względem notowań ubiegłorocznych o 4,5%. Stan upraw w I półroczu 2020 roku uzależniony był od panujących w tym okresie warunków atmosferycznych. O ile w pierwszej jego połowie problemem była zbyt mała ilość opadów deszczu, co przy beśnieżnej i ciepłej zimie skutkowało długotrwałym pogorszeniem się bilansu wodnego w glebie (susza), o tyle w dalszej części okresu odnotowane opady deszczu korzystnie przełożyły się na stan większości upraw. Pomimo odnotowanej pod koniec okresu poprawy warunków atmosferycznych, prognozy zbiorów zbóż w Polsce w porównaniu z szacunkami z początku roku uległy nieznacznemu obniżeniu, jednak ich szacowany obecnie poziom jest wyższy od wyniku ubiegłoroczny. Opierając się o szacunki Strategii Grains z 16 lipca 2020 roku, zbiory zbóż w Polsce w sezonie 2020/2021 w przypadku pszenicy szacowane są na 11,41 mln t, tj. na poziomie wyższym o 2,7%, jęczmienia 3,58 mln t (+6,23%) i kukurydzy 4,46 mln t (+13,8%). Zgoła odmienną sytuację można zaobserwować w przypadku całej Unii Europejskiej, gdzie wynik tegorocznej produkcji zbóż ogółem szacowany jest na 301,1 mln w porównaniu do 312,1 mln t w ubiegłym sezonie (-3,5%).

#### Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Kondycja ekonomiczna krajowego sektora rolnego w I półroczu 2020 roku za sprawą wcześniejszych dwóch lat suszy i niskich cen płodów rolnych nadal oceniana była na stosunkowo niskim poziomie. Jak co roku czynnikiem wspierającym pozostają dopłaty bezpośrednie, których realizacja za 2019 rok zakończyła się w czerwcu. Tym samym sektor rolny z tego tytułu zasilony został łącznie kwotą 15,2 mld PLN. Nie bez znaczenia w tej kwestii pozostają również płatności suszowe za 2019 rok. Ostatecznie z tego tytułu wypłacono 1,9 mld PLN z 2,3 mld PLN przeznaczonych na ten cel.

#### Średnie ceny pszenicy, kukurydzy oraz rzepaku

	Średnia IH 2019	Średnia IH 2020	r/r	06-2020	MIN 2020	MAX 2020
	PLN/t	PLN/t	%	PLN/t	PLN/t	PLN/t
Pszenica konsumpcyjna	820	784	4,3↓	824	731	829
Kukurydza	724	700	3,2↓	753	654	753
Rzepak	1 628	1 702	4,5	1 713	1 681	1 719

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

## Rynek nawozów azotowych

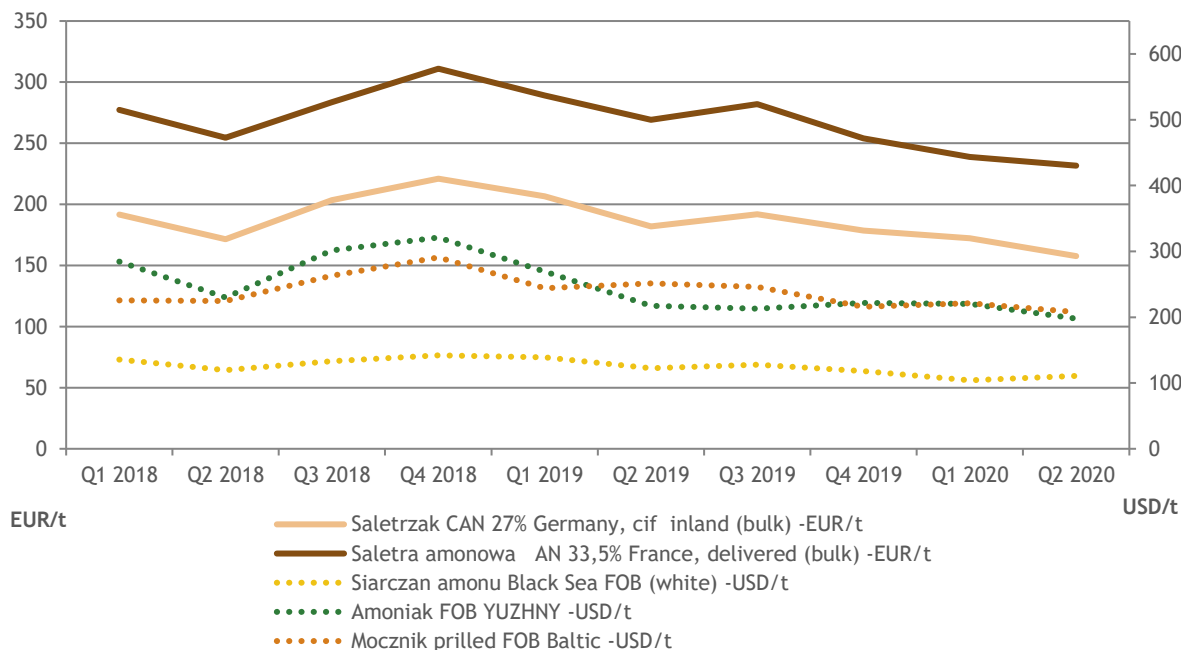
W I półroczu 2020 roku ceny nawozów saletrzanych na analizowanych rynkach w ujęciu rok do roku kształtowały się na niższym poziomie. Średnia cena CAN na rynku niemieckim oscylowała w granicach 165 EUR/t CIF Inland, co w porównaniu z analogicznym okresem rok wcześniej było poziomem niższym o 15,1%. Niższy poziom cen w ujęciu rocznym widoczny był również w przypadku AN na rynku francuskim - średnia cena na poziomie 235 EUR/t CPT, tj. niższym o 15,7% w ujęciu r/r. Głównym powodem niższych cen nawozów azotowych w ujęciu r/r była niższa cena gazu ziemnego, jako podstawowego surowca do ich produkcji, która umożliwiła producentom nawozowym lepsze dostosowanie cen do panujących w tym okresie realiów rynku.

Popyt na nawozy azotowe z uwagi na dobrą dostępność produktu na rynku miał okresowo dynamiczny charakter. Sektor rolny w oczekiwaniu na spadki cen wstrzymywał się z zakupem nawozów do ostatniej chwili, dostosowując wielkość zakupów do poziomu bieżącego zapotrzebowania. Istotnymi w tym względzie były obserwowane w omawianym okresie warunki atmosferyczne, które wpłynęły na rozkład i wielkość popytu na nawozy. Ciepła i bezśnieżna zima (kontynuowanie wegetacji przez uprawy) przyspieszyła aplikację pierwszej i kolejnych dawek w okresie wiosennym, co pobudzało popyt ze strony rynku rolnego. Z drugiej strony czynnikiem hamującym popyt, szczególnie w pierwszej połowie analizowanego okresu, była odnotowana na terenie kraju susza. Niepewność co do dalszego przebiegu warunków atmosferycznych, stanu upraw i wyniku tegorocznych zbiorów nie działały zachęcająco do inwestowania przez sektor w środki do produkcji rolnej (w tym produkty nawozowe). Odnotowane w późniejszym okresie opady deszczu zmieniły ten stan, czego przykładem może być m.in. aplikacja trzeciej dawki azotu (tzw. dawki jakościowej), czy wzrost popytu na produkty nawozowe pod zasilenia użytków zielonych. W czerwcu popyt na produkty nawozowe uległ wyhamowaniu, co jest typowym objawem dla tego okresu.

Ceny amoniaku w ujęciu rok do roku kształtowały się na niższym poziomie - spadek o 14,1%. Średnia cena amoniaku w analizowanym okresie kształtowała się na poziomie 209 USD/t FOB Yuzhny. Wybuch pandemii COVID-19 zmusił międzynarodowy rynek amoniaku do nagłego zahamowania, przy niewielkiej liczbie transakcji spot. Handlowcy nie spieszyli się z zakupem wolumenu, dla którego mogli nie być w stanie znaleźć nabywcy, podczas gdy producenci starali się bardziej skoncentrować na sprzedaży w ramach kontraktu niż na sprzedaży na rynku spot po obniżonej cenie. Niewielki popyt ze strony użytkowników przemysłowych takich jak producenci kaprolaktamu i akrylonitrylu (ACN), zwłaszcza w regionie Azji i Pacyfiku, przyczynił się w warunkach pandemii wirusa do większej dostępności towaru, a co za tym idzie obniżenia cen. Niższy poziom cen był katalizatorem do podjęcia decyzji o unieruchomieniu przez amerykański koncern Nutrien jednej z czterech instalacji o zdolnościach 600 tys. t/r na co najmniej trzy miesiące. Pod koniec maja zapotrzebowanie na amoniak do celów rolniczych w USA sezonowo osłabło. W I półroczu nastąpił wzrost zdolności produkcyjnych amoniaku, głównie w regionie Afryki Północnej, gdzie powstał kompleks amoniakalno-mocznikowy egipskiego przedsiębiorstwa chemiczno-nawozowego. W skład kompleksu nawozowego wchodzi instalacja amoniaku (o zdolnościach 1,2 tys. t/dobę), instalacja mocznika do celów technicznych (około 1,6 tys. t/dobę) oraz instalacja mocznika granulowanego (około 1,6 tys. t/dobę).

Ceny mocznika w ujęciu rok do roku kształtowały się na niższym poziomie - spadek o 13,5%. Średnia cena mocznika w analizowanym okresie kształtowała się na poziomie 214 USD/t FOB Baltic. Przez większość stycznia 2020 roku globalne ceny mocznika były stabilne, choć perspektywy krótkoterminowe były niepewne, zwłaszcza biorąc pod uwagę napięcia między Stanami Zjednoczonymi a Iranem. Na początku lutego krajem, który dyktował trend były Stany Zjednoczone. Traderzy zadeklarowali wówczas około 300 tys. t ładunków spot do USA, a kolejne 100 tys. t było przedmiotem rozmów. Lutowe zapotrzebowanie na produkt importowany do USA szacowane było na poziomie 0,8 - 1 mln t, z czego około połowa została już dostarczona z regionów takich jak Afryka Płn. czy Zatoka Arabska. Od początku marca rynek mocznika stracił około 10% w ujęciu wolumenowym, kiedy to zakłócenia spowodowane koronawirusem negatywnie wpłynęły na popyt i logistykę. MMTC (indyjska państwowa agencja handlowa) ogłosiła w kwietniu dwie kampanie zakupowe na łączną ilość 1,6 mln - 2 mln t. W obu przypadkach MMTC ogłosiła bardziej rygorystyczne warunki, które mogłyby opóźnić płatności dla sprzedających. Sytuacja na rynku mocznika na początku czerwca uległa poprawie, w związku z przewidywanym wzrostem popytu w Brazylii. W połączeniu z sezonowymi zakupami w Brazylii popyt w Indiach był w opisywanym okresie czynnikiem wspierającym ceny. Nastroje stały się jednak bardziej ostrożne z powodu powrotu Chin na rynek eksportowy. W połowie lipca wygasła 15-letnia umowa zakupowa rządu indyjskiego z Oman India Fertiliser Company (OMIFCO) na 1,8 mln t/rok i nie została przedłużona. Uruchomienie we wrześniu instalacji Ramagundam (lokalizacja: Telangana, Indie) o wydajności 1,27 mln ton/rok może zrekomensować część strat poniesionych przez OMIFCO, jednak ustabilizowanie produkcji może potrwać kilka miesięcy.

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



Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

## Średnie ceny nawozów azotowych

	Średnia IH 2019	Średnia IH 2020	r/r	06-2020	MIN 2020	MAX 2020
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
CAN 27% Germany CIF inland (bulk)	194	165	15,1↓	148	148	174
AN 33,5% France, delivered (bulk)	279	235	15,7↓	228	228	243
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Amoniak (FOB Yuzhny)	243	209	14,1↓	183	183	221
Mocznik (FOB Baltic)	248	214	13,5↓	210	198	233
AS (Black Sea FOB white)	131	107	17,9↓	108	99	117

Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

## Rynek nawozów wieloskładnikowych

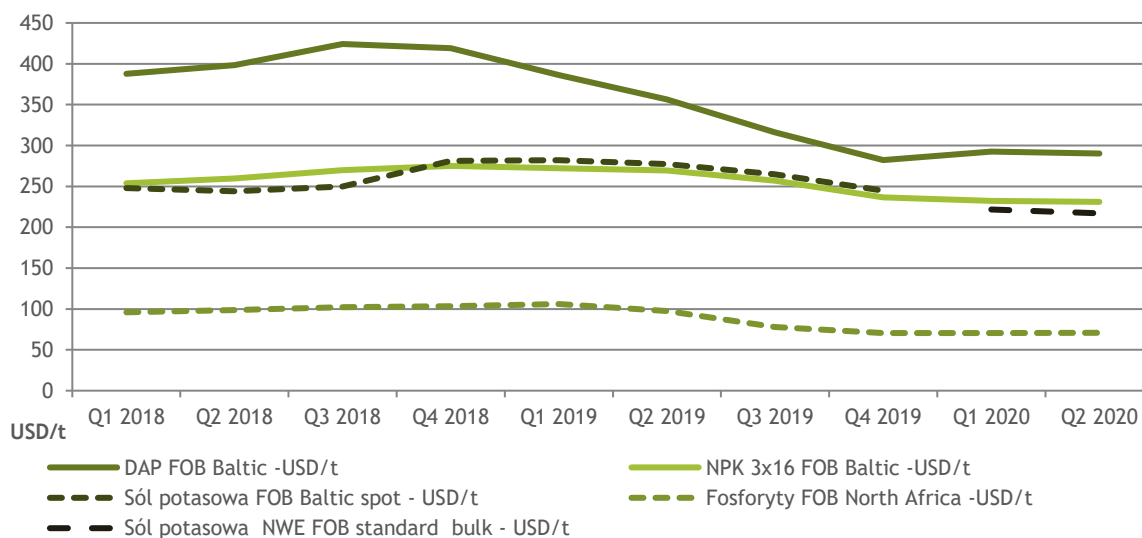
W pierwszych tygodniach roku 2020 popyt na NPK w wielu krajach europejskich był jeszcze znikomy. Ruchy widoczne były jedynie w Rosji i na Ukrainie. Jednak z końcem I kwartału nastąpiło ożywienie i popyt był już silniejszy. Większe zainteresowanie nawozami wieloskładnikowymi zaobserwowano również na Słowacji, w Irlandii i Wielkiej Brytanii. Na przełomie marca i kwietnia zauważalne były opóźnienia w transporcie samochodowym spowodowane obostrzeniami narzuconymi przez państwa europejskie w celu walki z koronawirusem. Nie było jednak zakłóceń w transporcie kolejowym, a porty działały bez zakłóceń lub z małymi opóźnieniami. Notowania NPK typu 15:15:15 (FOB Baltic) w pierwszej części analizowanego okresu pozostawały w delikatnym trendzie wzrostowym, natomiast w dalszej części zaczęły delikatnie spadać. Ostatecznie średnia za I półrocze 2020 roku ukształtowała się na poziomie 232 USD/t i była ok 14% niższa niż w roku poprzednim. Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału z powodu braku wilgoci w ziemi zmniejszyło się zużycie nawozów, w tym NPK. Susza źle wpłynęła na rynek NPK w różnych krajach Europy. Najtrudniej w tym zakresie kształtowała się sytuacja we Włoszech, Europie Centralnej i na Bałkanach. W pierwszym tygodniu maja nad Polską i dużą częścią Europy pojawiły się deszcze mobilizujące rolników do kolejnych zakupów nawozów, które były aplikowane pod wybrane rośliny (kukurydza) i do nawożenia użytków zielonych. Jednak długotrwałe deszcze, które nawiedzały Polskę w maju i czerwcu utrudniały z kolei nawożenie pól. Średnia cena DAP w I półroczu 2020 kształtowała się na poziomie 292 USD/t FOB Bałtyk i była niższa o około 21% od średniej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W I półroczu 2020 roku aktywność graczy na rynku soli potasowej była ograniczona. Ograniczenia związane z COVID 19, wpłynęły na problemy logistyczne, a sami producenci soli potasowej zderzyli się ze zdecydowanym spadkiem popytu. Ograniczenia podażowe, które zazwyczaj stosowali główni producenci soli potasowej w tym przypadku nie były w stanie wpłynąć na wzrost cen. W konsekwencji czołowi odbiorcy z Chin wynegocjowali w II kwartale 2020 roku umowy na dostawę soli potasowej (MOP) na okres do końca czerwca 2021 roku, a poziom cen obniżył się o około 70 USD/t CFR w stosunku do poprzedniej umowy z lat 2018/2019 (220 USD/t CFR). Z kolei odbiorcom indyjskim udało się wynegocjować cenę 230 USD/t CFR, co również było znaczącym spadkiem w stosunku do ostatniej umowy z 2019 roku. Po tych informacjach poszczególne rynki próbują dostosować na bieżąco warunki współpracy z producentami soli potasowej, głównie w kierunku obniżenia ceny zakupu na najbliższy kwartał.

W dalszej perspektywie bieżącego roku analitycy nie przewidują znacznych wzrostów cen. Prognozuje się symboliczne podwyżki dla soli potasowej standardowej (MOP) i prawdopodobnie większy wzrost cen dla soli granulowanej w dostawie do Brazylii.

W początkowym okresie I półrocza 2020 roku ceny nawozów fosforowych na globalnych rynkach znajdowały się w trendzie wzrostowym, co było efektem odbicia po gwałtownych spadkach cen nawozów typu DAP i MAP w II półroczu 2019 roku (na niektórych rynkach, jak n.p. USA ceny DAP były najniższe od 13 lat). W drugiej części I półrocza 2020 roku ceny się ustabilizowały i poddawały niewielkim ruchom. Pandemia koronawirusa nie przełożyła się na spadki cen nawozów fosforowych z uwagi na wyłączenie w pierwszym okresie producentów chińskich, którzy poza produkcją na kraj obsługiwali również znaczną część Azji oraz Australię. Z jednej strony spadał popyt, z drugiej jednak różne ograniczenia logistyczne (jak choćby ogłoszenie siły wyższej w indyjskich portach), a także podażowe, wpłynęły na wzrost benchmarków dla nawozów fosforowych. Niektóre lokalne rządy (Jordania, Peru) nakazały czasowe wyłączenie produkcji nawozów fosforowych oraz fosforytów. Od połowy kwietnia sytuacja zaczęła się normować, produkcja w Chinach została przywrócona, uruchomiono wcześniej zamknięte zakłady nawozowe czy kopalnie fosforytów. Rynek obawiał się, czy sytuacja z COVID 19 w Brazylii nie wpłynie na załamanie popytu, ale tak się jednak nie stało i Brazylia wzmocniła import nawozów typu MAP. Podobnie wyglądała sytuacja w Indiach, które zwiększyły zakupy DAP.

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



Źródło: WFM, FERTECON, Profercy.



### Średnie ceny nawozów wieloskładnikowych i surowców do ich produkcji

	Średnia IH 2019	Średnia IH 2020	r/r	06-2020	MIN 2020	MAX 2020
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
DAP (FOB Baltic)	371	292	21,5↓	290	275	305
NPK3x16 (FOB Baltic)	271	232	14,3↓	237	224	237
Sól potasowa (NWE MOP FOB standard bulk)*		257		259	240	282
Fosforyty (FOB North Africa)		84		86	83	86

\* zmiana bazy

Źródło: ICIS, Argus FMB, Profercy.

## SEGMENT TWORZYWA

### Łańcuch poliamidu 6

W I półroczu bieżącego roku sytuacja rynkowa dla całego segmentu produktowego pozostawała pod silnym wpływem koniunktury popytowo-podażowej na rynkach końcowych zastosowań oraz wahań notowań cen ropy naftowej. Rynek światowy był coraz mocniej dotknięty rozprzestrzenianiem się pandemii COVID-19, która spowodowała szok po stronie popytu (środki ograniczające globalny przepływ ludności) oraz szok po stronie podaży (z poważnymi zakłóceniami w łańcuchach dostaw). Kwarantanny, blokady krajów, okresowe wstrzymanie produkcji w niektórych branżach były przyczynami spadku konsumpcji do bezprecedensowo niskiego poziomu, szczególnie w II kwartale 2020 roku.

W marcu został zatrzymany rosnący trend cen surowców ropopochodnych (benzenu i fenolu) trwający od grudnia 2019 roku do lutego 2020 roku. Kwietniowa cena kontraktowa benzenu wskutek załamania notowań ropy naftowej oraz coraz słabszej dynamiki w sektorach przetwórstwa obniżyła się do historycznych minimów. W kolejnych miesiącach rosnące ceny surowców tylko częściowo zrekomensowały spadek kwietniowy. Dla porównania czerwcową cenę kontraktową benzenu była niższa od ceny styczniowej o ponad 380 EUR/t. W porównaniu z I półroczem 2019 roku średnie półroczne europejskie ceny kontraktowe benzenu (CIF NWE) ukształtowały się na poziomie niższym o 22,2%, a fenolu (FD NWE) o 6,9%.

Podobnie w przypadku kaprolaktamu i poliamidu 6 w Europie, po wzrostach w styczniu i lutym, w marcu ceny kontraktowe obniżyły się. Największe spadki odnotowano w rozliczeniach kontraktów kwietniowych, gdzie ceny europejskiego kaprolaktamu spadły średnio o 300 EUR/t, a poliamidu 6 o 250 EUR/t. W porównaniu z I półroczem 2019 średnie półroczne ceny kontraktowe europejskiego kaprolaktamu (Liq. DDP WE) były niższe o 18,8%, a ceny poliamidu 6 (PA6, Engineering Resin Virgin, DDP WE) o 15,5%. Natomiast średnie półroczne ceny kaprolaktamu na rynku azjatyckim (CFR NE Asia) były niższe o 33%.

W I półroczu 2020 roku na europejskim rynku poliamidu 6 dominował niski popyt, przy dużej podaży. Niektórzy producenci redukowali wykorzystanie stawek operacyjnych zarówno w CPL jak i PA6 celem dostosowania produkcji do zapotrzebowania. W opinii wielu uczestników taka sytuacja może być kontynuowana do czasu poprawy sytuacji na rynku. W rejonach objętych wysokim ryzykiem epidemicznym, szczególnie na przełomie kwartałów pojawiały się okresowe zakłócenia w łańcuchach dostaw surowców i sprzedaży produktów.

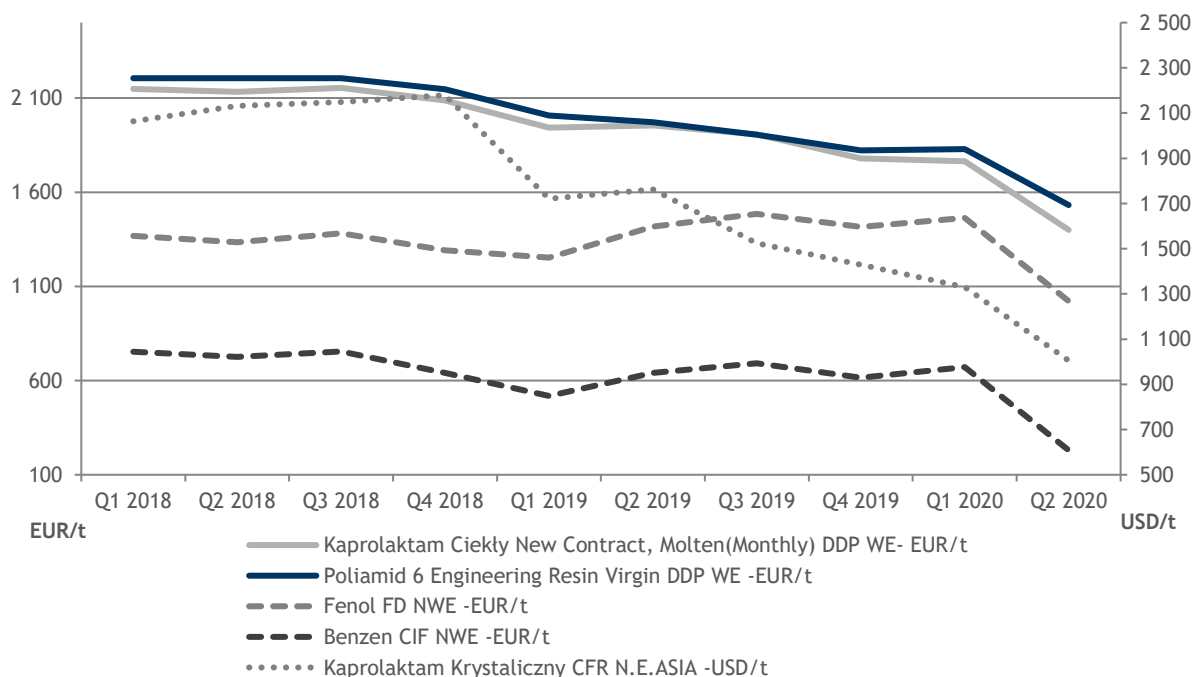
Trudna sytuacja spowodowana przez COVID-19 wpłynęła na spadki konsumpcji w branżach zastosowań poliamidu 6. Wszystkie segmenty zanotowały spadek sprzedaży w różnym stopniu, w zależności od zastosowania i regionu, z wyjątkiem opakowań dla przemysłu spożywczego i branży medycznej. Słaba konsumpcja pozostawała w branży elektronicznej, włókienniczej i artykułów gospodarstwa domowego. Pandemia COVID-19 wywołała bezprecedensowy kryzys w sektorze motoryzacyjnym - kluczowym sektorze zastosowań PA6, skutecznie blokując produkcję i dystrybucję samochodów w Europie przez kilka tygodni. Sprzedaż zatrzymała się, inwestycje gwałtownie spadły, a wprowadzenie na rynek nowych modeli zostało przełożone. Stopniowe łagodzenie środków blokujących w Europie spowodowało powolne wznowianie produkcji przez koncerny samochodowe pod koniec kwietnia i w maju.

Jedynym zastosowaniem na rynku, które cieszyło się dużym popytem, był sektor opakowań z folii PA6, zwłaszcza wykorzystywanej do pakowania świeżej żywności, a także zastosowań w opiece medycznej. Sektor ten osiągnął szczyt zapotrzebowania na początku kwietnia, nieznacznie spadł w maju

i ustabilizował się pod koniec kwartału wskutek znoszenia środków blokujących w krajach objętych pandemią.

Pod koniec półrocza zaobserwowano niewielkie ożywienie, nie jest ono jednak wystarczające, aby radykalnie zmienić równowagę popytu. Nacisk na zwiększenie wydatków i budowanie zaufania konsumentów powinien jednak spowodować powolny i stały wzrost popytu. Stopniowe ożywienie popytu następuje z bezprecedensowo niskiego poziomu, stąd ogólny popyt jest nadal znacznie zmniejszony w stosunku do poziomów sprzed epidemii koronawirusa oraz w ujęciu rok do roku.

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



Źródła: TECNON, ICIS.

#### Średnie ceny poliamidu 6, kaprolaktamu i surowców do ich produkcji

	Średnia IH 2019	Średnia IH 2020	r/r	06-2020	MIN 2020	MAX 2020
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
Benzen (CIF, NWE)	580	451	22,2↓	293	171	742
Fenol (FD, NWE)	1 334	1 243	6,9↓	1 085	963	1 534
Kaprolaktam (Liq., DDP, WE)	1 948	1 582	18,8↓	1 397	1 377	1 807
Poliamid 6 (PA6) (DDP, WE)	1 989	1 680	15,5↓	1 515	1 515	1 865
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Kaprolaktam (CFR, NE Asia)	1 742	1 168	33,0↓	1 085	950	1 383
	USD/bbl	USD/bbl	%	USD/bbl	USD/bbl	USD/bbl
Ropa naftowa (BRENT)	65,88	42,56	35,4↓	40,38	28,89	63,60

Źródło: ICIS, Tecnon, Rzeczpospolita.

W drugim półroczu dominującym czynnikiem determinującym ceny produktów w łańcuchu poliamidowym będzie rozwój sytuacji popytowo-podażowej na rynkach zastosowań końcowych, na które główny wpływ będzie miała nadal sytuacja związana z pandemią COVID-19. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na rynek tego segmentu są notowania surowców petrochemicznych, wywierające presję na zmiany cen w całym ciągu produktowym.

Wpływ gospodarczy i społeczny kryzysu COVID-19 na sektor motoryzacyjny jest szczególnie dotkliwy. Przemysł motoryzacyjny był jednym z najciężej dotkniętych z uwagi na zamykanie zakładów

produkcyjnych w warunkach pandemii i nadal odczuwa tę presję. Sektor ten obciąża wiele czynników, w tym zakłócenia łańcucha dostaw i zmiany strukturalne popytu. Nowe przepisy emisji spalin i ochrony środowiska już od połowy 2019 roku obciążają przemysł motoryzacyjny, poprzedzając kryzys związany z koronawirusem. Przewiduje się, że w 2020 roku w większości regionów całkowita produkcja motoryzacyjna spadnie poniżej poziomu z 2019 roku.

W sektorze opakowań zaobserwowano w bieżącym roku szybszy wzrost w porównaniu z 2019 rokiem z uwagi na wyższą sprzedaż przez Internet, większą sprzedaż żywności dla klientów indywidualnych i dodatkowe środki higieny. Szczególnie silny wzrost odnotowano w przemyśle spożywczym i z branży opieki zdrowotnej. Wielu uczestników rynku oczekuje, że stabilny popyt z tego sektora utrzyma się, przynajmniej w krótkim okresie. Tendencje w zakresie zrównoważonego rozwoju mogą to zatrzymać w perspektywie średnioterminowej, ponieważ marki i detaliści w dalszym ciągu podpisują zobowiązania dotyczące redukcji stosowania tworzyw sztucznych. Nadal wdrażane jest ustawodawstwo dotyczące tworzyw sztucznych jednorazowego użytku, aczkolwiek w różnym tempie, w zależności od kraju i regionu.

Uczestnicy rynku nie spodziewają się znacznej poprawy ogólnego popytu w bieżącym roku, ale po tradycyjnym sezonowym spowolnieniu w miesiącach wakacyjnych oczekuje się stopniowego ożywienia od września. Perspektywy te są jednak obarczone ryzykiem w przypadku wystąpienia kolejnych fal zakażeń, skutkujących wprowadzaniem ponownych obostrzeń w krajach objętych ryzykiem epidemicznym.

## SEGMENT CHEMIA

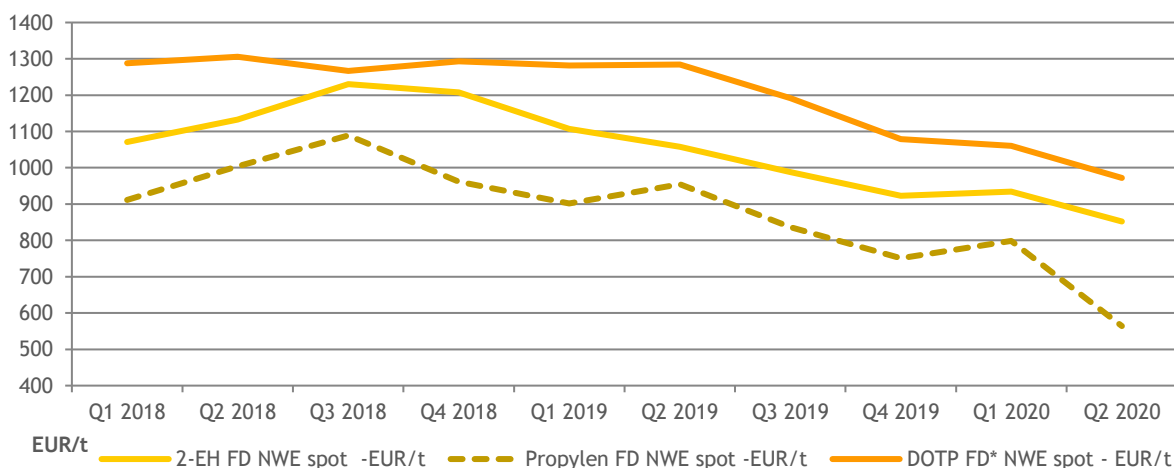
### Łańcuch produktów OXO

Notowania cen alkoholu 2-EH w I półroczu tego roku były o 17,5% niższe od cen w analogicznym okresie roku 2019. Niższe ceny tego alkoholu spowodowane były głównie spadkiem cen surowców używanych do jego produkcji, dużą dostępnością tego produktu oraz bardzo słabym zapotrzebowaniem w II kwartale 2020 roku.

Dostępność alkoholi OXO na rynku w I półroczu 2020 roku była określana jako bardzo dobra. Po ogłoszeniu pod koniec lutego siły wyższej w firmie OXEA spadła ilość dostępnego na rynku alkoholu 2-EH oraz n-butanolu. Pod koniec marca zaczęły pojawiać się informacje o pewnych problemach logistycznych wynikających z panującej w Europie epidemii koronawirusa i związanym z tym wprowadzaniem ograniczeń powodujących wydłużenie dostaw. Import alkoholi OXO na rynek europejski uległ zmniejszeniu w stosunku do I półrocza roku 2019, ze względu na spadki cen tych produktów w Europie. Zapotrzebowanie na alkohole OXO do połowy kwietnia utrzymywało się na stosunkowo dobrym poziomie, niestety w miarę wprowadzania przez poszczególne kraje obostrzeń związanych z rozprzestrzeniającą się epidemią koronawirusa, zapotrzebowanie zaczęło drastycznie spadać. Jedynym obszarem, w którym utrzymywało się na dobrym poziomie była szeroko rozumiana produkcja środków ochrony zdrowia. Pod koniec I półrocza zapotrzebowanie w innych segmentach przetwórstwa alkoholi OXO zaczęło stopniowo wzrastać.

Notowania cen DOTP w I półroczu tego roku były o 20,8% niższe od cen tego plastyfikatora w analogicznym okresie roku 2019.

### Notowania cen 2-EH, DOTP, propylenu



Źródło: ICIS.

Sytuacja podażowa plastyfikatorów na rynku europejskim w I kwartale 2020 roku utrzymywała się na bardzo dobrym poziomie. Produkcja lokalna wspomagana była importem plastyfikatorów z innych regionów świata (Korea, Turcja, USA, Rosja). Pod koniec marca odnotowano spadek dostępności DOTP (głównie na rynku spotowym) spowodowany siłą wyższą w firmie OXEA i ograniczeniem dostępności alkoholu 2-EH. Zapotrzebowanie na plastyfikatory na początku 2020 roku utrzymywało się na niskim poziomie. Pod koniec stycznia zaczęło ono jednak stopniowo wzrastać osiągając w marcu poziom wyższy niż prognozowano. Niestety od początku II kwartału 2020 roku zapotrzebowanie na plastyfikatory zaczęło gwałtownie spadać, co związane było z panującą pandemią koronawirusa i wprowadzanymi przez poszczególne kraje europejskie restrykcjami, także dotyczącymi produkcji. Jedynym segmentem w którym zapotrzebowanie utrzymywało się na stosunkowo wysokim poziomie była produkcja szeroko rozumianych środków ochrony zdrowia.

Notowania cen spotowych propylenu w I półroczu 2020 roku były niższe od cen w analogicznym okresie roku 2019 o około 26,6%. W tym samym czasie notowania kontraktowe tego surowca spadły o około 25%.

Sytuacja popytowo - podażowa na rynku propylenu utrzymywała się na stabilnym poziomie. Dostępność surowca (szczególnie polimerowego) uległa w I kwartale bieżącego roku nieznacznemu pogorszeniu w stosunku do IV kwartału roku 2019. Sytuacja taka spowodowana była strajkami na początku stycznia we Francji oraz postojami remontowymi i awaryjnymi u kilku producentów propylenu. W II kwartale nastąpiła stopniowa poprawa dostępności propylenu na rynku. Zapotrzebowanie na propylen na początku roku utrzymywało się w tendencji wzrostowej. Niestety rozprzestrzeniająca się pandemia koronawirusa spowodowała stopniowe ograniczanie produkcji u przetwórców propylenu, co wpłynęło na spadek zapotrzebowania na ten surowiec w II kwartale roku. Jedynie w sektorze przetwórstwa propylenu do opakowań do żywności oraz produkcji środków ochrony zdrowia zapotrzebowanie na propylen utrzymywało się na wysokim poziomie.

W najbliższych miesiącach można spodziewać się dalszych wzrostów notowań propylenu, co związane będzie ze spodziewanym dalszym wzrostem zapotrzebowania na ten surowiec oraz wzrostami cen ropy naftowej i ropy. Sytuacja na rynku będzie także uzależniona od ewentualnego wystąpienia kolejnej fali zachorowań na koronawirusa. W takim przypadku poszczególne państwa mogą ponownie wprowadzać ograniczenia związane z produkcją, co ponownie doprowadzi do spadku zapotrzebowania na propylen i w konsekwencji może spowodować spadki jego cen.

#### Średnie ceny 2-EH, DOTP oraz propylenu

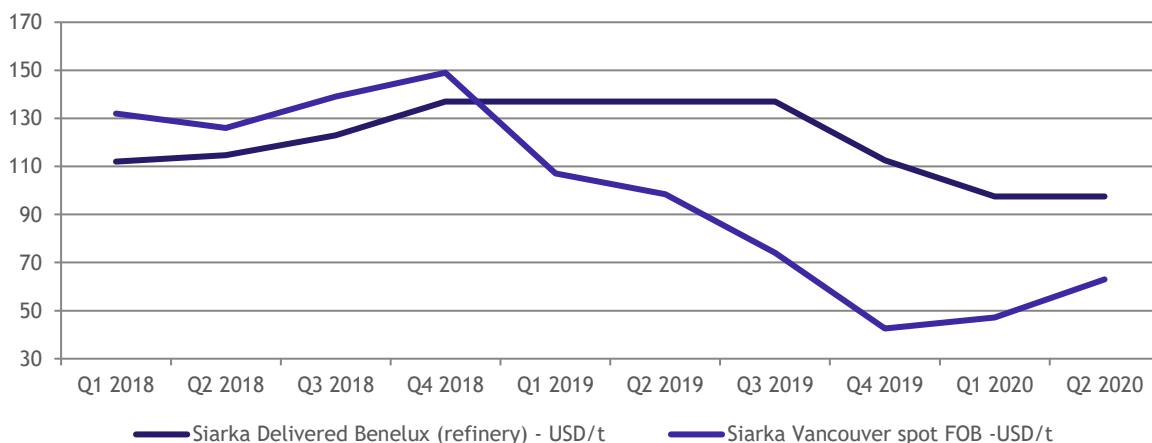
	Średnia IH 2019	Średnia IH 2020	r/r	06-2020	MIN 2020	MAX 2020
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
2-EH (FD NWE spot)	1 082	893	17,5↓	809	809	968
DOTP (FD NWE spot)	1 283	1016	20,8↓	943	943	1 073
Propylen (FD NWE spot)	928	681	26,6↓	560	522	808

Źródło: ICIS.

#### Siarka

W I półroczu bieżącego roku nie nastąpiło wzmocnienie rynku siarki, który praktycznie od początku 2019 roku przeżywa perturbacje. Znaczne osłabienie rynku nawozów fosforowych pociągnęło w dół rynek siarki, która jako surowiec przede wszystkim wykorzystywana jest w produkcji kwasu fosforowego i dalej nawozów typu DAP, MAP i NPK. W porównaniu do I półrocza 2019 roku ceny siarki granulowanej (Vancouver SPOT FOB) w I półroczu 2020 roku spadły o około 47%. Wybuch pandemii COVID 19 mocno wpłynął na produkcję nawozów fosforowych w Chinach, głównie w I kwartale 2020 roku. Zamknięcie fabryk spowodowało małe zainteresowanie zakupami siarki. Niemniej nie odnotowano spadków cen siarki w tym okresie, a na niektórych rynkach cena uległa delikatnemu wzrostowi. Ta sytuacja ma powiązanie z ograniczeniem produkcji w branży petrochemicznej, która jest głównym dostawcą siarki. Ograniczenia podażowe nie pozwoliły na jeszcze głębsze spadki cen.

## Notowania cen siarki



Źródło: FERTECON.

Nieco mniejsza dynamika spadków dotknęła europejski rynek siarki płynnej. W porównaniu analogicznego okresu 2019 roku średnia cena siarki płynnej dla bazy Benelux Delivered była niższa o około 29%. Pomimo oporów producentów (rafinerie, gazownie), cena siarki płynnej musiała podążać za światowymi cenami siarki granulowanej. Europejski rynek siarki płynnej po obniżkach cen w IV kwartale 2019 roku znajdował się w trendzie spadkowym, stąd korekta cen w I kwartale 2020 roku, a następnie roll-over w II kwartale 2020.

## Średnie ceny siarki

	Średnia IH 2019 USD/t	Średnia IH 2020 USD/t	r/r %	6-2020 USD/t	MIN 2020 USD/t	MAX 2020 USD/t
Siarka (Delivered Benelux refinery)	137	98	28,8↓	98	98	98
Siarka (Vancouver spot FOB)	103	55	46,6↓	63	42	63

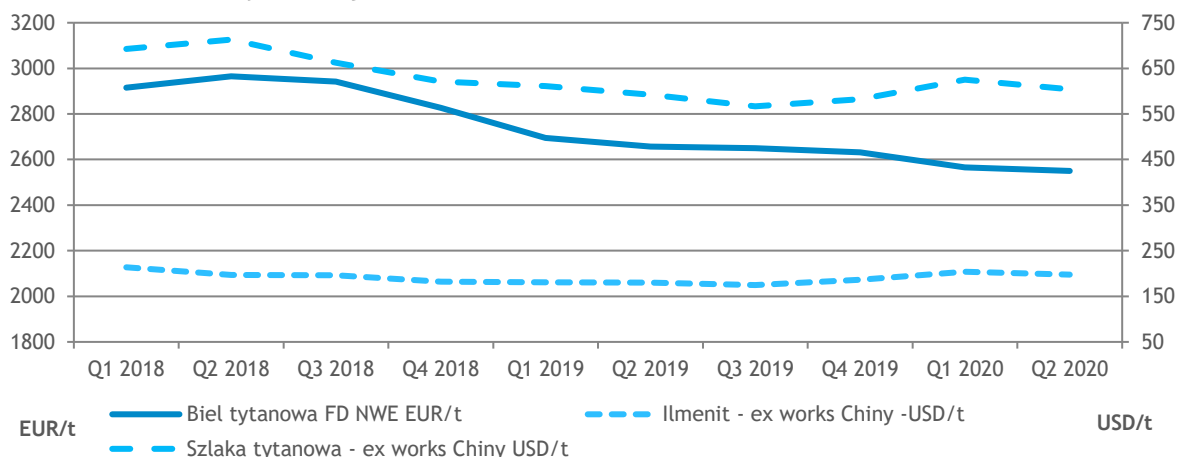
Źródło: FERTECON.

W przypadku prognozowania kolejnych dwóch kwartałów 2020 roku trudność polega na określeniu jak będzie się rozwijała sytuacja z pandemią koronawirusa i czy sytuacja będzie na tyle poważna, że ponownie dojdzie do wyłączenia lub znacznego ograniczenia produkcji w niektórych regionach świata. Dotyczy to producentów nawozów fosforowych, jako głównych odbiorców siarki oraz przemysłu petrochemicznego, jako głównego producenta siarki. W optymistycznym scenariuszu przewidywany jest delikatny wzrost cen dla siarki granulowanej w IV kwartale 2020 roku. Natomiast rynek siarki płynnej w Europie prawdopodobnie pozostanie bez większych zmian. Jednak w przypadku wzrostu cen siarki granulowanej w dalszej części roku na przełomie III i IV kwartału możliwy jest również wzrost cen dla siarki płynnej. Przy czym mogą wystąpić jeszcze czynniki podażowe, np. nieprzewidziana awaria w którejś z rafinerii, co może skutkować mniejszą dostępnością surowca i lokalnym wzrostem cen.

## Łańcuch pigmentów

W I półroczu 2020 roku cena bieli tytanowej w Europie spadła o 4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W Europie spadek cen odnotowano głównie na początku roku.

## Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Źródło: ICIS, CCM.

Rynki Unii Europejskiej od początku roku odczuwają spowolnienie w produkcji przemysłowej i chemicznej. Istotnym czynnikiem wpływającym na równowagę rynkową jest import konkurencyjnej cenowo bieli tytanowej z Chin do Europy, dodatkowo spotęgowany przez włączenie nowych mocy produkcyjnych w technologii chlorkowej przez firmę Lomon Billions w Jiaozuo, o łącznej docelowej wydajności 200 tys. ton/rok. Potencjał eksportowy Chin do Europy rośnie, a jakość chińskiego produktu znacznie się poprawiła. Lomon Billion podpisał umowę z niemiecką firmą Ti-Cons specjalizującą się w modernizacji procesów produkcji bieli tytanowej, również w technologii chlorkowej.

Pomimo pandemii Chińczycy kontynuują swoje ambitne plany inwestycyjne modernizacji i budowy nowych instalacji, zarówno siarczanowych, jak i chlorkowych. Równolegle realizowane są projekty akwizycyjne przez większych producentów bieli.

Od 14 lutego 2020 roku Chiny dokonały obniżki cel na niektóre towary importowane z USA, co obejmuje również  $TiO_2$ , jednak pandemia COVID-19 od początku 2020 roku doprowadziła do przemodelowania światowej polityki i rynków. W obliczu narastającego kryzysu humanitarnego i ogromnych zakłóceń w gospodarce światowej kwestia wojny handlowej zeszła chwilowo na dalszy plan.

Pod koniec I kwartału 2020 roku zaczęto odczuwać istotny wpływ wybuchu pandemii koronawirusa w Europie. W związku z niestabilną sytuacją gospodarczą, w II kwartale nie nastąpiła zasadnicza zmiana popytu, pomimo tradycyjnie przypadającego na ten okres roku szczytu sezonu. Dostępność produktu była dobra, natomiast aktywność zakupowa pozostawała ograniczona. Zachowanie kupujących z jednej strony było efektem wdrażania rozwiązań walki z wirusem, a z drugiej ich ruchy zakupowe to chęć zabezpieczenia odpowiedniego poziomu zapasów.

Siarczanowy  $TiO_2$  jest łatwiej dostępny, natomiast elastyczność dostaw  $TiO_2$  produkowanego na bazie chlorku w niektórych przypadkach jest bardziej ograniczona.

Sektory końcowe nadal borykają się z szerokim spektrum różnic w popycie z powodu pandemii koronawirusa, lekkie ożywienie popytu pod koniec półrocza jest zróżnicowane w zależności od zastosowania. Sektor motoryzacyjny bardzo ucierpiał z powodu globalnej pandemii, a zapotrzebowanie spadło ze względu na falę tymczasowych zamknięć fabryk motoryzacyjnych. To właśnie aplikacje przemysłowe, samochodowe i meblowe zostały w II kwartale najbardziej dotknięte przez pandemię koronawirusa. Sektor budowlany i architektoniczny zaczął się stopniowo ożywiać pod koniec półrocza, jednak nie odnotowano zasadniczej zmiany popytu pomimo tradycyjnie przypadającego na ten okres wchodzenia w sezon wysoki. Rynek jest daleki od optymalnego, ze słabym portfelem zamówień, a wiele projektów nadal jest odłożonych w czasie.

Większość produkcji samochodów w Ameryce Północnej została zatrzymana około 19 marca 2020 roku po tym jak Ford Motor, General Motors (GM) i Fiat Chrysler Automobiles (FCA) (tzw. amerykańska Wielka Trójka) ogłosiły wstrzymanie produkcji z powodu obaw związanych z koronawirusem.

Odnotowano również problemy logistyczne, które wzrosły ze względu na rygorystyczne kontrole bezpieczeństwa związane z COVID-19 na granicach oraz problemy z dostępnością samochodów ciężarowych i kierowców.

Wciąż nieznanym jest ostateczny wpływ pandemii na rynek bieli tytanowej, sytuacja zmienia się dynamicznie. Z miesiąca na miesiąc trwania pandemii obserwuje się powolną poprawę popytu w zależności od zastosowania końcowego, kraju i stopnia środków zapobiegawczych przeciw COVID-19. Obawy związane z recesją oraz spowolnienie gospodarcze wpływają na nastroje rynkowe.

Światowy przemysł chemiczny musi przygotować się na przedłużające się spowolnienie gospodarcze i niższe ceny ropy naftowej.

Firmy członkowskie TDMA (Stowarzyszenie Producentów Dwutlenku Tytanu) w ramach szerszej grupy producentów i użytkowników TiO<sub>2</sub> złożyły 13 maja 2020 roku skargę do Sądu Unii Europejskiej o stwierdzenie nieważności zharmonizowanej klasyfikacji. TDMA nadal nie zgadza się z klasyfikacją TiO<sub>2</sub>, ponieważ nie ma wiarygodnych, akceptowalnych lub dostępnych danych sugerujących, że TiO<sub>2</sub> powoduje choroby nowotworowe.

Oczekuje się, że decyzja Sądu zajmie od 2 do 3 lat, a zatem nastąpi po wejściu w życie klasyfikacji 1 października 2021 roku. W międzyczasie TDMA i jej członkowie skoncentrują się na znalezieniu sposobu na wdrożenie rozporządzenia od tej daty, pomimo niepewności dotyczących klasyfikacji.

#### Średnie ceny bieli tytanowej oraz suowców do jej produkcji

	Średnia IH 2019	Średnia IH 2020	r/r	06-2020	MIN 2020	MAX 2020
	EUR/t	EUR/t	%	EUR/t	EUR/t	EUR/t
Biel tytanowa FD NWE	2 676	2 558	4,4↓	2 550	2 550	2 595
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Ilmenit ex Works Chiny	180	201	11,3	190	190	224
Szlaka tytanowa ex Works Chiny	602	615	2,2	561	561	642

Źródło: ICIS, CCM.

Perspektywy dla rynku bieli na dalszą część roku są niejasne, biorąc pod uwagę, że większość krajów w Europie nadal będzie zmagać się ze skutkami pandemii. Wszyscy gracze koncentrują się na obserwacji rynku. Bardzo trudno jest przewidzieć nadchodzące trendy rynkowe. Na III kwartał 2020 roku może mieć wpływ słaby popyt jaki odnotowano w drugim kwartale (bez optymistycznych perspektyw na III kwartał), przewidywana druga fala zachorowań na COVID-19 oraz wpływ silnej azjatyckiej konkurencji importowanego TiO<sub>2</sub> na bazie siarczanów. Ponadto ograniczony potencjał inwestycyjny dla nowych projektów budowlanych ze względu na załamanie gospodarcze, może nadal osłabiać działalność budowlaną w nadchodzących miesiącach. Przewiduje się, że nadal będzie spowalniać budownictwo mieszkaniowe, a perspektywy dla przemysłu motoryzacyjnego w najbliższym czasie raczej nie ulegną poprawie.

Ceny ilmenitu w I półroczu 2020 roku utrzymywały się na stabilnym wysokim poziomie, jednakże w II kwartale na skutek globalnej eskalacji skutków pandemii koronawirusa pojawiła się przestrzeń do ich obniżek z uwagi na zmniejszone zapotrzebowanie kierowane od producentów bieli tytanowej redukujących produkcję. Na reprezentatywnym rynku chińskim cena ilmenitu w I półroczu 2020 roku była o 11% wyższa od notowanej w tym samym okresie 2019 roku, natomiast w II kwartale 2020 roku odnotowano spadek ceny o około 3% w odniesieniu do I kwartału 2020 roku.

Szlaka tytanowa jest produktem metalurgicznego wytopienia ilmenitu z koksem. Z uwagi na brak inwestycji w nowe piece na rynku szlaki tytanowej panuje odczuwalny niedobór, zwłaszcza dla szlak o zawartości 74%-76% tytanu, wykorzystywanych do produkcji bieli tytanowej metodą siarczanową. Część dotychczasowych producentów surowca zrezygnowała z produkcji szlaki o niższej zawartości tytanu na rzecz produkcji szlak o wyższej, ponad 90% zawartości TiO<sub>2</sub>. Jest to związane z uzyskiwaną wyższą marżą sprzedaży w sektorze opartym o produkcję bieli tytanowej metodą chlorkową. Wobec powyższego, mimo trendu spadkowego cen bieli tytanowej, globalna cena szlaki tytanowej utrzymuje się na wysokim poziomie, przy czym ograniczenie zapotrzebowania spowodowane wybuchem pandemii koronawirusa również w przypadku tego surowca otworzyło drogę do redukcji cen. Średnia cena szlaki tytanowej do produkcji siarczanowej na reprezentatywnym rynku w Chinach w I połowie 2020 roku w odniesieniu do I połowy 2019 roku wzrosła o 2%, natomiast w samym II kwartale 2020 roku odnotowano spadek ceny o 3% w porównaniu do I kwartału 2020 roku.

Ze względu na trwającą pandemię koronawirusa zmiany zachodzące na rynkach obu surowców tytanonośnych są trudne do przewidzenia. Spadek zapotrzebowania może dać potencjał do kontynuowania trendu spadkowego cen nawet jeszcze w 2021 roku. Pomimo odnotowanych spadków w II kwartale poziom cen surowców tytanonośnych nadal uważany jest za wysoki. Dynamika zmian rynkowych będzie uzależniona od tempa wychodzenia gospodarek światowych z recesji spowodowanej pandemią koronawirusa.

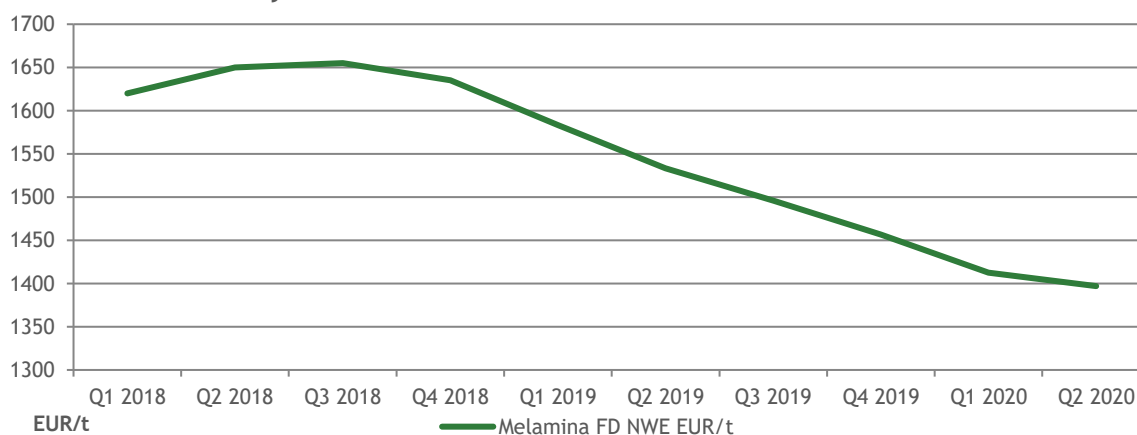
#### Melamina

Światowy rynek melaminy w I półroczu 2020 roku pozostawał pod silnym wpływem rozprzestrzeniającej się pandemii koronawirusa. Na rynku azjatyckim produkcja melaminy pod koniec



marca 2020 roku spadła do około 63% wykorzystania zdolności. Była to odpowiedź kierowana na ochronę marż przy niskim popycie i rosnących stanach magazynowych. Najwięksi chińscy eksporterzy rozpoczęli oferowanie dodatkowych zniżek za zakup melaminy dzięki wprowadzeniu specjalnego rządowego programu rabatowego, oferującego zwrot 13% podatku za sprzedaż produktów na eksport. Nie zmieniło to jednak popytu na melaminę z innych regionów, tym bardziej, że wiele krajów zamknęło lub znacznie ograniczyło ruch na przejściach granicznych. Przetwórcy melaminy z Chin od lutego 2020 roku powoli wznawiali produkcję dzięki zmniejszonej absencji pracowników i złagodzeniu restrykcji transportowych przez władze części chińskich miast, objętych wysoką zachorowalnością na koronawirusa.

### Notowania cen melaminy



Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

Na rynku europejskim producenci zatrzymywali lub mocno ograniczali produkcję, a odbiorcy korzystali z zapasów. Zainteresowanie melaminą w Europie w drugiej części I półrocza 2020 roku spadało nawet o 50%. W analizowanym okresie średnie ceny kontraktowe melaminy spadły o 4,9% w relacji do poprzedniego półrocza, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego był to spadek o 9,9%.

W relacji do poprzedniego półrocza ceny na rynku SPOT spadły o 7,6%, a w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego o 15%.

W najbliższych miesiącach oczekuje się stopniowego wzrostu popytu na melaminę, o ile warunki epidemiologiczne nie ulegną pogorszeniu.

### Średnie ceny melaminy

	Średnia IH 2019 EUR/t	Średnia IH 2020 EUR/t	r/r %	06-2020 EUR/t	MIN 2020 EUR/t	MAX 2020 EUR/t
Melamina	1 558	1 405	9,9↓	1 393	1 393	1 428

Źródło: ICIS, Global Bleaching Chemicals.

## SEGMENT ENERGETYKA

### Gaz ziemny

Bieżący rok rozpoczął się z notowaniami spotowymi gazu ziemnego na Gaspoolu powyżej 13 €/MWh. Potem cena gazu systematycznie spadała (z kilkoma niewielkimi korektami), aż do osiągnięcia najniższej historycznie wartości 3,57 €/MWh w dniu 22 maja 2020 roku. Ceny spadały początkowo pod silnym wpływem wyjątkowo ciepłej aury, wysokich stanów magazynowych, rosnących dostaw LNG oraz regularnych przesyłków rurociągowych (podpisano porozumienie o tranzycie gazu z Rosji przez Ukrainę). Łagodna zima w Europie w połączeniu z wysoką wietrznością zmniejszyły zapotrzebowanie na gaz na cele grzewcze i energetyczne. To przekładało się na dużo wolniejsze tempo wyczerpywania zapasów. Na koniec I kwartału 2020 roku w Europie zmagazynowane było 600 TWh gazu (54% pojemności), o 285 TWh powyżej średniej pięcioletniej. Z kolei nadpodaż LNG na rynku globalnym spowodowała spadek cen gazu na rynku azjatyckim. W rezultacie spotowe dostawy LNG z rejonu Atlantyku kierowane były do Europy, która oferowała wyższe ceny. W stosunku do poprzedniej zimy dostawy LNG do Europy wzrosły o 60%.

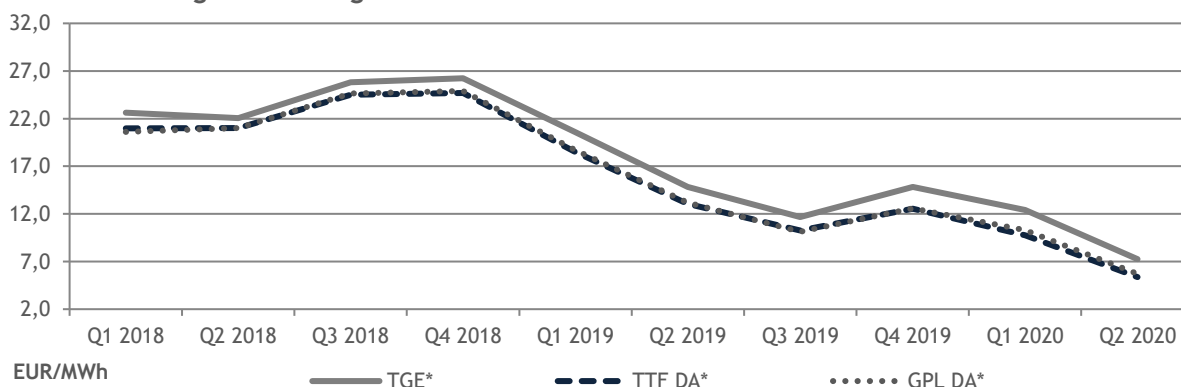
W marcu wpływ czynników fundamentalnych został spotęgowany przez epidemię koronawirusa, skutkującą znacznym spadkiem zapotrzebowania na energię. Większość przedsiębiorstw wstrzymała lub ograniczyła swoją działalność. Jednocześnie spadek popytu na paliwa związany z epidemią



koronawirusa doprowadził do gwałtownej przeceny notowań ropy, węgla i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Wojna cenowa pomiędzy Rosją i Arabią Saudyjską sprawiła, że cena ropy WTI w Stanach Zjednoczonych po raz pierwszy w historii uzyskała wartość ujemną. Gaz szybko taniał wraz z napływem informacji o rozprzestrzenianiu się pandemii. W maju ceny gazu spadły poniżej poziomu opłacalnej produkcji ze złóż rosyjskich i norweskich, a także poniżej kosztów eksportu LNG z USA, w efekcie czego anulowano co najmniej 25 czerwcowych ładunków amerykańskiego gazu skroplonego. Tymczasem popyt na paliwa poprawiał się w czasie stopniowego uruchamiania kolejnych gospodarek po "lockdownie". Ceny gazu wspierane były wzrostem cen pozostałych surowców z miksu energetycznego. Ponadto mniejsza produkcja energii z OZE wpłynęła na wzrost zapotrzebowania na gaz do wytwarzania energii elektrycznej, który zrównoważył spadek zużycia w przemyśle z powodu koronawirusa. Notowania cen gazu na Gaspoolu w ciągu pierwszego tygodnia czerwca wzrosły z 3,6 do 5,5 €/MWh i już do końca miesiąca oscylowały wokół tego poziomu. Przestrzeń do dalszych wzrostów cen gazu została ograniczona przez taniejący surowiec w USA (nadpodaż na tamtejszym rynku w wyniku spadku eksportu) oraz wysokie i wciąż rosnące jego zapasy. Na koniec I półrocza 2020 roku w Unii Europejskiej zgromadzono 890 TWh gazu, przekraczając poziom 80% pojemności magazynowych.

W III kwartale rynek gazu w Europie pozostanie nerwowy, a ceny będą nadal pod presją czynników fundamentalnych, podlegać będą dużym wahaniom pod wpływem dostaw LNG, zmiennej wielkości generacji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych i mniejszym dostawom w trakcie planowych postojów technicznych na rosyjskich gazociągach w lipcu i norweskich we wrześniu. Z kolei możliwa druga fala zakażeń koronawirusem wpłynęłaby negatywnie na kondycję globalnej gospodarki i zdużyła odradzający się popyt na surowce.

#### Notowania cen gazu ziemnego



\* bez przesyłu

Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

#### Średnie gazu ziemnego

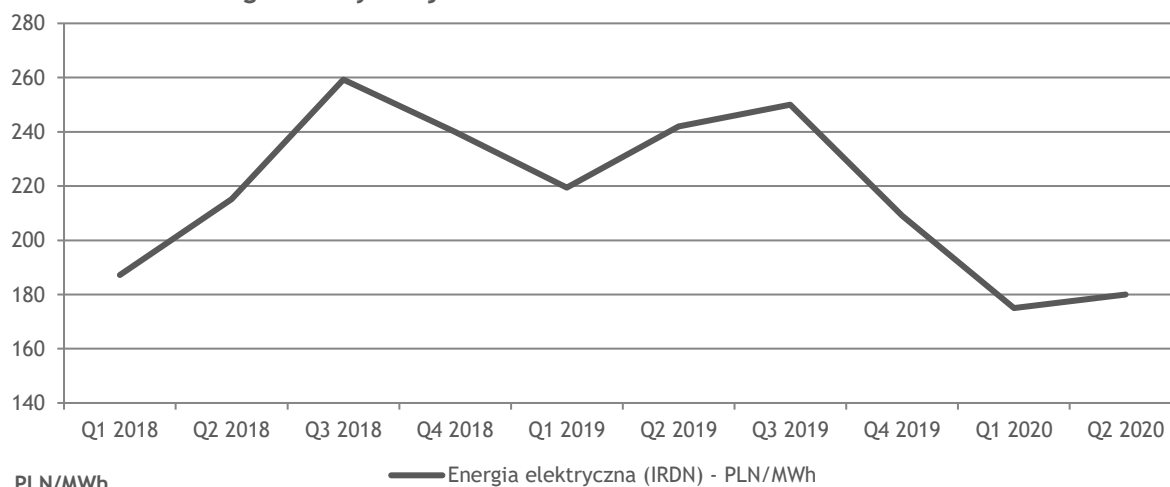
	Średnia IH 2019 EUR/MWh	Średnia IH 2020 EUR/MWh	r/r %	6-2020 EUR/MWh	MIN 2020 EUR/MWh	MAX 2020 EUR/MWh
TTF DA*	15,8	7,6	52,0↓	8,6	4,6	11,3
GPL DA*	15,9	8,0	49,8↓	5,0	5,1	11,8
TGE*	17,7	9,8	44,5↓	6,3	6,3	14,0

\* bez przesyłu

Źródło: PGNiG Taryfa, ICIS.

## Energia elektryczna

### Notowania cen energii elektrycznej



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

W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano spadek średnich cen energii elektrycznej o ponad 23%, natomiast w stosunku do poprzedniego kwartału wzrost o 3%. Rynek krajowy podlega istotnym wpływom przepisów klimatycznych, regulacjom prawnym oraz konieczności modernizacji potencjału wytwórczego (niskie normy emisji BAT), utrzymanie rezerwy operacyjnej (wpływ na koszty produkcji).

Na ceny energii elektrycznej wpływać będą między innymi:

- wahania cenowe na pozostałych rynkach surowcowych,
- sytuacja w Polsce i na świecie związana z pandemią COVID-19, której skutkiem jest spadek zapotrzebowania na energię elektryczną w związku z ograniczeniami produkcji i usług,
- zmiany systemu wsparcia dla OZE,
- spadek popytu w Polsce i na świecie na podstawowe surowce energetyczne,
- wrażliwość cen energii elektrycznej na zachowanie się na rynku notowań jednostek emisji CO<sub>2</sub>.

### Średnie ceny energii elektrycznej

	Średnia IH 2019	Średnia IH 2020	r/r	06-2020	MIN 2020	MAX 2020
	PLN/MWh	PLN/MWh	%	PLN/MWh	PLN/MWh	PLN/MWh
Energia elektryczna	230,52	177,45	23↓	218,18	76,86	335,66

Źródło: TGE.

## Węgiel

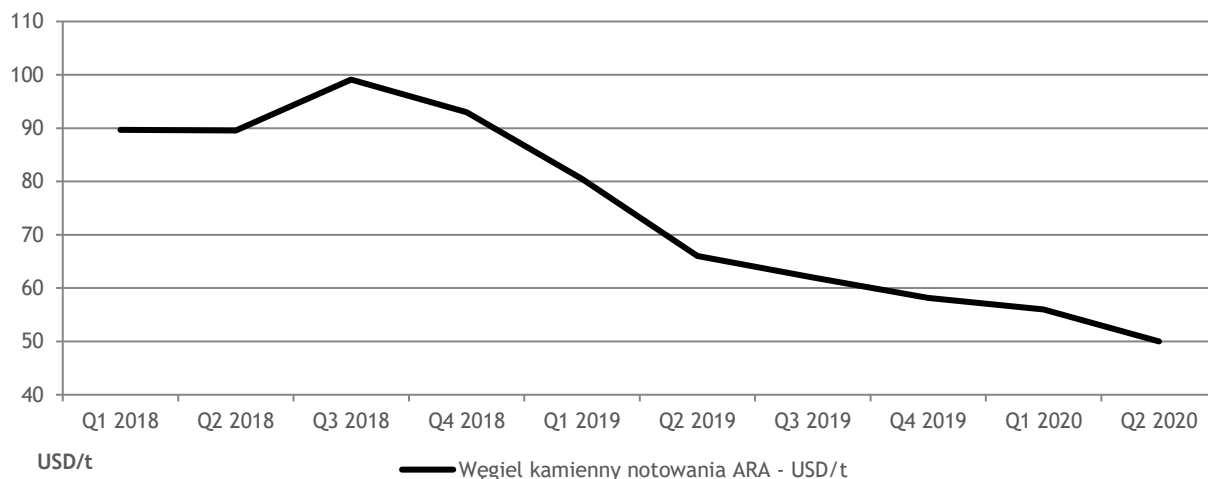
W I półroczu 2020 roku mieliśmy do czynienia z kontynuacją trendu spadkowego trwającego od 2 lat. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego skala spadku wyniosła 27,9%. W okresie I półrocza średnia cena osiągnęła swoje kolejne minimum, tj. 47,49 USD/t.

Obecną sytuację na rynku międzynarodowym węgla określa się jako wysoce zmienną. Ceny znajdują się pod presją spadkową, na którą min. będzie wpływać:

- poziom zgromadzonych zapasów w Europie,
- polityka europejska dążąca do zmniejszenia zużycia węgla na korzyść gazu, który na rynku europejskim staje się bardziej dostępny i atrakcyjny cenowo,
- panująca pandemia koronawirusa, której skutkiem jest ograniczanie lub zamykanie niektórych produkcji i usług,
- wahania cenowe na pozostałych rynkach surowcowych.

Analitycy przewidują średni poziom cen ARA w 2020 roku poniżej 60 USD/t.

## Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: Notowania ARA.

## Średnie ceny węgla kamiennego

	Średnia IH 2019	Średnia IH 2020	r/r	06-2020	MIN 2020	MAX 2020
	USD/t	USD/t	%	USD/t	USD/t	USD/t
Węgiel	73,34	52,90	27,9↓	50,73	47,49	63,10

Źródło: Notowania ARA.

## 2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### 2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

#### Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty

Wyszczególnienie	I pół. 2020	I pół. 2019*	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	5 372 618	6 102 509	(729 891)	(12,0)
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(4 193 867)	(4 714 806)	520 939	(11,0)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 178 751</b>	<b>1 387 703</b>	<b>(208 952)</b>	<b>(15,1)</b>
Koszty sprzedaży	(480 124)	(457 543)	(22 581)	4,9
Koszty ogólnego zarządu	(406 984)	(426 902)	19 918	(4,7)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>291 643</b>	<b>503 258</b>	<b>(211 615)</b>	<b>(42,0)</b>
Strata na pozostałej działalności operacyjnej	80 724	(32 671)	113 395	(347,1)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>372 367</b>	<b>470 587</b>	<b>(98 220)</b>	<b>(20,9)</b>
Przychody i koszty finansowe netto	(62 442)	(30 440)	(32 002)	105,1
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	7 080	6 127	953	15,6
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>317 005</b>	<b>446 274</b>	<b>(129 269)</b>	<b>(29,0)</b>
Podatek dochodowy	(94 900)	(103 890)	8 990	(8,7)
<b>Zysk netto</b>	<b>222 105</b>	<b>342 384</b>	<b>(120 279)</b>	<b>(35,1)</b>
<b>EBIT</b>	<b>372 367</b>	<b>470 587</b>	<b>(98 220)</b>	<b>(20,9)</b>
Amortyzacja	380 424	405 449	(25 025)	(6,2)
<b>EBITDA</b>	<b>752 791</b>	<b>876 036</b>	<b>(123 245)</b>	<b>(14,1)</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Źródło: Opracowanie własne.

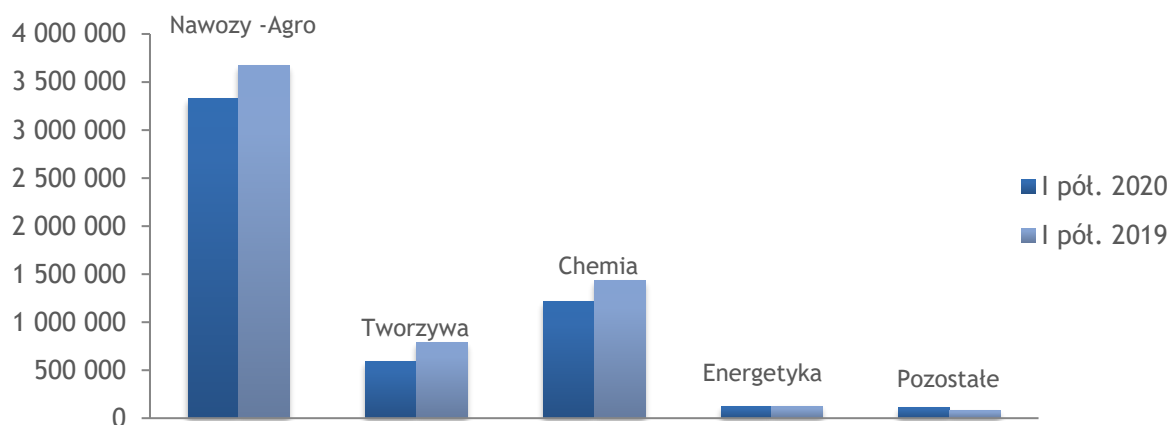
### 2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

#### EBIT w ujęciu segmentów

	Nawozy- Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	3 327 892	591 468	1 216 118	123 710	113 430
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	248 134	(57 401)	121 053	(14 663)	(5 480)
EBIT	291 522	(48 512)	148 776	(11 779)	(7 640)

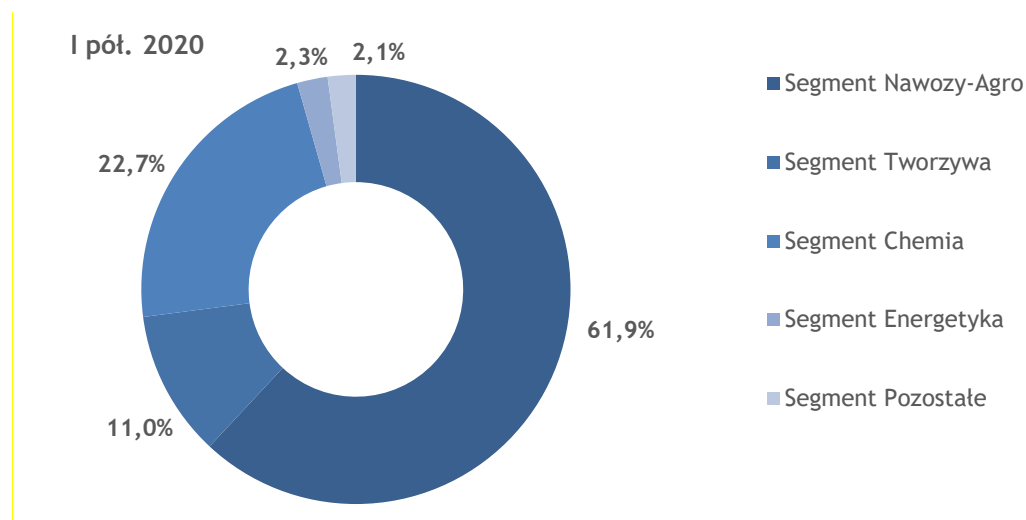
Źródło: Opracowanie własne.

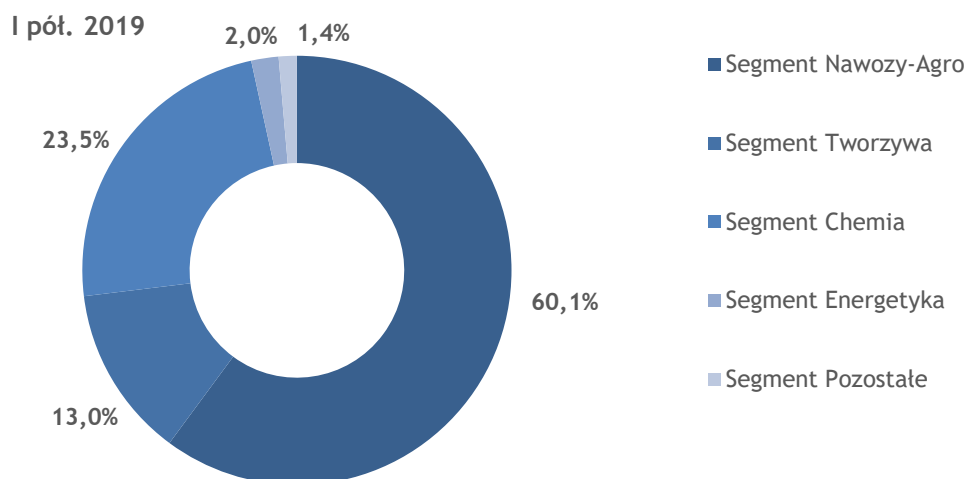
#### Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

#### Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych





Źródło: Opracowanie własne.

### Segment Nawozy-Agro

W I półroczu 2020 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Nawozy-Agro wyniosły 3 327 892 tys. zł i stanowiły 61,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. W porównaniu do I półrocza 2019 roku poziom przychodów uległ zmniejszeniu (o 9,3%), przy jednoczesnym zwiększonym udziale segmentu w przychodach ogółem Grupy.

Na działalności segmentu Nawozy-Agro odnotowano zysk ze sprzedaży oraz dodatni wynik EBIT w wysokości 291 522 tys. zł.

Okolo 52,6% sprzedaży produktów segmentu Nawozy stanowiła sprzedaż na rynku krajowym.

### Segment Tworzywa

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2020 roku w segmencie Tworzywa wyniosły 591 468 tys. zł i stanowiły 11,0% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Wartość przychodów segmentu zmniejszyła się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 25,2%. Odnotowano na działalności tego segmentu stratę ze sprzedaży oraz ujemny wynik EBIT.

Ponad 88,0% przychodów ze sprzedaży produktów zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

### Segment Chemia

W I półroczu 2020 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Chemia wyniosły 1 216 118 tys. zł i były niższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego o 15,2%. Udział segmentu Chemia w całości osiągniętych przychodów kształtuje się na poziomie 22,7%. Odnotowano na działalności tego segmentu zysk ze sprzedaży oraz dodatni wynik EBIT w wysokości 148 776 tys. zł.

Okolo 59,0% sprzedaży produktów segmentu Chemia stanowiła sprzedaż na rynkach zagranicznych.

### Segment Energetyka

Przychody ze sprzedaży w segmencie Energetyka w I półroczu 2020 roku wyniosły 123 710 tys. zł i stanowiły okolo 2,3% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Przychody tego segmentu zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,5%. Wygenerowany wynik EBIT segmentu był ujemny.

### Segment Pozostałe

W segmencie Pozostałe w I półroczu 2020 roku odnotowano przychody ze sprzedaży na poziomie 113 430 tys. zł, które wzrosły o 36,3% w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stanowią one 2,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Wygenerowany wynik EBIT segmentu był ujemny.

### 2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

#### Koszty w układzie rodzajowym

	I pół. 2020	I pół. 2019*	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	378 047	403 490	(25 443)	(6,3)
Zużycie materiałów i energii	2 710 860	3 354 697	(643 837)	(19,2)
Usługi obce	581 239	551 499	29 740	5,4
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	932 603	882 240	50 363	5,7
Podatki i opłaty	275 825	252 515	23 310	9,2
Pozostałe koszty rodzajowe	83 835	81 715	2 120	2,6
<b>Razem</b>	<b>4 962 409</b>	<b>5 526 156</b>	<b>(563 747)</b>	<b>(10,2)</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Źródło: Opracowanie własne.

#### Struktura kosztów rodzajowych [w %]

	I pół. 2020	I pół. 2019*
Amortyzacja	7,6	7,3
Zużycie materiałów i energii	60,7	60,7
Usługi obce	11,7	10,0
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	18,8	16,0
Podatki i opłaty	5,6	4,5
Pozostałe koszty rodzajowe	1,7	1,5
<b>Razem</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Źródło: Opracowanie własne.

### 2.3.4. Aktywa i pasywa

#### Struktura aktywów

	I pół. 2020	I pół. 2019*	zmiana	zmiana %
<b>Aktywa trwale, w tym:</b>	<b>11 813 828</b>	<b>10 342 386</b>	<b>1 471 442</b>	<b>14,2</b>
Rzeczowe aktywa trwale	8 771 262	7 741 348	1 029 914	13,3
Wartości niematerialne	1 003 243	1 006 792	(3 549)	(0,4)
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	836 362	877 423	(41 061)	(4,7)
Pozostałe należności	641 051	179 979	461 072	256,2
Wartość firmy	322 035	308 168	13 867	4,5
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>4 635 284</b>	<b>4 286 003</b>	<b>349 281</b>	<b>8,1</b>
Zapasy	1 551 827	1 499 693	52 134	3,5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 535 367	1 598 491	(63 124)	(3,9)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	906 759	550 613	356 146	64,7
Prawa majątkowe	500 820	458 939	41 881	9,1
<b>Aktywa razem</b>	<b>16 449 112</b>	<b>14 628 389</b>	<b>1 820 723</b>	<b>12,4</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Źródło: Opracowanie własne.

## Struktura pasywów

	I pół. 2020	I pół. 2019*	zmiana	zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	<b>8 102 557</b>	<b>7 654 292</b>	<b>448 265</b>	<b>5,9</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>4 801 956</b>	<b>4 056 720</b>	<b>745 236</b>	<b>18,4</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	2 978 677	2 401 830	576 847	24,0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	510 021	468 905	41 116	8,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	503 745	425 565	78 180	18,4
Zobowiązania z tytułu leasingu	354 237	382 452	(28 215)	(7,4)
Rezerwy	214 569	157 492	57 077	36,2
Dotacje	196 491	198 433	(1 942)	(1,0)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>3 544 599</b>	<b>2 917 377</b>	<b>627 222</b>	<b>21,5</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 303 468	2 011 314	292 154	14,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	442 751	278 670	164 081	58,9
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	345 191	264 809	80 382	30,4
Dotacje	238 545	204 414	34 131	16,7
<b>Pasywa razem</b>	<b>16 449 112</b>	<b>14 628 389</b>	<b>1 820 723</b>	<b>12,4</b>

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Źródło: Opracowanie własne.

## 2.3.5. Wskaźniki finansowe

### Wskaźniki rentowności [w %]

	I pół. 2020	I pół. 2019*
Rentowność brutto na sprzedaży	21,9	22,7
Rentowność EBIT	6,9	7,7
Rentowność EBITDA	14,0	14,4
Rentowność zysku netto	4,1	5,6
ROA	1,4	2,3
ROCE	2,9	4,0
ROE	2,7	4,5
Rentowność aktywów trwałych	1,9	3,3

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

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

	I pół. 2020	I pół. 2019
Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	1,5
Wskaźnik wysokiej płynności	0,9	1,0
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,3	0,2

Źródło: Opracowanie własne.

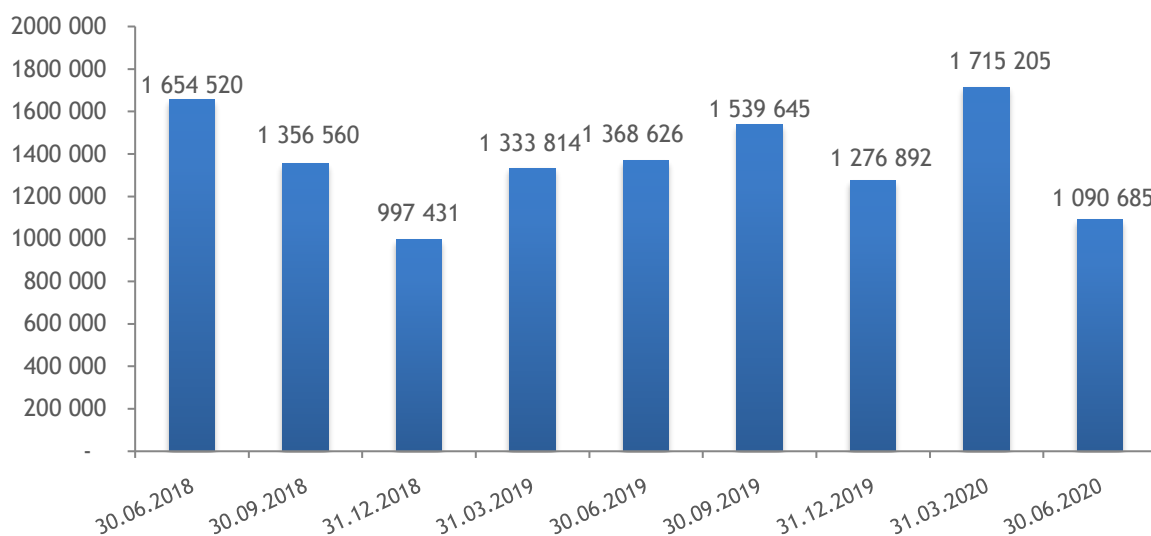
### Konstrukcje wskaźników:

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\*



\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Źródło: Opracowanie własne.

## Wskaźniki efektywności zarządzania

	I pół. 2020	I pół. 2019*
Okres rotacji zapasów	67	57
Okres inkasa należności	51	47
Okres spłaty zobowiązań	100	77
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	18	27

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Źródło: Opracowanie własne.

### Konstrukcje wskaźników:

Okres rotacji zapasów - zapasy \* 180 / koszt własny sprzedaży

Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 180 / przychody ze sprzedaży

Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług \* 180 / koszt własny sprzedaży

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



## Wskaźniki zadłużenia [w %]

Rodzaj wskaźnika	I pół. 2020	I pół. 2019*
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	50,7	47,7
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	29,2	27,7
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	21,5	19,9
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	97,1	109,8
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	831,3	2 030,4

\* Dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 1.3.2 w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Źródło: Opracowanie własne.

### 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, pomimo pozostawania w silnej korelacji ze zdarzeniami generowanymi w otoczeniu rynkowym, charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również pozostałych spółek wiodących Grupy. Oznacza to zdolność spółek Grupy do terminowego regulowania swoich zobowiązań płatniczych oraz generowania nadwyżek z działalności operacyjnej, pozwalających na utrzymanie płynności finansowej na odpowiednim poziomie. Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązań publicznoprawnych i handlowych i były w I półroczu 2020 roku realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej terminowej obsługi.

Grupa Azoty zarządza płynnością poprzez utrzymywanie bezpiecznego, odpowiedniego do skali prowadzonej działalności, stanu nadwyżek środków pieniężnych i wolnych limitów kredytowych oraz limitów Umowy o Finansowanie Wewnętrzne, służącej efektywnej redystrybucji środków w ramach Grupy.

Grupa na bieżąco monitoruje rozwój pandemii COVID-19 oraz jej wpływ na otoczenie gospodarcze Grupy. Grupa Azoty zdiagnozowała obszary potencjalnego ryzyka związanego z pandemią COVID-19, które mogą wpłynąć na płynność finansową, w tym m in:

- potencjalne zagrożenie pogorszenia płynności finansowej u niektórych kontrahentów w wyniku zatorów płatniczych,
- zmienność kursów walutowych.

Dodatkowe informacje na temat wpływu pandemii COVID-19 na sytuację Grupy przedstawiono w punkcie 4.1. Mając na względzie, iż rzeczywista skala skutków dalszego rozwoju pandemii COVID-19 i ich wpływu na działalność Grupy jest trudna do oszacowania, nie jest możliwe określenie, jaki dalszy wpływ będzie miała pandemia COVID-19 na sytuację finansową Grupy.

## 2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Azoty były w I półroczu 2020 roku realizowane terminowo i nie występuje zagrożenie ich dalszej obsługi.

Grupa posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash-poolingu rzeczywistego w PLN i EUR 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 Grupy.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy na 30 czerwca 2020 roku wynosiła 845 mln zł.

Ponadto Grupa, na dzień bilansowy, dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości około 1 652 mln zł.

Dodatkowo Grupa posiadała wolne limity pożyczek celowych o wartości 52 mln zł.

Łącznie na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z wyżej wymienionych umów w wysokości około 2 550 mln zł.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa dysponowała wolnym limitem umowy obsługi płatności na finansowanie zobowiązań wobec dostawców w wysokości 242 mln zł.

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

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

Nietypowymi pozycjami, które w istotny sposób wpłynęły na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych były otrzymane rekompensaty oraz pomoc publiczna związana z pandemią, które szczegółowo zostały przedstawione w pkt. 2.1.

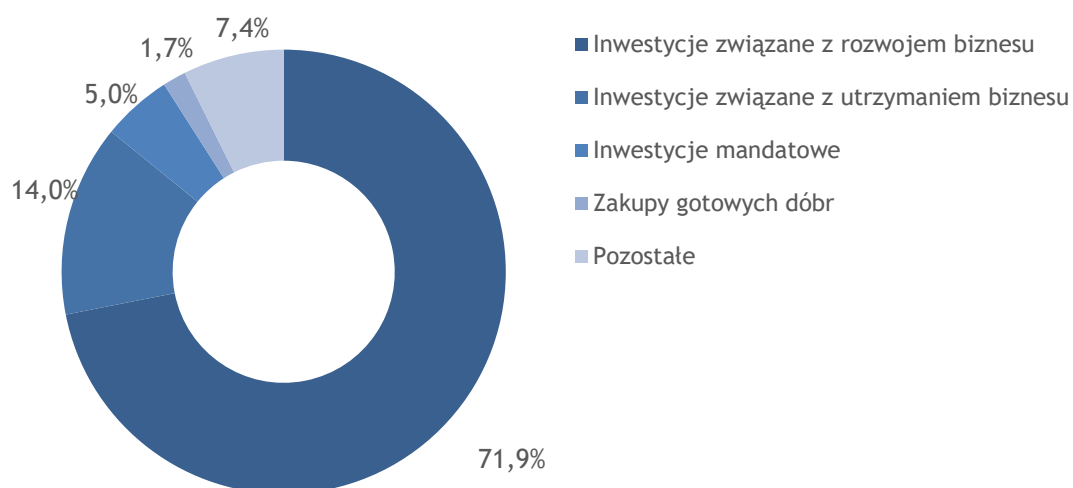
## 2.7. Realizacja głównych inwestycji

Grupa Azoty w I półroczu 2020 roku na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych poniosła nakłady w wysokości 911 631 tys. zł.

Struktura nakładów inwestycyjnych przedstawiała się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	655 533 tys. zł
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	127 208 tys. zł
• Inwestycje mandatowe	46 444 tys. zł
• Zakupy gotowych dóbr	15 413 tys. zł
• Pozostałe (komponenty, katalizatory itp.)	67 033 tys. zł

### Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w I półroczu 2020 roku



Źródło: Opracowanie własne.

Poniżej przedstawiono zestawienie wydatków inwestycyjnych Grupy Azoty w I półroczu 2020 roku:

• Jednostka Dominująca	49 948 tys. zł
• Grupa Azoty POLYOLEFINS	530 348 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty PUŁAWY	207 535 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty POLICE	60 623 tys. zł
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty KĘDZIERZYN	40 887 tys. zł
• Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o.	8 316 tys. zł
• COMPO EXPERT	7 479 tys. zł
• Grupa Azoty SIARKOPOL	3 041 tys. zł
• Grupa Azoty PKCh Sp. z o.o.	1 846 tys. zł
• Grupa Azoty Compounding Sp. z o.o.	1 130 tys. zł
• Grupa Azoty ATT Polymers GmbH	478 tys. zł

#### Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w I półroczu 2020 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
<b>Grupa Azoty POLYOLEFINS</b>					
Instalacja do produkcji propylenu metodą odwodornienia propanu (PDH) wraz z infrastrukturą oraz instalacja produkcji polipropylenu (PP)	1 801 109 tys. USD	1 255 266	530 348	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
<b>Grupa Azoty PUŁAWY</b>					
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe	1 200 000	37 765	27 070	Dostosowanie energetycznych instalacji wytwórczych do wymagań środowiskowych, przy jednoczesnym zwiększeniu udziału zakładowej elektrociepłowni w zużyciu energii elektrycznej przez instalacje produkcyjne oraz zapewnienie ciągłości dostawy mediów energetycznych	2022
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego	695 000	309 021	68 029	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów	2024
Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej	430 000 <sup>*)</sup>	372 216	8 769	Poprawa jakości nawozów na skutek zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej	2021
Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx	93 000	38 479	8 007	Przystosowanie kotła do nowych norm emisji NOx oraz konieczność odtworzenia jego poprawnego stanu technicznego	2021
Wymiana turbozespołu	85 000	9 438	9 229	Zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu poprzez wymianę turbozespołu upustowo-kondensacyjnego na nową jednostkę	2021

\*) W dniu 25 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na dokonanie przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach czynności prawnych polegających na nabyciu aktywów trwałych, w celu

realizacji projektu inwestycyjnego pn. „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej” o łącznej wartości zwiększonej z kwoty 385 mln zł do 430 mln zł.

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w I półroczu 2020 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
<b>Grupa Azoty POLICE</b>					
Uniezależnienie produkcji wody zdemineralizowanej od zmiennego zasolenia w rzece Odrze, zwiększenie możliwości wytworzenia wód specjalnych na instalacjach	108 000	14 320	13 271	Modernizacja i rozbudowa stacji uzdatniania i demineralizacji wody celem zabezpieczenia przed okresowym występowaniem podwyższonego zasolenia rzeki Odry na potrzeby spółek Grupy Azoty POLICE	2022
<b>Grupa Azoty KĘDZIERZYN</b>					
Modernizacja węzła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak	140 000	60 651	1 329	Odtworzenie zdolności sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak poprzez zabudowę nowych kompresorów	2021
Kotły rezerwowo - szczytowe	123 000	122	23	Kotłownia szczytowo-rezerwowa w funkcji źródła szczytowego współpracować będzie z kotłami parowymi, w przypadku postoju kotłów węglowych, kotłownia szczytowo-rezerwowa pełnić będzie samodzielnie funkcję rezerwowego źródła pary	2023
Zakup i zabudowa sprężarki tlenu	72 800	19 376	11 901	Wymiana wyeksploatowanych sprężarek tlenu napędzanych turbiną parową na jedną sprężarkę o napędzie elektrycznym	2021

Źródło: Opracowanie własne.

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

### Kursy walut

Grupa spodziewa się że w II półroczu 2020 roku PLN nadal będzie pod dominującym wpływem czynników globalnych, co wiąże się z prawdopodobieństwem występowania dalszych fal osłabienia do EUR i USD w tym okresie. Trzeba mieć na uwadze, że wychodzenie z najgorszej fali kryzysu gospodarczego spowodowanego pandemią COVID-19 może następować dopiero od III kwartału 2020 roku.

Presję na PLN w krótkim i średnim terminie mogą wywierać zrealizowane w marcu i kwietniu 2020 roku obniżki stóp procentowych, powiązane z jednoczesnymi działaniami w obszarze poluzowania ilościowego prowadzonymi przez NBP. W efekcie możliwe jest dalsze okresowe osłabienie pary walutowej EUR/PLN oraz USD/PLN.

W perspektywie średnioterminowej, do końca 2020 roku, PLN może się umiarkowanie umocnić, na co wpłyną pozytywne skutki poluzowania administracyjnych ograniczeń aktywności gospodarczej oraz wdrażane rozwiązania pakietu tarczy antykryzysowej w Polsce i w Europie. Zagrożeniem dla tego procesu jest wystąpienie drugiej, silnej fali zachorowań na COVID-19 oraz większa od oczekiwanej skala pogorszenia się kondycji przedsiębiorstw i banków lub kryzysu zadłużenia i ryzyka niewypłacalności istotnych gospodarek.

Zakłada się, że prognozowane trendy walutowe nie powinny znacząco wpłynąć na wyniki Grupy w II półroczu 2020 roku, zważywszy, że wyniki z dodatniej ekspozycji walutowej w EUR na działalności operacyjnej winny się równoważyć z wynikami z wyceny kredytów walutowych w EUR.

Wpływ osłabienia złotego do walut wymienialnych nie powinien znacząco zagrozić osiągnięciu planowanych w II półroczu 2020 roku wyników w odniesieniu do ekspozycji walutowej Grupy.

### **Krajowe stopy procentowe**

W I półroczu 2020 roku krajowe stopy procentowe zostały przez Radę Polityki Pieniężnej istotnie obniżone: w marcu, w kwietniu oraz maju łącznie o 1,4 punktu procentowego. Tym samym podstawowa stopa bazowa oprocentowania kredytów Grupy (WIBOR 1M/3M), obniżyła się z poziomu około 1,7% do poziomu około 0,3% i oczekuje się, że pozostanie na tym poziomie w dłuższym terminie. Taka sytuacja korzystnie wpływa na stabilizację kosztów finansowania Grupy na bardzo niskim poziomie oraz pozwala na bezpieczną obsługę zadłużenia, również w przypadku planowanego zwiększania skali finansowania działalności inwestycyjnej.

Uwzględniając negatywny wpływ pandemii COVID-19 na kraje strefy EUR, Europejski Bank Centralny, nadal utrzymuje poluzowanie ilościowe polityki pieniężnej oraz politykę ujemnych stóp procentowych, które powinny pozostać na obecnym poziomie co najmniej do końca 2020 roku, zważywszy, że inflacja bazowa pozostaje na niskim poziomie po długim okresie deflacji.

Również amerykański FED w I półroczu 2020 przeprowadził szybkie obniżki stóp procentowych do zera, w celu przeciwdziałania skutkom rozwoju pandemii COVID-19 w USA i nie przewiduje się podwyżek stóp procentowych co najmniej w średnim terminie.

Podsumowując, wydaje się że relatywnie małe jest prawdopodobieństwo niekorzystnych zmian obecnych bardzo niskich stóp referencyjnych w skali do końca 2020 roku, w odniesieniu do walut w których finansuje się Grupa (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.

Oczekuje się, że zarówno EBC, FED jak i RPP/NBP będą w dalszych działaniach będą koncentrowały się na wdrażaniu niestandardowych instrumentów luzowania polityki pieniężnej i podtrzymywania płynności w sektorze międzybankowym.

Prawdopodobieństwo ograniczonego podwyższenia stóp WIBOR i/lub EURIBOR, może wystąpić nie wcześniej jak w 2021 roku, w sytuacji potencjalnej eskalacji zjawisk inflacyjnych lub istotnej poprawy koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie po wygaszeniu pandemii COVID-19 oraz skutecznego leku lub szczepionki.

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

Ze względu na bardzo duże obniżenie oprocentowania depozytów przedsiębiorstw poziom przychodów finansowych uzyskiwanych w Grupie z oprocentowania nadwyżek w ramach usługi cash-poolingu oraz lokat terminowych w najbliższych okresach będzie bardzo niewielki.

### **Obszar Regulacyjny**

W dalszym ciągu kontynuowane są prace Komisji Europejskiej w sprawie aktów delegowanych do Nowego Rozporządzenia Nawozowego (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1009 z dnia 5 czerwca 2019 roku). W pierwszej połowie 2020 roku planowane było opublikowanie poradnika Komisji Europejskiej dotyczącego zasad etykietowania produktów nawozowych, jednak dokument zostanie formalnie przyjęty prawdopodobnie w październiku bieżącego roku. Ponadto w kwietniu 2020 roku Polskie Centrum Akredytacji rozpoczęło działalność związaną z akredytacją jednostek oceniających zgodność do celów notyfikacji w obszarze Nowego Rozporządzenia Nawozowego. W lipcu 2022 roku nastąpi pełna implementacja rozporządzenia po 3 letnim okresie vacatio legis. Obecnie w Polsce trwa dostosowywanie zapisów krajowych aktów prawnych do wymogów rozporządzenia unijnego m.in. ustawy o nawozach i nawożeniu.

Komisja Europejska nieprzerwanie prowadzi prace związane z ideą Europejskiego Zielonego Ładu (European Green Deal), która ma doprowadzić w Unii Europejskiej do osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku poprzez doprowadzenie do zerowego poziomu emisji gazów cieplarnianych oraz przekształcenia Unii Europejskiej w sprawiedliwe społeczeństwo żyjące w zasobooszczędnej i konkurencyjnej gospodarce:

- 8 kwietnia 2020 roku Komisja Europejska otworzyła konsultacje w sprawie prezentacji strategii działania dotyczącej zrównoważonego finansowania - trwały one do 15 lipca 2020 roku.
- 14 maja 2020 roku rozpoczęły się konsultacje publiczne nowej strategii UE w sprawie dostosowania do zmian klimatu, które potrwały do 20 sierpnia 2020 roku.
- Od 9 maja do 20 czerwca 2020 roku otwarte były konsultacje mapy drogowej dotyczące prezentacji strategii dotyczącej zrównoważonych chemikaliów.
- 20 maja bieżącego roku ogłoszono strategię Bioróżnorodności na 2030 rok, która zapowiada odbudowę różnorodności biologicznej Europy z korzyścią dla ludzi, klimatu i planety oraz strategię „Od Pola Do Stołu”, której celem jest zrównoważony rozwój w całym łańcuchu wartości, który ma doprowadzić do zdrowego i przyjaznego dla środowiska systemu żywności.
- 27 maja zakończono konsultacje Europejskiego Paktu na rzecz Klimatu (EU Climate Pact), którego głównym celem jest zaangażowanie społeczeństwa w opracowywanie działań na rzecz klimatu.

- 3 czerwca 2020 roku zakończyły się konsultacje mapy drogowej dotyczącej propozycji rygorystycznych norm odnośnie emisji zanieczyszczeń dla pojazdów spalinowych.
- 8 czerwca 2020 roku zakończyły się konsultacje mapy drogowej w sprawie strategii dotyczącej wodoru.
- 11 czerwca bieżącego roku zakończone zostały konsultacje publiczne Komisji Europejskiej w sprawie rewizji dyrektywy dotyczącej raportowania niefinansowego celem maksymalizacji publicznej transparentności.
- 23 czerwca 2020 roku zakończyły się konsultacje publiczne w sprawie planu podniesienia celu redukcji emisji w Unii Europejskiej do 50 - 55% w 2030 roku w porównaniu do 1990 roku oraz działań sektorowych i przekrojowych w związku z realizacją Europejskiego Zielonego Ładu.
- Inicjatywy dotyczące polityki handlowej/rzeczywistości post-COVID19 pośrednio związane z programem Europejski Zielony Ład:
  - 26 maja bieżącego roku Komisja Europejska zaproponowała kompleksowy plan odbudowy dla Europy zakładający pełne wykorzystanie potencjału budżetu UE.
  - 16 czerwca 2020 roku rozpoczęły się konsultacje mapy drogowej dotyczącej przeglądu polityki handlowej i inwestycyjnej UE.
  - Do 23 września 2020 roku trwają konsultacje publiczne ogłoszonej 17 czerwca 2020 roku publikacji 'Białej księgi' dotyczącej zagranicznych subsydiów.
- 27 maja 2020 roku Komisja Europejska opublikowała Uaktualniony Program Prac Komisji w 2020 roku. Zrewidowany dokument zwraca uwagę, że ze względu na charakter i zakres kryzysu wywołanego przez trwającą pandemię COVID-19 i wynikające z tego konieczne skupienie się na zarządzaniu kryzysowym, dokonano przeglądu harmonogramu niektórych proponowanych działań. Zgodnie ze zaktualizowaną wersją dokumentu, oczekiwana rewizja wytycznych w sprawie pomocy państwa w ramach EU ETS planowana jest na IV kwartał 2020 roku.

Dodatkowo na IV kwartał 2020 roku została przesunięta prezentacja strategii dotyczącej zrównoważonego finansowania, a także rewizja dyrektywy dotyczącej raportowania niefinansowego. Ponadto na I kwartał 2021 roku została przełożona publikacja nowej strategii UE dotyczącej dostosowania do zmian klimatu oraz inicjatywa legislacyjna, której celem jest umożliwienie konsumentom zielonej transformacji.

22 czerwca 2020 roku została opublikowana ustawa z dnia 7 maja 2020 roku o zmianie ustawy o nawozach i nawożeniu oraz ustawy o Państwowej Inspekcji Ochrony Roślin i Nasiennictwa, która wdraża unijne rozporządzenie nawozowe (UE) 2019/1009 do polskiego prawa - Ustawa weszła w życie w dniu 23 czerwca 2020 roku.

- Unijne przepisy nakładają na państwa członkowskie Unii Europejskiej obowiązek wyznaczenia organu notyfikującego, który będzie odpowiadał za opracowanie i stosowanie procedur koniecznych do oceny i notyfikowania jednostek oceniających zgodność produktów nawozowych UE oraz do monitorowania jednostek notyfikowanych - w Rzeczypospolitej Polskiej organem notyfikującym został minister właściwy do spraw gospodarki.
- Zaproponowano również, aby ocenę i monitorowanie jednostek oceniających prowadziło Polskie Centrum Akredytacji.
- W znowelizowanej ustawie znalazł się zapis, zgodnie z którym od 1 sierpnia 2021 roku będzie można stosować mocznik w formie granulowanej wyłącznie zawierający inhibitor ureazy albo powłokę biodegradowalną. Ograniczanie emisji amoniaku do atmosfery wpisuje się w ideę Europejskiego Zielonego Ładu (w tym Strategię „Od Pola do Stołu”) i jest rozwiązaniem mającym spełnić wymogi unijnej Dyrektywy NEC wobec Polski. Nawozy zawierające inhibitor poprawiają efektywność nawożenia, ponieważ działają dłużej, co wydłuża czas dostępności składników pokarmowych dla roślin, ogranicza koszty stosowania nawozów oraz liczbę wykonywanych zabiegów nawożenia.
- Ponadto nastąpiła zmiana przepisów dotyczących przeniesienia kompetencji w zakresie nadzoru nad wprowadzaniem do obrotu nawozów i środków wspomagających uprawę roślin z Inspekcji Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych (IJHARS) na Państwową Inspekcję Ochrony Roślin i Nasiennictwa (PIORiN).

W dniu 24 czerwca weszła w życie tzw. Tarcza 4.0, czyli Ustawa z dnia 19 czerwca 2020 roku o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19, która wprowadza m.in. nowe rozwiązanie dotyczące relacji pracodawca - pracownik.

30 czerwca bieżącego roku Niemiecka Prezydencja w Radzie Unii Europejskiej w swoim programie prac na kolejne pół roku w okresie od lipca do grudnia 2020 roku planuje wysoko umieścić agendę

klimatyczną, gdyż osiągnięcie neutralności klimatycznej jest jednym z głównych wyzwań stojących obecnie przed Wspólnotą. Wśród planowanych przez Niemcy działań znalazły się również m.in. wzmocnienie systemu handlu uprawnieniami do emisji oraz dyskusje dotyczące wprowadzenia podatku od emisji na granicach (ang. carbon border tax).

30 czerwca 2020 roku w konkluzjach Rady Europejskiej w sprawie reakcji na kryzys COVID-19 w sektorze energetycznym podkreślono potrzebę zachęcania do obniżenia emisyjności i ułatwienia transformacji energetycznej.

#### **Obszar międzynarodowej polityki handlowej**

W dniu 31 stycznia 2020 roku Wielka Brytania opuściła Unię Europejską zgodnie z ustaloną umową brexitową. Okres przejściowy będzie obowiązywał do końca 2020 roku, co pozwoli na prowadzenie wymiany handlowej na starych zasadach. Przewiduje się, że przyszłe relacje handlowe UE-UK najprawdopodobniej będą regulowane poprzez umowę o wolnym handlu. Mimo, że kilka miesięcy negocjacji nie przyniosło porozumienia handlowego, Wielka Brytania nie złożyła wniosku o przedłużenie okresu przejściowego (było to możliwe wyłącznie do końca czerwca, z perspektywą przedłużenia okresu przejściowego o okres max.2 lat). Intensyfikacja negocjacji ma nastąpić w II połowie roku. Negocjacje zakończą się najpóźniej 31 grudnia 2020 roku.

Nadal kontynuowane są działania Komisji Europejskiej w sprawie przeglądu wygaśnięcia ceł antydumpingowych stosowanych względem przywozu azotanu amonu pochodzącego z Rosji wszczętego we wrześniu 2019 roku na wniosek unijnych producentów nawozów. Komisja Europejska po analizie sprawy zobowiązania jest w ciągu maksymalnie 15 miesięcy do podjęcia decyzji o zniesieniu lub utrzymaniu cła na kolejne 5 lat. Obecnie obowiązujące środki antydumpingowe na azotan amonu importowany z Rosji zostały ogłoszone 16 listopada 2018 roku po zakończeniu przeglądu na wniosek unijnych stowarzyszeń rolniczych. Zgodnie z harmonogramem postępowania ogłoszenie decyzji powinno nastąpić najpóźniej do 22 grudnia 2020 roku.

Nadal prowadzone są działania związane z zaskarżeniem decyzji Komisji Europejskiej z 2019 roku o nałożeniu cła antydumpingowego na import UAN z Rosji, USA i Trynidadu i Tobago przez firmę Methanol Holdings (Trinidad i Tobago) oraz firmę Eurochem (Rosja).

Kontynuacja negocjacji umów handlowych Unii Europejskiej z krajami trzecimi, m.in.: Meksykiem (teksty umowy są obecnie poddawane przeglądowi prawnemu), Chile (teksty umów są wypracowywane w procesie negocjacji dwustronnych - ósma runda negocjacyjna planowana jest na wrzesień 2020 roku), Uzbekistanem (teksty umów są wypracowywane w procesie negocjacji dwustronnych - następną rundą negocjacyjną planowana jest na wrzesień 2020 roku), Australią i Nową Zelandią (teksty umów są wypracowywane w procesie negocjacji dwustronnych - następne rundy negocjacyjne planowane są na wrzesień 2020 roku), Indonezją (teksty umów są wypracowywane w procesie negocjacji dwustronnych - ostatnia runda negocjacyjna miała miejsce w czerwcu 2020 roku), Chinami (teksty umów są wypracowywane w procesie negocjacji dwustronnych - następną rundą negocjacyjną planowana jest na wrzesień 2020 roku) oraz USA.

Pod koniec kwietnia 2020 roku Komisja Europejska opublikowała listę wniosków o ustanowienie zawieszek poboru ceł lub kontyngentów taryfowych, które po uprzedniej akceptacji krajów członkowskich UE i dalszym procesie decyzyjnym UE planowane są do wprowadzenia w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku. Na liście znalazł się wniosek Turcji o ustalenie bezcłowego kontyngentu taryfowego na 2-ethylhexan-1 ol.

24 czerwca 2020 roku Międzyresortowa Komisja do spraw Handlu Międzynarodowego podjęła decyzję o umorzeniu dwóch postępowań w sprawie importu nawozów do Ukrainy wszczętych w dniu 28 sierpnia 2019 roku przeciwko przywozowi na Ukrainę nawozów azotowych i mineralnych wieloskładnikowych. W związku z zakończeniem postępowań limity ani dodatkowe cła na import na Ukrainę obejmujące nawozy mineralne nie zostaną nałożone.

25 czerwca administracja USA opublikowała listę europejskich towarów, których mogą dotyczyć cła odwetowe USA, wynikające ze sporu o subwencje na rzecz firmy Airbus. Nastąpiło to na podstawie jednego z przepisów prawa handlowego, na mocy którego co 6 miesięcy dokonywany jest przegląd listy odwetowej wynikającej z sankcji WTO pod kątem możliwych zmian.

### 3. Ryzyka i zagrożenia

#### **Ryzyko dotyczące wystąpienia zagrożenia dla zdrowia pracowników oraz zakłóceń w ciągłości działania Grupy Azoty na skutek epidemii koronawirusa SARS-CoV-2**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

Ryzyko wystąpienia zagrożenia w bezpieczeństwie i zdrowiu pracowników, potencjalnych zakłóceń w ciągłości produkcji i łańcuchu dostaw oraz negatywnych skutków finansowych, będących następstwem wystąpienia zagrożenia epidemicznego koronawirusem SARS-CoV-2.

Grupa Azoty na bieżąco monitoruje sytuację epidemiczną w Polsce, jak również analizuje bieżące i prognozowane skutki istniejącego zagrożenia epidemicznego wpływające na działalność Jednostki Dominującej i Grupy w różnych wariantach scenariuszowych. W analizach i prognozach uwzględnia wprowadzane zmiany w regulacjach prawnych oraz zmiany zachowań w otoczeniu rynkowym.

W celu zapewnienia możliwie niezakłóconego funkcjonowania w Grupie Azoty zostały wdrożone procedury gwarantujące natychmiastową reakcję właściwych służb. Dodatkowo wydano zalecenia dotyczące dezynfekcji pomieszczeń, pracy zdalnej (tam, gdzie jest to możliwe) i zachowywania dystansu społecznego ograniczenia ryzyka zarażenia dla pracowników.

W Grupie powołano również Zespół ds. koordynacji działań w związku z zagrożeniem epidemiologicznym.

W II kwartale 2020 roku Grupa Azoty odnotowała istotny spadek przychodów, w szczególności wynikający z obniżenia wolumenów sprzedaży i cen tworzyw sztucznych oraz produktów chemicznych. W związku z powyższym podejmowane są działania mające na celu poszerzenie grupy odbiorców w celu ulokowania wolumenu produkcji.

Nie zaobserwowano zwiększonej absencji chorobowej pracowników, uniemożliwiającej zapewnienie ciągłości produkcji.

#### **Ryzyko dotyczące procesu realizacji projektów inwestycyjnych**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

Ryzyko, że kluczowe inwestycje nie zostaną zakończone zgodnie z założeniami i/lub nie przyniosą oczekiwanych rezultatów. Ryzyko, że inwestycje nie zostaną zrealizowane lub zostaną zakończone w przekroczonym terminie i/lub z przekroczonym budżetem.

Realizacja strategicznych projektów inwestycyjnych stanowi jeden z głównych obszarów aktywności Grupy Azoty decydujących o wzroście jej wartości. Strategia Grupy Azoty przewiduje zarówno realizację inwestycji w podstawowych obszarach działalności Grupy, jak i wzrost działalności w nowych segmentach.

Decyzja dotycząca realizacji rozważanych projektów inwestycyjnych jest podejmowana dla każdego projektu oddzielnie, z uwzględnieniem między innymi zgodności ze strategią Grupy Azoty, planowanej efektywności ekonomicznej inwestycji oraz poziomu ryzyka związanego z osiągnięciem zaplanowanych efektów. W konsekwencji, uwzględniając naturę projektów inwestycyjnych w Grupie, w tym czas niezbędny do ich przygotowania i wdrożenia oraz wpływ nowych przepisów na opłacalność takich projektów, istnieje ryzyko, że niektóre z projektów inwestycyjnych objętych programem inwestycyjnym Grupy Azoty zostaną zmodyfikowane, zrealizowane z opóźnieniem lub niezrealizowane.

Realizacja poszczególnych inwestycji prowadzona jest w oparciu o procedury wewnętrzne, z pełnym nadzorem Departamentu Korporacyjnego Nadzoru Inwestycji. W Jednostce Dominującej wdrożono raportowanie miesięczne realizowane przez Kierowników Projektów oraz kwartalne raportowania korporacyjne. W ramach tych raportów dokonywane są analizy w zakresie ewentualnego wzrostu zagrożenia przekroczenia terminu i/lub budżetu określonego projektu.

#### **Ryzyko dotyczące ceny i dostępności kluczowych surowców**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

Ryzyko zatrzymania lub znaczącego ograniczenia produkcji na skutek braku dostaw kluczowego surowca lub znaczącego wzrostu jego ceny.

Ciągłość produkcji Grupy Azoty uwarunkowana jest dostępnością i jakością kluczowych surowców. Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków współpracy z niektórymi dostawcami lub zakłóceń w dostawach surowców koniecznych do produkcji. W szczególności źródłem zagrożenia jest ograniczona liczba potencjalnych dostawców oraz występowanie monopolu na niektórych rynkach surowców wykorzystywanych przez Grupę Azoty. Ciągłość dostaw surowców do Grupy Azoty może być zakłócona m.in. przez awarie techniczne, katastrofy naturalne, niekorzystną sytuację rynkową związaną z brakiem bądź ograniczeniem podaży niektórych surowców, istotne niekorzystne warunki pogodowe lub przypadki siły wyższej. Ponadto, nie można wykluczyć ryzyka, że umowy na dostawę surowców będą zawierały klauzule niekorzystne dla spółek z Grupy, nienależycie lub nieskutecznie



zabezpieczające interesy spółek z Grupy w przypadku niewywiązywania lub nienależytego wywiązania się przez dostawcę surowca z obowiązków wynikających z takich umów.

W Jednostce Dominującej kluczowymi surowcami do produkcji nawozów są: amoniak, fenol, siarka, oraz gaz ziemny i węgiel. W innych spółkach Grupy Azoty są to dodatkowo benzen, propylen, fosforyty, sól potasowa.

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

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

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

Spółki Grupy Azoty szukając konkurencyjnych źródeł zaopatrzenia w gaz dywersyfikują zarówno kierunki dostaw jak i samych dostawców, informując o szczegółach w swoich komunikatach i raportach. Prowadzone są wspólne negocjacje z dostawcami w zakresie zakupu gazu, z wykorzystaniem wzmocnionej pozycji negocjacyjnej w ramach Grupy Kapitałowej. Jednostka Dominująca dąży do tego, aby struktura zakupu gazu była wynikiem połączenia umowy wieloletniej ze strategicznym dostawcą oraz umów rocznych i krótszych z różnymi dostawcami, jak również transakcji na giełdach i rynku OTC uwzględniających bieżące zapotrzebowanie Spółek, gwarancje dostaw oraz koszt pozyskania gazu. W tym celu Jednostka Dominująca zawarła umowę długoterminową z wiarygodnym partnerem strategicznym. Umowa zabezpiecza od 80 do 100% potrzeb umożliwiając częściową dywersyfikację dostaw. Zapisy gwarantują formułę cenową opartą o notowania rynkowe, a także pozwalają na zabezpieczenie ceny w oparciu o produkty terminowe. Detaryfikacja polskiego rynku gazowego oraz zawarcie umowy długoterminowej z formułami cenowymi opartymi o największy w Europie rynek niemiecki, ograniczyła prawdopodobieństwo uzyskania cen znacząco wyższych od bezpośredniej konkurencji w Unii Europejskiej.

Dodatkowo ryzyko wystąpienia ograniczeń z tytułu zakłóceń w dostawach gazu do Polski zostało ograniczone rozbudową połączeń transgranicznych, uruchomieniem gazoportu oraz Rozporządzeniem „SOS” Parlamentu Europejskiego i Rady (UE 2017/1938) dotyczącym środków zapewniających bezpieczeństwo dostaw gazu ziemnego. Ponadto ryzyko dostępności i ceny gazu jest zmniejszone przez dostawy substytucyjnego i tańszego gazu ze źródeł lokalnych. Pozwala on w przypadku ograniczeń w dostawach gazu sieciowego na utrzymanie produkcji na zadawalającym poziomie, a w przypadku ograniczeń w jego dostawach, uzupełniany jest gazem sieciowym kupowanym na TGE i dostarczonym w ramach posiadanych mocy jednodniowych.

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

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

Ryzyko wystąpienia poważnych awarii przemysłowych definiowanych zgodnie z Ustawą Prawo ochrony środowiska lub awarii technicznych powodujących wystąpienie przerwy w ciągłości ruchu podstawowych instalacji produkcyjnych o znaczeniu kluczowym w realizacji zadań przedsiębiorstwa. Jednostkę Dominującą zaliczono do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia awarii (ZDR). Z tego powodu opracowano i wdrożono programy zapobiegania awariom oraz w sposób ciągły nadzorowane i implementowane są wymagania prawne związane z bezpieczeństwem, w tym wymagania Dyrektywy SEVESO III. W Jednostce Dominującej istnieją sprawdzone systemy bezpieczeństwa oraz stosowane są środki prewencji i predykcji obejmujące wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, w tym bezpieczeństwo i higienę pracy oraz ochronę przed wystąpieniem awarii. Ocena prawidłowości stosowanych rozwiązań w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa dokonywana jest przez organy kontroli wewnętrznej, a także zewnętrznej oraz instytucje akredytujące/certyfikujące.

Strategia zarządzania ryzykiem wystąpienia poważnych awarii przemysłowych lub technicznych skupia się w pierwszej kolejności na prowadzeniu działań ograniczających wystąpienie sytuacji krytycznych, natomiast w przypadku materializacji zdarzeń, ryzyko jest współdzielone z ubezpieczycielem.

Zapobieganie zdarzeniom awaryjnym w spółkach Grupy Azoty obejmuje stały monitoring zagrożeń w procesach technologicznych, pracy maszyn i urządzeń oraz bieżącą ocenę ich stanu technicznego, a także kontrolę zagrożeń w magazynowaniu i transporcie. Instalacje w Jednostce Dominującej wyposażone są w systemy bezpieczeństwa oraz ochrony, które minimalizują możliwość wystąpienia poważnych awarii, skażenia środowiska naturalnego lub niebezpieczeństwa dla zdrowia i życia ludzi. Instalacje Grupy Azoty spełniają wymogi Best Available Techniques (BAT). Dodatkowo na utrzymanie w sprawności technicznej obiektów eksploatacji pozwalają planowane postoje technologiczno-remontowe, okresowe przeglądy i kontrole instalacji oraz rutynowe obchody instalacji zgodnie z obowiązkami zawartymi w instrukcjach technologicznych i stanowiskowych. Zapewnione są odpowiednie zasoby wykonawcze.

W przypadku zaistnienia awarii, zdarzenia takie są szczegółowo analizowane, celem identyfikacji przyczyn źródłowych zdarzenia. W oparciu o przeprowadzone analizy podejmowane są działania zapobiegawcze minimalizujące ryzyko ponownego ich wystąpienia.

#### **Ryzyko zwiększonego poziomu importu nawozów**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko wysokie / Jednostka Dominująca - ryzyko wysokie*

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

W ostatnich latach notuje się znaczny wzrost importu nawozów wieloskładnikowych NP, NPK oraz nawozów azotowych typu UREA, AN, UAN i CAN zarówno do Unii Europejskiej jak i Polski. Konkurencja z rynków wschodnich posiada dostęp do tanich surowców, takich jak gaz ziemny, sól potasowa i fosforyty oraz apatyty, które są podstawowymi nośnikami kosztów związanych z produkcją nawozów. Koszty produkcji nawozów w Unii Europejskiej obciążone licznymi regulacjami, m.in. ograniczeniami emisjami CO<sub>2</sub>, których brak w krajach z rynków wschodnich i azjatyckich.

Działania Grupy Azoty ukierunkowane są na ograniczanie ryzyka oraz wzmocnienia i ugruntowania pozycji w segmencie produkcji i sprzedaży nawozów. Grupa monitoruje wolumen importu nawozów wprowadzając działania korygujące w polityce handlowej/cenowej dostosowanej do reakcji rynku min. dostosowanie ścieżek cenowych do aktualnych trendów na rynku europejskim i głównych rynkach światowych, podejmowanie działań zmierzających do optymalizacji kosztów produkcji oraz poszerzenia palety produktów i usług oferowanych klientom.

#### **Ryzyko zaostrzenia regulacji (unijnych / lokalnych) ograniczających stosowanie produktów**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

Grupa Azoty monitoruje w sposób ciągły nowe wymagania i systematycznie wprowadza je do stosowania. Uczestniczy aktywnie w pracach konsorcjów rejestracyjnych, stowarzyszeniach europejskich oraz współpracuje z krajowymi instytucjami, aby na bieżąco reagować na pojawiające się zmiany w aktach prawnych.

W każdym przypadku dokonuje się weryfikacji wpływu nowych uregulowań na prowadzoną działalność i wprowadzane na rynek produkty. Potencjalne ryzyka związane z zaostrzeniem regulacji prawnych ograniczających korzystanie z produktów Grupy Azoty przez odbiorców unijnych, wynikają ze zmian przepisów we wspólnotowych Dyrektywach lub Rozporządzeniach dotyczących podstawowej działalności produkcyjnej i handlowej Grupy Azoty.

Obecnie analizowane są ryzyka: ograniczenia sprzedaży nawozów azotowych spowodowane wzrostem ograniczeń emisji gazów cieplarnianych, amoniaku oraz zmniejszenie zanieczyszczenia wody przez azotany pochodzenia rolniczego oraz zapobieganie pogłębianiu tego procesu.

Monitorowane są również ryzyka zaostrzenia regulacji unijnych dotyczące zawartości metali ciężkich (kadm, nikiel, ołów) w produktach nawozowych, ograniczenia sprzedaży wybranych materiałów z tworzyw sztucznych związane ze zwiększonymi wymaganiami w zakresie recyklingu tworzyw oraz potencjalne ograniczenia w sprzedaży katalizatora żelazowo-chromowego wynikające z planowanego w przyszłości wprowadzenia zakazu używania związków chromu.

#### **Ryzyko wzrostu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

Potencjalne zagrożenia związane z ryzykiem to wzrost ceny rynkowej jednostek emisji CO<sub>2</sub> lub brak możliwości realizacji zakupu wystarczającej ilości jednostek emisji CO<sub>2</sub> na skutek braku dostępnych środków pieniężnych lub limitów kredytowych oraz limitów transakcyjnych w bankach.

W ramach nadzorowanego ryzyka w Grupie Azoty funkcjonuje Komitet Zarządzania EU ETS oraz Zespół Wykonawczy EU ETS. Działania ograniczające ryzyko negatywnego oddziaływania cen stosowanych w handlu emisjami CO<sub>2</sub> na wyniki Spółki i pozostałych kluczowych spółek Grupy realizowane są poprzez ciągły monitoring rynku uprawnień oraz kroczące nabywanie uprawnień do emisji na rynku terminowym, jak również dokonywanie uzupełniających transakcji terminowych w przypadku korzystnej sytuacji rynkowej. Podejście takie zapewnia minimalizację ryzyka zakupu uprawnień na niekorzystnych warunkach cenowych.

Dodatkowo, część brakującej ilości uprawnień na kolejne lata zabezpieczana jest poprzez zastosowanie kontraktów terminowych, tj. zakupu uprawnień do emisji w formie transakcji terminowych z dostawą uprawnień w okresach przyszłych, bezpośrednio przed datą ich umorzenia. Potencjalne ryzyko związane z wyczerpaniem dotychczasowych limitów transakcyjnych w bankach zostało ograniczone poprzez podpisanie stosownej dokumentacji z kolejnym bankiem, umożliwiającej

zawieranie transakcji na uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych w kontraktach terminowych i realizację planu zakupowego, w ramach przyznanego przez ten bank limitu transakcyjnego.

Wdrożone regulacje mają na celu zapewnienie sprawnego funkcjonowania i optymalizację handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, minimalizację kosztów funkcjonowania Systemu Handlu Emisjami EU ETS w Grupie Azoty oraz ograniczenie ryzyk związanych z uczestnictwem w Systemie EU ETS. Ponadto mają na celu minimalizację zaangażowania finansowego w nabywanie uprawnień do emisji poprzez wykorzystywanie transakcji terminowych, co maksymalnie opóźnia wyływ środków pieniężnych.

### **Ryzyko walutowe**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

Ryzyko wystąpienia nadmiernych kosztów finansowych wynikających z ujemnych różnic kursowych. Bieżąca pozycja walutowa Grupy Azoty, charakteryzująca się dodatnią ekspozycją w EUR i w USD, jest zabezpieczana w zależności od trendów kształtowania się kursu EUR oraz USD. Spółki Grupy wykorzystują do zabezpieczenia pozycji walutowej m.in. takie instrumenty i działania jak hedging naturalny, transakcje terminowe forward oraz, w mniejszym stopniu, transakcje opcyjne. Grupa stosuje od 2014 roku Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej). W 2015 roku w Grupie został wprowadzony scentralizowany model finansowania, uwzględniający długoterminowy horyzont czasowy zabezpieczeń, poprzez stosowanie długoterminowego hedgingu walutowego w postaci zaciągnięcia części finansowania długoterminowego w formie kredytu walutowego w EUR. Począwszy od 2017 roku Grupa Azoty ograniczyła ponadto swoją ekspozycję walutową w EUR, wskutek zwiększenia skali hedgingu naturalnego.

W Grupie Azoty działa Komitet Ryzyka, który analizuje i określa skonsolidowaną ekspozycję walutową Grupy oraz wydaje rekomendacje w zakresie docelowego poziomu i horyzontu zabezpieczenia, rodzaju instrumentów zabezpieczających oraz poziomu kursu dla transakcji zabezpieczających. Instrumenty zabezpieczające są zawierane przez poszczególne spółki Grupy, w których występuje zabezpieczana ekspozycja walutowa. Stosowane w Grupie Azoty metody pozwalają na znaczące ograniczanie istniejącego ryzyka poprzez stosowanie wybranych instrumentów i działań związanych z zabezpieczeniem przed ryzykiem kursowym, opartych o wieloletnie i roczne plany ekspozycji walutowej oraz ich aktualizację w zakresie kwartalnych planów operacyjnych i krótkoterminowej projekcji wpływów i wydatków walutowych, a także wyników na transakcjach zarejestrowanych już w systemie finansowo-księgowym, natomiast nie eliminują tego ryzyka w całości. Dodatkowo, ryzyko kursowe może mieć wpływ na sytuację na krajowym rynku nawozów azotowych w kontekście wymiany handlowej z krajami Unii Europejskiej. Wystąpienie znaczących wahań kursów walut może mieć wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w odniesieniu do powiązania długoterminowego kredytu w EUR z przewidywaną nadwyżką operacyjnych wpływów walutowych nad operacyjnymi gotówkowymi kosztami. Zgodnie z założeniem powiązania zabezpieczającego, spłata długoterminowego kredytu w EUR jest dokonywana z tej właśnie nadwyżki.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko niskie / Jednostka Dominująca - ryzyko niskie*

Bieżąca ekspozycja netto na ryzyko zmiany stóp procentowych Jednostki Dominującej jest częściowo ograniczona, gdyż z jednej strony zaciągnięte kredyty są oprocentowane wg zmiennej stawki rynkowej WIBOR 1M + marża banku, a jednocześnie występują udzielone pożyczki do spółek z Grupy Azoty oparte o tą samą zmienną stopę oraz nieco wyższą marżę. Z perspektywy Grupy Azoty ryzyko to nie jest zabezpieczane, a więc jego skala jest ograniczana poprzez zawarcie części umów kredytowych (w EUR) w oparciu o stałą stopę procentową.

Grupa wykorzystuje także występujące nadwyżki w PLN i w EUR do bilansowania zadłużenia kredytowego spółek Grupy w PLN i w EUR w ramach Umów Kredytu w Rachunku Bieżącym powiązanych z Umowami o świadczenie usługi cashpoolingu rzeczywistego (od 2016 roku w PLN i od 2018 roku w EUR), co ogranicza ekspozycję netto Grupy na ryzyko zmiany stóp procentowych. Ponadto Spółka do 2017 roku wykorzystwała kredyt długoterminowy w Europejskim Banku Inwestycyjnym (EBI) w oparciu o dostępną stałą stopę procentową na okres 10 lat w transzach do ustalonej łącznej kwoty EUR. Grupa Azoty posiada ponadto limity transakcyjne w bankach, umożliwiające zawarcie transakcji zabezpieczających stałą stopę procentową, w sytuacji gdyby wzrastało ryzyko istotnego wzrostu kosztów finansowania z tytułu wzrostu zmiennych rynkowych stóp procentowych. Aktualnie bazowe stopy procentowe kształtują się na minimalnym poziomie (w PLN), a nawet są ujemne (w EUR), co powoduje, że koszty finansowe uległy w ostatnim czasie znacznemu obniżeniu.

Grupa Azoty wdrożyła ponadto Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym (Walutowym i Stopy Procentowej). W Grupie działa Komitet Ryzyka, który okresowo analizuje skonsolidowaną ekspozycję na ryzyko zmiany stóp procentowych Jednostki Dominującej oraz istotnych spółek z Grupy i określa zasadność podejmowania działań ograniczających to ryzyko.

W sytuacji niskich rynkowych stóp procentowych, wyliczenie wskaźników i ocena ryzyka odbywa się na bazie analizy scenariuszowej w odniesieniu do rzeczywistej ekspozycji Jednostki Dominującej i spółek z Grupy na to ryzyko. W przypadku istotnego wzrostu ekspozycji na ryzyko i/lub poziomu rynkowych stóp procentowych Komitet Ryzyka rozważa wdrożenie wyliczania wartości narażonej na ryzyko stóp procentowych wg metodologii VAR. Zabezpieczenie przed ryzykiem zmiany stóp procentowych zawierać winna Jednostka Dominująca, jako podmiot zarządzający centralnie finansowaniem Grupy. Grupa jest zobligowana w ramach umowy kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym do dotrzymania wskaźnika skonsolidowanego EBITDA do odsetek finansowych netto na poziomie min 6-krotności.

W 2020 roku na skutek pandemii choroby zakaźnej COVID-19 stopy procentowe w PLN uległy bardzo istotnemu obniżeniu - stopa bazowa NBP została obniżona z 1,5% do 0,1%. Jednocześnie bazowe stopy procentowe w EUR kształtowały się na poziomie ujemnym. Mimo obserwowanego wzrostu inflacji, aktualne przewidywania rynkowe jak również podejmowane przez rządy państw rozwiniętych na całym świecie działania mające na celu wsparcie gospodarki i zapewnienie płynności finansowej nie wskazują na ryzyko istotnych wzrostów stóp procentowych w perspektywie najbliższych kilku lat.

### **Ryzyko utraty płynności**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko niskie / Jednostka Dominująca - ryzyko niskie*

Ryzyko nieprzewidzianego niedoboru środków pieniężnych lub braku dostępu do kredytowania, prowadzące do przejściowej utraty zdolności do regulowania zobowiązań finansowych lub narzucające konieczność pozyskania finansowania na niekorzystnych warunkach.

Grupa Azoty narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej polegające na wystąpieniu braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Czynnikiem zwiększającym ryzyko utraty płynności jest ryzyko możliwości pozyskiwania nowego finansowania lub refinansowania już istniejącego finansowania.

W Jednostce Dominującej obowiązuje Polityka Finansowania i Zarządzania Ryzykiem Płynności Grupy Azoty. W ramach centralnego modelu finansowania Grupa wdrożyła pakiet umów finansowych oraz dostosowała parasolowe umowy kredytów w rachunku bieżącym i kredytów wielocelowych służące zapewnieniu finansowania bieżącej płynności Grupy i jej spółek. Jednostka Dominująca jest ponadto agentem umów parasolowych upoważnionym do alokacji sublimitów tych kredytów w obrębie spółek z Grupy. Jednostka Dominująca zawarła z kluczowymi spółkami z Grupy Umowę o finansowanie wewnątrzgrupowe, w ramach której udostępniła w/w spółkom limity finansowania. Od 1 października 2016 roku w Grupie wdrożono usługę cashpoolingu rzeczywistego w PLN a od dnia 2 listopada 2018 roku - także w EUR, które zapewniają spółkom z Grupy możliwość wzajemnego korzystania z łącznej płynności Grupy, w tym krótkoterminowego finansowania niedoborów części spółek nadwyżkami innych spółek z Grupy. W efekcie Grupa Azoty posiada dostęp do wolnych limitów kredytowych / nadwyżek finansowych oraz mechanizmy ich swobodnej redystrybucji, co istotnie zmniejsza prawdopodobieństwo utraty płynności finansowej w perspektywie krótkoterminowej przez Jednostkę Dominującą i poszczególne spółki z Grupy. Mechanizm ten ogranicza także istotnie koszty finansowe Grupy.

Wymienione wyżej instrumenty skutecznie zapewniają bieżącą płynność finansową Grupy jak również finansowanie jej programu inwestycyjnego, niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych, stosowane przez Grupę metody ograniczenia ryzyka utraty płynności okażą się nieskuteczne, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy. Dlatego kluczowym zagadnieniem jest zapewnienie dochowania wskaźników zapisanych w umowach kredytowych, w szczególności wskaźnika relacji długu netto Grupy do skonsolidowanego wyniku EBITDA. Wskaźnik ten obliczany jest krocząco za okresy 12-miesięczne, a monitorowany jest w okresach półrocznych, tj. na koniec pierwszego półrocza danego roku kalendarzowego oraz na koniec roku. Grupa monitoruje sytuację w zakresie prognozowania się kształtowania wskaźnika zarówno w oparciu o roczny plan rzeczowo-finansowy, jak również poprzez opracowywanie wieloletnich planów finansowych w dwóch wariantach - bazowym i konserwatywnym. Aktualne projekcje w tym zakresie nie przewidują naruszenia wymogów umów kredytowych, niemniej w przypadku wystąpienia kumulacji niekorzystnych okoliczności makro- i mikroekonomicznych ryzyko takie może mieć miejsce. Dlatego konieczny jest stały monitoring wyników operacyjnych i finansowych, a także skuteczne monitorowanie i zarządzanie poziomem kosztów operacyjnych oraz nakładów inwestycyjnych w poszczególnych spółkach Grupy.

## **Ryzyko dotyczące bezpieczeństwa systemów informatycznych**

*Grupa Kapitałowa - ryzyko średnie / Jednostka Dominująca - ryzyko średnie*

W swojej działalności spółki z Grupy Azoty wykorzystują systemy informatyczne, których prawidłowe funkcjonowanie może zostać zakłócone z powodu wystąpienia błędów w oprogramowaniu lub awarii infrastruktury teleinformatycznej. Ponadto część wykorzystywanych systemów może być celem ataków cybernetycznych, w szczególności wykorzystujących usterki lub luki bezpieczeństwa systemów teleinformatycznych dotychczas niezidentyfikowane przez producentów tych systemów oraz dostawców rozwiązań bezpieczeństwa teleinformatycznego.

Pomimo wdrożenia systemów bezpieczeństwa teleinformatycznego i procedur w tym zakresie, a także nieustannie prowadzonych działań zmierzających do zminimalizowania ryzyka awarii i możliwości przetamania wdrożonych zabezpieczeń, stosowane rozwiązania techniczne i organizacyjne mogą okazać się nieskuteczne, a wystąpienie awarii lub incydentów naruszenia bezpieczeństwa teleinformatycznego może stanowić zagrożenie dla ciągłości działania tych systemów oraz poufności i integralności przetwarzanych w nich danych, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Grupy.

W Jednostce Dominującej obowiązują liczne rozwiązania regulujące zarządzanie obszarem bezpieczeństwa informacji, są to: Polityka Bezpieczeństwa Informacji, Polityka bezpieczeństwa systemów ICT, Instrukcja bezpiecznego korzystania z poczty elektronicznej oraz zarządzenia dotyczące ochrony tajemnicy przedsiębiorstwa i obsługi incydentów bezpieczeństwa informacji. W Grupie Azoty powołano Komitet Ochrony Danych oraz Zespoły: ds. testów bezpieczeństwa i procedur związanych z bezpieczeństwem ICT. Prowadzony jest monitoring bezpieczeństwa systemów ICT oraz wdrożono obsługę incydentów z tego zakresu.

## **4. Pozostałe informacje**

### **4.1. Inne istotne zdarzenia**

#### **Informacja o realizacji projektu „Polimery Police”**

##### ***Obszar techniczny***

W I półroczu 2020 roku spółka celowa Grupa Azoty POLYOLEFINS kontynuowała prace nad realizacją kluczowego projektu inwestycyjnego Grupy Azoty pod nazwą „Polimery Police” obejmującego budowę instalacji do produkcji propylenu oraz polipropylenu wraz z instalacjami pomocniczymi i infrastrukturą towarzyszącą, a także terminalu portowego z bazą zbiorników surowcowych („Projekt”). Prowadzone od wielu lat prace przygotowawcze zostały zwieńczone wydaniem w dniu 23 grudnia 2019 roku Generalnemu Wykonawcy Projektu, tj. firmie Hyundai Engineering Co., Ltd. („Generalny Wykonawca”, „Hyundai”), Polecenia Przystąpienia do Pełnej Realizacji (Full Notice to Proceed). Projekt realizowany jest w formule „pod klucz” za cenę ryczałtową.

Obecnie Grupa Azoty POLYOLEFINS realizuje fazę prac budowlano-montażowych. Do dnia sporządzenia raportu Generalny Wykonawca uzyskał wszystkie pozwolenia znajdujące się na ścieżce krytycznej realizacji prac. Prace w oparciu o wydane pozwolenia na budowę prowadzone są na obszarze wszystkich podprojektów: (I) terminalu przeladunkowo-magazynowego (morski terminal gazowy), (II) instalacji PDH, (III) instalacji PP, (IV) instalacji pomocniczych i połączeń międzyobiektowych, (V) logistyki PP. Ponadto finalizowany jest etap tworzenia szczegółowego projektu inżynierskiego (model 3D instalacji).

W ramach prowadzonych prac budowlanych wykonano przyłącza wodoru, pary technologicznej, wody DEMI oraz gazu ziemnego, a także zakończono palowanie za pomocą kolumn DSM oraz kolumn CFA (obszar logistyki polipropylenu). Ponadto rozpoczęto prace związane z betonowaniem fundamentów oraz montażem konstrukcji stalowych estakad na terenie zakładu produkcyjnego oraz terminala przeladunkowo-magazynowego. Na terenie terminala przeladunkowo-magazynowego trwają także prace hydrotechniczne związane z budową nabrzeża, a także wykonano fundamenty pod zbiorniki na propan i etylen i rozpoczęto montaż zbiorników.

Na wszystkich podprojektach prowadzone są również prace fundamentowe pod kluczowe obiekty i instalacje.

W dniu 29 stycznia 2020 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła umowę ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Czerpalnych i Podwodnych sp. z o.o. dotyczącą realizacji zadania pn. „Zaprojektowanie oraz wykonanie robót pogłębiarskich z 10,5 na 12,5 m (w obszarze terminala portowego, na Kanale Polickim) w ramach inwestycji pn. Polimery Police” za wynagrodzenie w wysokości 15,3 mln PLN.

W dniu 7 maja 2020 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz Hyundai zawarli aneks nr 1 („Aneks nr 1”) do umowy o kompleksową realizacją projektu Polimery Police z dnia 11 maja 2019 roku („Umowa EPC”). Przedmiotem Aneksu nr 1 były zmiany dotyczące zakresu prac Hyundai, zmiany mające na celu uwzględnienie aktualnego statusu zakresów opcjonalnych przewidzianych w Umowie EPC, zmiany mające na celu dostosowanie Umowy EPC do zmienionych warunków umowy licencyjnej dotyczącej procesu UNIPOL® dla instalacji polipropylenu, zmiany wymagane przez podmioty udzielające finansowania dla Projektu w zakresie ubezpieczeń oraz harmonogramu realizacji, jak również inne zmiany o charakterze formalnym. Aneks nr 1 nie zmienił wysokości wynagrodzenia Hyundai, ani kluczowych terminów realizacji Projektu.

Od ogłoszenia pandemii koronawirusa SARS-Cov-2 oraz w konsekwencji wprowadzonych ograniczeń oraz zmian legislacyjnych, tj. od marca 2020 r., Grupa Azoty POLYOLEFINS odnotowała spowolnienie prac budowlanych spowodowane m.in. trudnościami w mobilizacji pracowników. Niemniej jednak dotychczas nie zostały odnotowane znaczące odchylenia od harmonogramu realizacji projektu. Jednocześnie, w związku z wnioskiem Generalnego Wykonawcy o zmianę Umowy EPC opisanymi poniżej Grupa Azoty POLYOLEFINS identyfikuje ryzyko wystąpienia opóźnień harmonogramu realizacji oraz wzrostu budżetu Projektu, spowodowane m.in. wpływem pandemii COVID-19.

### **Obszar finansowy**

W dniu 31 maja 2020 roku Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., Grupa Azoty POLYOLEFINS, Grupa Lotos S.A., Hyundai, oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”) zawarły umowy na finansowanie projektu „Polimery Police”. Grupa Lotos zobowiązała się do zainwestowania w Projekt łącznej kwoty w wysokości 500 mln PLN poprzez: (i) wniesienie wkładu pieniężnego w łącznej wysokości 300 mln PLN na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS i objęcie nowych akcji oraz (ii) udostępnienie spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS pożyczki podporządkowanej w kwocie 200 mln PLN.

Hyundai z kolei zobowiązał się do zainwestowania w Projekt łącznej kwoty w wysokości 73 mln USD poprzez wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS i objęcie nowych akcji, a KIND zobowiązał się do zainwestowania w Projekt łącznej kwoty 57 mln USD poprzez (i) wniesienie wkładu pieniężnego 5 mln USD na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz objęcie nowych akcji oraz (ii) udostępnienie spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS pożyczki podporządkowanej w wysokości 52 mln USD.

Zgodnie z zawartymi umowami na finansowanie projektu Grupa Azoty S.A. zobowiązała się do wniesienia do spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS dodatkowego kapitału do łącznej kwoty 297 mln PLN oraz do udzielenia pożyczki podporządkowanej w kwocie 344 mln PLN. Jednocześnie spółka zależna, Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., zobowiązała się do wniesienia do spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS dodatkowego kapitału do łącznej kwoty 335 mln PLN (ponad kapitał wniesiony do dnia 31 maja 2020 roku) oraz do udzielenia pożyczki w kwocie 388 mln PLN. Wniesienie wkładów kapitałowych przez spółki Grupa Azoty S.A. oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. nastąpiło do dnia 21 lipca 2020 roku. W dniu 3 sierpnia 2020 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS z kwoty 467 339 000 zł do kwoty 599 283 310 zł. Liczba akcji wszystkich emisji wynosi obecnie 59 928 331 sztuk o wartości nominalnej 10 zł każda. Struktura akcjonariatu nie uległa zmianie, tj. Grupa Azoty S.A. posiada 47% akcji, a Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - 53% akcji.

Wyplata rat pożyczek podporządkowanych została zapoczątkowana w sierpniu br. Pełna kwota pożyczek podporządkowanych ma zostać wypłacona spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS do końca października br.

W dniu 31 maja 2020 roku została zawarta umowa kredytów z konsorcjum instytucji finansowych, do którego należą: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Poland Branch, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2, Santander Bank Polska S.A. („Konsorcjum”). Bankiem koordynującym transakcję finansowania Projektu jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. Na podstawie umowy kredytów Konsorcjum udzieli spółce Grupa Azoty POLYOLEFINS:

- kredytu terminowego w maksymalnej kwocie 487,8 mln EUR,
- kredytu terminowego w maksymalnej kwocie 537,7 mln USD,

- kredytu obrotowego VAT w maksymalnej kwocie 150,0 mln PLN,
- kredytu obrotowego w maksymalnej kwocie 180,0 mln USD.

Dodatkowe informacje dotyczące pozyskanego finansowania zostały przekazane w raportach bieżących nr 37/2020 oraz 38/2020.

### **Obszar regulacyjny**

W dniu 17 stycznia 2020 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Jednostkę Dominującą, Hyundai Engineering Co., Ltd., Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz spółkę Grupa Lotos S.A. wspólnego przedsiębiorcy, którym jest spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS.

Aktualnie Generalny Wykonawca uzyskał wszystkie pozwolenia znajdujące się na ścieżce krytycznej realizacji projektu.

### **Inne istotne zdarzenia**

W czerwcu 2020 roku Generalny Wykonawca poinformował spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS o konieczności rozpoczęcia rozmów dotyczących możliwości wprowadzenia zmian do kontraktu EPC związanych z wystąpieniem nieprzewidzianych okoliczności w trakcie realizacji Projektu będących m.in. następstwem pandemii koronawirusa SARS-Cov-2. W dniu 28 lipca 2020 Spółka otrzymała od Generalnego Wykonawcy wnioski w sprawie wprowadzenia zmian do Umowy EPC w zakresie dotyczącym m.in. wydłużenia harmonogramu realizacji inwestycji oraz wzrostu wynagrodzenia Generalnego Wykonawcy. Na dzień publikacji niniejszego Raportu, toczą się rozmowy ze stronami zaangażowanymi w realizację Projektu dotyczące możliwości wprowadzenia zmian do Umowy EPC. Zawarcie aneksu do Umowy EPC uzależnione jest od zakończenia rozmów ze wszystkimi stronami zaangażowanymi w realizację Projektu, w tym uzyskania niezbędnych zgód konsorcjum instytucji finansujących projekt Polimery Police oraz wymaganych zgód korporacyjnych.

### **Grupa Azoty na rynku materiałów do druku 3D**

W dniu 5 marca 2020 roku została przekazana informacja o rozpoczęciu przez Grupę Azoty komercyjnej sprzedaży produktów do technologii FDM wytwarzanych w Centrum Materiałów do Druku 3D, które są oferowane pod marką Tarfuse®.

Podstawowym surowcem do produkcji filamentów jest produkowany w Grupie Azoty S.A. wysokiej jakości poliamid 6 i jego modyfikowane odmiany. Tarnowskie Centrum uruchamia też akcję popularyzującą druk 3D skierowaną do przedsiębiorców, naukowców czy entuzjastów technologii przyrostowych.

Rozpoczęcie sprzedaży filamentów do druku 3D w technologii FDM (wytlaczanie warstwowe) oznacza wejście programu badawczo-rozwojowego prowadzonego przez Grupę Azoty od 2017 roku w fazę komercjalizacji. Pod marką Tarfuse® Grupa Azoty oferuje filamenty podstawowe (masowe), techniczne i specjalne. Trwają także badania związane z opracowaniem specjalistycznych proszków polimerowych do druku w technologii SLS i polimerów światłoutwardzalnych do technologii SLA i DLP. Centrum Materiałów do Druku 3D, które prowadzi badania i produkuje filamenty, jest zlokalizowane w Centrum Badawczo-Rozwojowym w Tarnowie.

Grupa Azoty w celu popularyzacji technologii FDM uruchamia Akademię Druku 3D, w ramach której pracownicy Centrum Materiałów do Druku 3D, wraz z partnerami technologicznymi, przeprowadzą szkolenia w kilku miastach w Polsce, skierowane do naukowców, przedsiębiorców i entuzjastów druku 3D. Będą one poświęcone projektowaniu 3D dla technologii przyrostowych, właściwościom polimerów konstrukcyjnych dedykowanych do druku przestrzennego, obejmą też pokaz wydruku: od pomysłu do detalu funkcjonalnego. Z początkiem lipca 2020 roku został uruchomiony sklep internetowy z filamentami do drukarek 3D.

### **Uruchomienie wytwórni nawozów granulowanych w Puławach**

Grupa Azoty PUŁAWY rozpoczęła rozruch mechaniczno-technologiczny wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej. Zdolności produkcyjne dwóch nowych linii wynoszą łącznie 2,6 tys. ton nawozów na dobę (do 820 tys. t rocznie). Granulowana saletra amonowa i saletrzak pozwolą zaspokoić rosnące zapotrzebowanie ze strony rolnictwa wielkoobszarowego.

Budżet zakończonej inwestycji wyniósł 430 mln zł. Linia produkcyjna saletry amonowej granulowanej (AN - 32% N) może wytwarzać 1 200 t na dobę, a linia saletrzaku (CAN - 27% N) - 1 400 t na dobę. Poza instalacjami produkcyjnymi projekt obejmował budowę obiektów logistycznych i towarzyszących przeznaczonych do rozładunku i przeróbki surowca oraz pakowania i magazynowania gotowych produktów.

Stosowanie nawozu w formie granulek o większej średnicy, dzięki szerszemu zasięgowi rozrzutu umożliwiającemu szeroki wysiew, wpływa na poprawę efektywności, szczególnie w gospodarstwach o dużej powierzchni. Ten rodzaj produktu jest preferowany przez odbiorców zagranicznych,

a w związku z postępującym procesem konsolidacji gruntów w Polsce, prognozowany jest ciągły wzrost zapotrzebowania również na rynku krajowym.

Wykorzystanie w nowej wytwórni procesu granulacji mechanicznej umożliwi wytwarzanie nawozów o znacznie bardziej zróżnicowanym składzie niż w stosowanej dotychczas granulacji wieżowej. Produkcja jest też bardziej przyjazna dla środowiska i bezpieczniejsza, podobnie jak transport wytworzonych nawozów. Po zakończeniu w 2021 roku modernizacji i rozbudowie instalacji kwasu azotowego Grupa Azoty PUŁAWY będzie najnowocześniejszym kompleksem azotowym w Europie.

#### **Kontynuacja działalności Grupy Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.**

Wobec zgłoszenia przez Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. - stosownie do regulacji art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych - iż ostatni sporządzony bilans spółki wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów rezerwowego i zapasowego oraz 1/3 kapitału zakładowego - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki i kontynuowaniu dalszej działalności.

Podstawą do podjęcia powyższych Uchwał był przygotowany przez Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. Plan Rozwoju na lata 2020-2022.

#### **Informacja o skutkach pandemii choroby zakaźnej COVID-19**

W związku z ustawą z dnia 2 marca 2020 roku o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem choroby zakaźnej COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz. U. z 2020 roku, poz. 374 z późn. zm.) oraz ogłoszoną przez Światową Organizację Zdrowia pandemią związaną z rozprzestrzenianiem się koronawirusa oznaczonego symbolem SARS-CoV-2 wywołującego chorobę COVID-19, Grupa podjęła niezwłoczne działania zabezpieczające jej działalność przed skutkami tego zagrożenia. W celu zapewnienia możliwie niezakłóconego funkcjonowania, w Jednostce Dominującej oraz w pozostałych spółkach Grupy zostały wdrożone procedury gwarantujące natychmiastową reakcję właściwych służb. Dodatkowo wydane zostały zalecenia dotyczące ograniczenia ryzyka zarażenia dla pracowników, obejmujące w szczególności:

- wydanie szczegółowych zarządzeń i wytycznych w zakresie monitorowania stanu zdrowia pracowników spółek Grupy oraz pracowników kontrahentów, którzy kontaktują się fizycznie z pracownikami spółek Grupy,
- ograniczenia spotkań oraz podróży służbowych krajowych i zagranicznych i korzystania w jak największym stopniu z tele- i wideokonferencji oraz komunikatorów internetowych,
- wprowadzenia możliwości pracy zdalnej w przypadkach, gdy nie zakłóca to organizacji pracy danej jednostki organizacyjnej,
- zabezpieczenia dodatkowych środków ochronnych i higienicznych dla pracowników spółek Grupy.

Ponadto spółki Grupy na bieżąco monitorują sytuację rynkową w zakresie sprzedaży produktów i dostaw kluczowych surowców, a także sytuacji na rynkach finansowych w kontekście ryzyka walutowego i ryzyka stopy procentowej. Działania takie zostały podjęte w Jednostce Dominującej i wszystkich spółkach zależnych, w tym w Grupie COMPO EXPERT w odniesieniu do działalności we wszystkich lokalizacjach.

#### **Segment Tworzywa**

Działalność Grupy Azoty w Segmencie Tworzyw sztucznych jest bezpośrednio związana z przemysłem elektrotechnicznym i motoryzacyjnym, który najmocniej odczuł skutki pandemii. Wprowadzone pod koniec marca 2020 roku restrykcje administracyjne, mające na celu ograniczenie rozprzestrzeniania się epidemii choroby zakaźnej COVID-19 wpłynęły na ograniczenie popytu i spadek cen kaprolaktamu i poliamidów, zarówno na rynku europejskim, jak i azjatyckim. Ograniczenie popytu na produkty Grupy Azoty było poprzedzone już w marcu 2020 roku sukcesywnym wyłączeniem produkcji u wytwórców ulokowanych we wszystkich sektorach łańcucha wartości tworzyw. W II kwartale 2020 roku w Segmencie Tworzyw odnotowano spadek przychodów o 43% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego w efekcie wpływu pandemii choroby zakaźnej COVID-19 i zaburzenia równowagi popytowo-podażowej na rynku. Po tradycyjnym sezonowym spowolnieniu w miesiącach wakacyjnych oczekuje się stopniowego ożywienia.

#### **Segment Nawozy-Agro**

Pandemia choroby zakaźnej COVID-19 nie miała istotnego wpływu na realizację II kwartale 2020 roku harmonogramów sprzedaży kontraktowej. W II kwartale 2020 roku nastąpił spadek przychodów w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o około 11%, przy większych wolumenach w efekcie niższych poziomów cenowych.

Odnotowano natomiast opóźnienia w regulowaniu przez kontrahentów płatności za dostarczony towar, jednak skala tego zjawiska w II kwartale 2020 roku nie była znacząca.



Sytuacja w drugiej połowie 2020 roku w dużej mierze będzie zależała od kondycji finansowej sektora rolnego, gdzie jest obserwowane obniżenie konkurencyjności, co może negatywnie przełożyć się na popyt na nawozy.

### **Segment Chemia**

W biznesie produktów oxo w kwietniu 2020 roku nastąpiło obniżenie cen wyrobów, jako wynik spadkowego trendu dla notowań propylenu oraz mniejszego zapotrzebowania rynkowego z uwagi na pandemię choroby zakaźnej COVID-19. Od początku czerwca 2020 roku nastąpiło ożywienie na rynku alkoholi i plastyfikatorów oraz wzrost cen spowodowany wzrostem cen propylenu. Produkcja alkoholi oxo w II kwartale 2020 roku utrzymywana była na maksymalnych poziomach, produkcja plastyfikatorów wykorzystywała 75% zdolności. Przychody wygenerowane w II kwartale 2020 roku w obszarze alkoholi oxo były o 32% niższe niż w analogicznym kwartale roku ubiegłego.

Niższe zapotrzebowanie i poziom cen odnotowano także w przypadku melaminy. Przychody ze sprzedaży melaminy w II kwartale 2020 roku były o 38% niższe niż w analogicznym kwartale roku ubiegłego. W II połowie 2020 roku oczekuje się stopniowego wzrostu popytu na melaminę.

W obszarze bieli tytanowej nie stwierdzono znaczącego wpływu COVID-19 w relacji do skali działalności Grupy Azoty pomimo odczuwalnego ograniczenia popytu na niektórych rynkach.

Pod wpływem kryzysu związanego z rozprzestrzenianiem się pandemii choroby zakaźnej COVID-19 pozostawał również rynek produktów RedNOx. Spadek zużycia paliw miał przełożenie na zapotrzebowanie na sprzedaż produktu NOxY (główny produkt tego obszaru biznesowego). W pozostałych branżach takich jak elektrownie, produkcja szkła, papieru czy cementu, gdzie wykorzystywane są produkty segmentu, również odnotowano zmniejszenie przychodów. W przypadku produktów RedNOx wartość sprzedaży w II kwartale 2020 roku spadła o 5% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Grupa Azoty na bieżąco podejmuje działania minimalizujące wpływ skutków pandemii choroby zakaźnej COVID-19 na działalność m.in. poprzez wykorzystanie dostępnych na rynku rozwiązań wspierających zarządzanie kapitałem obrotowym, optymalizację kosztów zaopatrzenia w surowce oraz dostosowanie wolumenu produkcji do możliwości sprzedaży. W związku z odnotowanymi spadkami przychodów Jednostka Dominująca oraz niektóre z jej spółek zależnych podjęły kroki, aby skorzystać z mechanizmów dofinansowania wynagrodzeń dla pracowników ze środków Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych. Szacowana wysokość wsparcia dla Grupy Azoty wynosi około 50 mln zł, środki te wpłyną do poszczególnych spółek Grupy w większości w III kwartale 2020 roku.

Należy podkreślić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Grupa Azoty jest stabilna. Dodatkową gwarancją płynności są posiadane przez Grupę środki pieniężne, których wartość na dzień 30 czerwca 2020 roku (wraz ze środkami pieniężnymi na lokatach bankowych) wynosiła 957 mln zł, wolne limity kredytowe, których wartość na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 2 550 mln zł oraz wolny limit faktoringu odwrotnego na kwotę 242 mln zł. Łącznie suma środków pieniężnych i wolnych limitów finansowania na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 3 749 mln zł. Na dzień 31 sierpnia 2020 roku wartość posiadanych środków pieniężnych wynosiła 353 mln zł, wartość wolnych limitów kredytowych 2 443 mln zł, a wartość wolnego limitu faktoringu odwrotnego 421 mln zł, tj. łącznie 3 217 mln zł. Zmniejszenie sumy środków pieniężnych i wolnych limitów finansowania Grupy po dniu bilansowym wynikało w większości z finansowania wydatków na realizację projektu „Polimery Police”.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej podejmowane środki zaradcze zapewniają minimalizację ryzyka zagrożenia ciągłości działalności, niemniej obserwowane efekty pandemii COVID-19 będą miały istotny krótko- i średnioterminowy negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy Azoty, w szczególności w segmencie Tworzyw oraz Chemii. Skutki te nie stanowią jednak zagrożenia dla utrzymania pozycji rynkowej Grupy, jej płynności finansowej oraz zdolności do realizacji strategicznych projektów inwestycyjnych.

### **Wyłonienie wykonawcy kolejnego zadania w ramach Nowej Koncepcji Energetycznej**

Konsorcjum firm Polimex Energetyka Sp. z o.o. i Polimex Mostostal S.A. zrealizuje budowę kotłowni szczytowo-rezerwowej na gaz ziemny o wydajności 100 ton pary/h w Grupie Azoty KĘDZIERZYN.

Nowa jednostka będzie współpracować z kotłami parowymi w istniejącej elektrociepłowni, a w przypadku ich postoju pełnić funkcję rezerwowego źródła pary. Realizacja zadania potrwa 36 miesięcy i pochłonie blisko 91,6 mln zł.

Budowa nowej kotłowni jest istotnym elementem tzw. Nowej Koncepcji Energetycznej, zainicjowanej w kędzierzyńskiej spółce w 2019 roku. Jej kluczowym założeniem jest wykorzystanie energii cieplnej pochodzącej z procesów produkcyjnych do wytwarzania mediów energetycznych i energii

elektrycznej. Ukończenie inwestycji, składającej się z pakietu siedmiu zadań, planowane jest w 2023 roku.

Pozostałe wydarzenia po dacie bilansowej zostały opisane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku w Nocie 22.

## 4.2. Umowy znaczące

Umowy zostały ujęte w porządku chronologicznym.

W I półroczu 2020 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu za I półrocze 2020 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*

##### **Aneksy do umów kredytowych**

W dniu 30 stycznia 2020 roku został podpisany aneks nr 4 pomiędzy Europejskim Bankiem Inwestycyjnym a Jednostką Dominującą do umowy finansowej, zawartej w dniu 28 maja 2015 roku z późniejszymi zmianami oraz aneks nr 3 do umowy finansowej zawartej w dniu 25 stycznia 2018 roku. Ze względu na upływający z dniem 25 stycznia 2020 roku termin dostępności kredytu w Europejskim Banku Inwestycyjnym, zawarto aneks do umowy kredytu, przedłużający w/w okres do 25 stycznia 2021 roku, jak również wydłużający o 1 rok terminy realizacji wybranych projektów w ramach programu inwestycyjnego oraz badań i rozwoju.

##### **Aneksy do umowy cash poolingu rzeczywistego z PKO BP**

W dniu 19 lutego 2020 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami z Grupy Azoty zawarła z PKO Bankiem Polskim S.A. aneks nr 7 do Umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty w walucie PLN z 20 września 2016 roku z późniejszymi zmianami, w związku z połączeniem spółek Prozap Sp. z o.o. i „Koncept” Sp. z o.o.

W dniu 25 marca 2020 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami z Grupy Azoty zawarła z PKO Bankiem Polskim S.A. aneks nr 8 do w/w umowy w zakresie zmiany warunków naliczania odsetek, a w dniu 29 czerwca 2020 roku aneks nr 9 dotyczący zmiany oprocentowania sald dodatnich.

Po dniu bilansowym, w dniu 10 sierpnia 2020 roku, Jednostka Dominująca wraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Azoty zawarła z PKO Bankiem Polskim S.A. aneks nr 10 do w/w Umowy, dotyczący wyłączenia ze struktury cash poolingu rzeczywistego spółki Grupa Azoty Folie Sp. z o.o. w likwidacji oraz spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS.

##### **Kredyt w rachunku bieżącym Grupy Azoty POLICE w Banku Gospodarstwa Krajowego**

W dniu 24 stycznia 2020 roku wygasła umowa kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 80 mln zł w Banku Gospodarstwa Krajowego. W związku z powyższym Grupa Azoty POLICE przeprowadziła postępowanie ofertowe w zakresie udzielenia kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 100 mln zł. Najkorzystniejszą ofertę kredytu przedłożył Bank Gospodarstwa Krajowego, z którym w dniu 05 marca 2020 roku została zawarta umowa kredytu otwartego w rachunku bieżącym na kwotę 100 mln zł, na okres do 23 stycznia 2023 roku.

##### **Umowy na linię kredytową, zawarte przez COMPO EXPERT**

W marcu 2020 roku COMPO EXPERT zwiększyła linię kredytową w Banco Santander, przyznaną w ramach umowy zawartej we wrześniu 2019 roku, z 5 mln EUR do 6 mln EUR. Umowa ważna jest bezterminowo.

W kwietniu 2020 roku COMPO EXPERT zwiększyła o 3 mln EUR linię kredytową w Commerzbank, przyznaną w wysokości 5 mln EUR, w ramach umowy zawartej w maju 2019 roku. Została ona zorganizowana w celu zastąpienia linii kredytowej COMPO EXPERT Spain S.L. z Banco Sabadell w wysokości 3 mln EUR, z terminem zapadalności do czerwca 2020 roku, która nie została przedłużona.

##### **Aneks do umowy Limitu Kredytu Wielocelowego z PKO BP**

W dniu 22 kwietnia 2020 roku Jednostka Dominująca oraz spółki z Grupy Azoty zawarły z PKO Bankiem Polskim S.A. aneks nr 6 do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, zawartej dnia

23 kwietnia 2015 roku (wraz z późniejszymi zmianami) w zakresie zmiany warunków cenowych obsługi gwarancji i akredytyw.

#### **Umowy kredytów na finansowanie projektu inwestycyjnego „Polimery Police”**

W dniu 31 maja 2020 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała umowę kredytów, której celem jest pozyskanie uprzywilejowanego finansowania dłużnego niezbędnego do realizacji projektu inwestycyjnego „Polimery Police” („Projekt”).

Umowa kredytów została zawarta pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a konsorcjum instytucji finansowych, w skład którego wchodzi: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A. (bank koordynujący transakcję finansowania Projektu), BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Poland Branch, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2, Santander Bank Polska S.A. („Konsorcjum”) oraz ICBC Standard Bank PLC („Umowa Kredytów”).

Umowa Kredytów przewiduje udzielenie następujących kredytów przez Konsorcjum:

- kredytu terminowego w EUR w maksymalnej kwocie 487,8 mln EUR, z którego środki zostaną przeznaczone w szczególności na finansowanie lub refinansowanie kosztów Projektu podczas fazy budowlanej. Ostateczny termin spłaty przypada na 29 listopada 2030 roku, przy czym po spełnieniu warunków uzgodnionych w Umowie Kredytów może zostać wydłużony do 15 grudnia 2035 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę referencyjną EURIBOR;
- kredytu terminowego w USD w maksymalnej kwocie 537,7 mln USD, z którego środki zostaną przeznaczone w szczególności na finansowanie lub refinansowanie kosztów Projektu podczas fazy budowlanej. Ostateczny termin spłaty przypada na 29 listopada 2030 roku, przy czym po spełnieniu warunków uzgodnionych w Umowie Kredytów może zostać wydłużony do 15 grudnia 2035 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę referencyjną LIBOR;
- kredytu obrotowego VAT w maksymalnej kwocie 150 mln zł, z którego środki zostaną przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie płatności podatku VAT od kosztów Projektu podczas fazy budowlanej. Ostateczny termin spłaty został na określony na dzień przypadający 6 (sześć) miesięcy po faktycznej dacie ukończenia Projektu, przy czym nie później niż 30 listopada 2024 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę referencyjną WIBOR;
- kredytu obrotowego w maksymalnej kwocie 180 mln USD, którego celem jest finansowanie lub refinansowanie kosztów operacyjnych oraz kapitału obrotowego Polyolefins. Ostateczny termin spłaty został na określony na dzień przypadający 5 (pięć) lat po zamknięciu finansowym, przy czym nie później niż 29 listopada 2025 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę referencyjną LIBOR.

Podstawowymi zabezpieczeniami kredytów są m.in.: hipoteka na prawach Grupy Azoty POLYOLEFINS do nieruchomości (własności lub użytkowania wieczystego), zastawy rejestrowe na zbiorze wszystkich rzeczy i praw należących do Grupy Azoty POLYOLEFINS, zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z tytułu rachunków bankowych grupy Azoty POLYOLEFINS, zastawy rejestrowe i finansowe na wszystkich akcjach Grupy Azoty POLYOLEFINS należących do akcjonariuszy Grupy Azoty POLYOLEFINS, oświadczenia o poddaniu się egzekucji, a także przelewy na zabezpieczenia.

Dodatkowo, w związku z Umową Kredytów, Jednostka Dominująca oraz spółka Grupa Azoty POLICE zawarły z Grupą Azoty POLYOLEFINS, a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym.

Uruchomienie środków z Umowy Kredytów nastąpi po spełnieniu warunków zawieszających przewidzianych w treści tej Umowy Kredytów.

#### **Podpisanie dokumentacji transakcyjnej dotyczącej warunków inwestycji equity oraz finansowania projektu „Polimery Police”**

W dniu 31 maja 2020 roku Jednostka Dominująca, Grupa Azoty POLICE (dalej: Pierwotni Sponsorzy) oraz spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarły ze spółką Grupa Lotos S.A. (dalej: Grupa Lotos), Hyundai Engineering Co., Ltd (dalej: Hyundai) oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation (dalej: KIND, łącznie z Grupą Lotos i Hyundai: Współsponsorzy) umowy dotyczące warunków inwestycji equity oraz finansowania dłużnego podporządkowanego (dalej: Dokumentacja Transakcyjna) w związku z realizacją przez grupę Azoty POLYOLEFINS projektu inwestycyjnego „Polimery Police” (dalej: Projekt).

W ramach Dokumentacji Transakcyjnej zostały podpisane następujące umowy:

- umowa inwestycyjna pomiędzy Jednostką Dominującą, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz Grupą Lotos,
- umowa pożyczki pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz Grupą Lotos,
- umowa inwestycyjna pomiędzy Jednostką Dominującą, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz Hyundai i KIND,
- umowa pożyczki pomiędzy grupą Azoty POLYOLEFINS oraz KIND,
- umowa pożyczki pomiędzy Jednostką Dominującą a Grupą Azoty POLYOLEFINS,
- umowa pożyczki pomiędzy Grupą Azoty POLICE a Grupą Azoty POLYOLEFINS,
- umowa akcjonariuszy pomiędzy wszystkimi Stronami.

Na podstawie Dokumentacji Transakcyjnej Grupa Lotos zobowiązała się do zainwestowania w Projekt łącznej kwoty w wysokości 500 mln zł (dalej: Inwestycja Lotos) poprzez:

- wniesienie wkładu pieniężnego w łącznej wysokości 300 mln zł na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego i objęcie nowych akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS,
- udostępnienie Grupie Azoty POLYOLEFINS pożyczki podporządkowanej w kwocie 200 mln zł.

Ponadto, Hyundai zobowiązał się do zainwestowania w Projekt łącznej kwoty w wysokości 73 mln USD (dalej: Inwestycja Hyundai) poprzez wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego i objęcie nowych akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, a KIND zobowiązał się do zainwestowania w Projekt łącznej kwoty 57 mln USD (dalej: Inwestycja KIND, a łącznie z Inwestycją Lotos i Inwestycją Hyundai: Inwestycja Współsponsorów) poprzez:

- wniesienie wkładu pieniężnego 5 mln USD na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego oraz objęcie nowych akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS,
- udostępnienie Grupie Azoty POLYOLEFINS pożyczki podporządkowanej w wysokości 52 mln USD.

Na podstawie Dokumentacji Transakcyjnej Pierwotni Sponsorzy zobowiązali się do wniesienia do Grupy Azoty POLYOLEFINS dodatkowego kapitału (Jednostka Dominująca do łącznej kwoty 297 046 245,70 zł, Grupa Azoty POLICE do łącznej kwoty 278 545 884,65 zł) oraz do udzielenia pożyczek w łącznej kwocie 732 901 520,00 zł (Jednostka Dominująca: 344 463 738,00 zł, Grupa Azoty POLICE: 388 437 782,00 zł, dalej: Inwestycja Pierwotnych Sponsorów).

Realizacja zobowiązań Współsponsorów w ramach Inwestycji Współsponsorów (dalej: Zamknięcie) jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających uzgodnionych w Dokumentacji Transakcyjnej, w tym m.in. od: wniesienia przez Pierwotnych Sponsorów środków na pokrycie Inwestycji Pierwotnych Sponsorów, podpisania umowy kredytu uprzywilejowanego z konsorcjum banków (dalej: Umowa Finansowania Dłużnego) oraz spełnienia określonych warunków zawieszających zawartych w Umowie Finansowania Dłużnego.

Zgodnie z postanowieniami Dokumentacji Transakcyjnej docelowa struktura akcjonariatu Polyolefins będzie kształtować się następująco: Pierwotni Sponsorzy będą posiadać łącznie 64,93% akcji (Jednostka Dominująca bezpośrednio: 30,52%, Grupa Azoty POLICE: 34,41%),; Grupa Lotos będzie posiadać 17,3% akcji, Hyundai będzie posiadać 16,63% akcji, a KIND będzie posiadać 1,14% akcji. Powyższe udziały procentowe będą odpowiadać udziałowi zarówno w kapitale zakładowym, jak i łącznej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Strony ustaliły, że okres zastrzeżony, w którym Hyundai i KIND nie mogą zbywać akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS (z pewnymi wyjątkami) będzie obowiązywał do upływu 3 lat od daty zakończenia realizacji Projektu, zaś Lotos - do pełnej spłaty zadłużenia z tytułu Umowy Finansowania Dłużnego, lecz nie dłużej niż do 15 grudnia 2035 roku (lock-up). Strony uzgodniły również procedurę zbycia akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS przez Współsponsorów po upływie uzgodnionych okresów zastrzeżonych (lock-up).

Dokumentacja Transakcyjna przewiduje dla Pierwotnych Sponsorów możliwość przeprowadzenia oferty publicznej po upływie okresu zastrzeżonego (lock-up). Ponadto Strony przewidziały dla Hyundai i KIND opcję sprzedaży na rzecz Pierwotnych Sponsorów, a dla Pierwotnych Sponsorów opcję kupna od Hyundai, w każdym przypadku w odniesieniu do akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS o łącznej wartości (obliczanej na podstawie ceny pierwotnie uiszczony przez Hyundai i KIND za takie akcje) nieprzekraczającej 70 mln USD, za tę samą kwotę wyrażoną w USD, w przypadku opcji sprzedaży - dodatkowo pomniejszonej o wszelkie dywidendy wypłacone na rzecz Hyundai i KIND. Strony ustaliły, że opcje wygasną najpóźniej 31 grudnia 2035 roku.

W umowie akcjonariuszy Strony ustaliły zasady ładu korporacyjnego w Grupie Azoty POLYOLEFINS. Zgodnie z umową akcjonariuszy Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS będzie składał się z 1 do 5 osób wybieranych przez Radę Nadzorczą na wspólną 3-letnią kadencję. Osoba wskazana przez Pierwotnego Sponsora posiadającego większą liczbę akcji powinna zostać wybrana przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Grupy Azoty POLYOLEFINS. Rada Nadzorcza będzie składała się

z 5 do 7 osób wybieranych na wspólną 3-letnią kadencję. Członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani w następujący sposób: Pierwotny Sponsor mający większą liczbę akcji ma prawo wyboru od 2 do 3 członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a Pierwotny Sponsor posiadający mniejszą liczbę akcji będzie miał prawo wyboru od 1 do 2 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Tak długo jak Grupa Lotos będzie posiadała przynajmniej 3% akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, Grupa Lotos będzie miała prawo wyboru jednego członka Rady Nadzorczej. Tak długo jak Hyundai i KIND będą łącznie posiadać przynajmniej 3% akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, Hyundai i KIND będą miały prawo wspólnego wyboru jednego członka Rady Nadzorczej. Ponadto Strony przewidziały katalog spraw zastrzeżonych wymagających zgody Rady Nadzorczej, w tym również takich, które wymagają głosów „za” oddanych przez członków powołanych przez Współsponsorów. Umowa akcjonariuszy przewiduje również katalog spraw zastrzeżonych do decyzji Walnego Zgromadzenia wymagających kwalifikowanej większości 83% głosów „za” na Walnym Zgromadzeniu. Katalog spraw zastrzeżonych nie odbiega od standardów rynkowych przyjętych dla tego typu transakcji. Strony uzgodniły również zasady głosowania w określonych sprawach.

Dokumentacja Transakcyjna przewiduje kary umowne za naruszenie najważniejszych postanowień umownych, zarówno należne od Pierwotnych Sponsorów, jak i zastrzeżone na rzecz Pierwotnych Sponsorów lub Grupy Azoty POLYOLEFINS, typowe dla tego rodzaju transakcji. Wysokość kar umownych uzależniona jest od istotności danego naruszenia. Poszczególne umowy zawarte w ramach Dokumentacji Transakcyjnej ustanawiają maksymalne, typowe dla tego rodzaju transakcji, poziomy odpowiedzialności za większość zobowiązań Pierwotnych Sponsorów oraz Grupy Azoty POLYOLEFINS wobec Współsponsorów.

Na podstawie Dokumentacji Transakcyjnej, do dnia Zamknięcia, Grupa Lotos, Hyundai oraz KIND mają prawo do odstąpienia od Transakcji w przypadku wystąpienia zdarzenia lub okoliczności mającego lub mogącego mieć istotny niekorzystny wpływ m.in. na Projekt lub kondycję finansową Grupy Azoty POLYOLEFINS i skutkującego niemożliwością realizacji Projektu na uzgodnionych warunkach.

W dniu 30 lipca 2020 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Jednostki Dominującej do Walnego Zgromadzenia Spółki o wyrażenie zgody na dokonanie przez Jednostkę Dominującą czynności prawnych mogących skutkować rozporządzeniem składnikami aktywów trwałych Spółki o wartości rynkowej przekraczającej 5% sumy aktywów Spółki, w formie określonej w założeniach do Umowy Zastawów na Akcjach oraz Umowy Cesji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej obradujące w dniu 20 sierpnia 2020 roku podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie powyższych czynności prawnych. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności formalno-prawnych zmierzających do zawarcia Umowy Zastawów na Akcjach oraz Umowy Cesji. Zawarcie umowy zastawów jest kolejnym etapem związanym z umową kredytów na finansowanie projektu Polimery Police z konsorcjum polskich i międzynarodowych instytucji finansowych, podpisaną w dniu 31 maja 2020 roku.

### **Umowy ubezpieczeniowe**

#### **Skonsolidowany Program Ubezpieczeniowy Grupy w TUV PZUW**

Na podstawie Umowy Generalnej Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych (zawartej z TUV PZUW przez spółki Grupy Azoty wchodzące w skład Związku Wzajemności Członkowskiej Grupy Azoty w TUV PZUW na okres 3 lat, tj. od 1 marca 2019 roku. do 28 lutego 2022 roku), wystawione zostały polisy na okres drugiego roku tj. od 1 marca 2020 roku do 28 lutego 2021 roku obejmujące następujące linie:

- ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk (ALLR),
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (EEI),
- ubezpieczenia utraty zysku wskutek szkody objętej ubezpieczeniem ALLR (BI),
- ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń w zakresie wszystkich ryzyk (MB).

W dniach 28 czerwca i 30 czerwca 2020 roku TUV PZUW wystawiło polisy na okres drugiego roku, tj. od 1 lipca 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, dla następujących ubezpieczeń:

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

Powyższe polisy zostały wystawione dla w/w spółek Związku Wzajemności Członkowskiej Grupy Azoty w ramach Umów Generalnych zawartych z TUV PZUW odpowiednio:

- na okres 3 lat, od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2022 roku w przypadku ubezpieczenia CARGO,
- na okres 2 lat, od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2021 roku w przypadku ubezpieczenia OC.

### **Ubezpieczenie OC D&O**

W dniu 16 marca 2020 roku Jednostka Dominująca zawarła z PZU S.A. polisę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej (obejmującą zakresem ubezpieczenia pozostałe spółki z Grupy Azoty), kontynuującą dotychczasowy zakres ochrony (całkowita suma ubezpieczenia wynosi 200 mln zł ) na okres od 17 marca 2020 roku do 16 września 2021 roku.

### **Ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego**

W styczniu 2020 roku zostały odnowione przez Grupę Azoty PUŁAWY dwie umowy ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. zawarte na okres od 1 lutego 2020 roku do 31 stycznia 2021 roku.

### **Umowy dofinansowania projektów**

Jednostka Dominująca otrzymała w dniu 26 lutego 2020 roku płatność końcową dofinansowania w kwocie 286 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 Zakłady PUŁAWY korzysta z finansowania w formie pożyczek i dotacji w ramach umów zawartych w latach 2011-2018 z: Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju oraz Lubelską Agencją Wspierania Przedsiębiorczości.

W dniu 19 czerwca 2020 roku Jednostka Dominująca podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie Projektu: „Specjalistyczne produkty nawozowe na bazie saletrosiarczanu amonu z funkcjonalnymi dodatkami” w ramach Poddziałania 1.1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Wartość projektu wynosi 4 882,3 tys. zł, w tym dofinansowanie 1 952,9 tys. zł.

W dniu 29 czerwca 2020 roku Grupy Azoty POLICE dokonała całkowitej spłaty pożyczki, w ramach Umowy pożyczki z 5 listopada 2013 roku zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) w Warszawie, udzielonej na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego „Modernizacja procesu syntezy amoniaku w Zakładach Chemicznych POLICE S.A.”.

### **Umowy handlowe**

#### **Umowa zakupu ilmenitu**

W dniu 9 stycznia 2020 roku, spółka zależna Jednostki Dominującej - Grupa Azoty POLICE, zawarła z Titania AS z siedzibą w Hauge i Dalane, Norwegia, umowę dotyczącą zakupu ilmenitu. Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku. Szacunkowa wartość świadczeń wynikających z Umowy wynosi około 168 mln zł.

### **Umowy zawarte po dniu bilansowym**

#### **Przeniesienie zaangażowania z Santander Bank Polska S.A. na CaixaBank S.A.**

W dniu 16 lipca 2020 roku Santander Bank Polska S.A. dokonał przeniesienia na CaixaBank S.A. Oddział w Polsce, części zaangażowania kredytowego w ramach Transzy A Umowy Kredytu z 23 kwietnia 2015 roku (z późn. zm.), zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą a konsorcjum banków (PKO BP S.A., Santander Bank Polska S.A. BGK, ING Bank Śląski S.A.), w kwocie 100 mln zł. Po dokonaniu przeniesienia, zaangażowanie Santander Bank Polska S.A. wynosi 200 mln zł.

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

Grupa Azoty nie wystawiła w I półroczu 2020 roku gwarancji, których łączna wartość byłaby znacząca. W I półroczu 2020 roku Grupa nie aneksowała gwarancji, których łączna wartość byłaby znacząca. Łączna kwota wszystkich gwarancji udzielonych przez spółki z Grupy Azoty w okresie sprawozdawczym wynosiła 3 456 tys. zł.

#### **Akredytywy**

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. zostały otwarte 3 akredytywy dokumentowe na łączną kwotę 115,6 tys. USD, dla których wyznaczono terminy płatności: 10 kwietnia 2020 roku, 17 kwietnia 2020 roku oraz 24 kwietnia 2020 roku.

Beneficjentem akredytyw jest dostawca siarczanu magnezu siedmiowodnego. Saldo akredytyw na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosi 0 zł.

W dniu 11 marca 2020 roku aneksowano akredytywę wystawioną na zlecenie Grupy Azoty KĘDZIERZYN, która została wystawiona w dniu 29 kwietnia 2019 roku na łączną kwotę 2 251 tys. EUR. Akredytywa została otwarta w ramach umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, zawartej z PKO BP S.A. i stanowi ona zabezpieczenie za dostarczony sprzęt. Beneficjentem akredytywy jest dostawca katalizatorów.

#### **Pożyczki w ramach Grupy Azoty**

##### **Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Grupą Azoty PUŁAWY a Zakładami Azotowymi Chorzów S.A.**

W dniu 8 stycznia 2020 roku została zawarta umowa pożyczki, zgodnie z którą Grupa Azoty PUŁAWY (Pożyczkodawca) udzieliła na rzecz Zakładów Azotowych „Chorzów” S.A. (Pożyczkobiorca) pożyczki na kwotę 5 mln zł. Umowa przewiduje wypłatę pożyczki w pięciu transzach dostępnych do 5 maja 2020 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę. Wypłata każdej transzy będzie przedmiotem odrębnej decyzji Pożyczkodawcy. Spłata pożyczki ma nastąpić w pięciu ratach, począwszy od stycznia 2021 roku do maja 2021 roku. Pożyczka w całości została wypłacona w I półroczu 2020 roku, w kilku transzach.

W dniu 22 kwietnia 2020 roku Pożyczkodawca podpisał z Pożyczkobiorcą Umowę cesji praw z polisy ubezpieczeniowej, jako jedno z zabezpieczeń do w/w Umowy pożyczki.

##### **Uruchomienie transzy pożyczki**

W ramach umowy o Finansowanie Wewnętrzne z dnia 23 kwietnia 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami Jednostka Dominująca w dniu 27 stycznia 2020 roku uruchomiła na rzecz Grupy Azoty KĘDZIERZYN transzę pożyczki na finansowanie zadań realizowanych w Jednostce Produkcyjnej Nawozy w kwocie 19 400 tys. zł. Po dniu bilansowym, 27 lipca 2020 roku, została uruchomiona kolejna transza pożyczki w kwocie 14 mln., z przeznaczeniem na finansowanie w/w zadań.

##### **Aneks do umowy pożyczki zawarta pomiędzy Grupą Azoty PUŁAWY a SCF Natural Sp. z o.o.**

W dniu 23 czerwca 2020 roku Grupa Azoty PUŁAWY podpisała ze spółką SCF Natural Sp. z o.o. Aneks Nr 2 do umowy pożyczki z dnia 7 maja 2014 roku, dotyczący wydłużenia terminów spłaty rat pożyczki. Zgodnie z w/w Aneksem, płatność ostatniej raty wyznaczono do dnia 31 grudnia 2022 roku.

##### **Uruchomienie transz pożyczki po dniu bilansowym**

- W ramach umowy o Finansowanie Wewnętrzne z dnia 23 kwietnia 2015 roku wraz z późniejszymi zmianami, Jednostka Dominująca w dniu 31 lipca 2020 roku, uruchomiła na rzecz Grupy Azoty POLICE transzę pożyczki w kwocie 51 420 tys. zł, z przeznaczeniem na refinansowanie Umowy pożyczki zawartej 5 listopada 2013 roku z NFOŚiGW w kwocie 90 mln zł, na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą. „Modernizacja procesu syntezy amoniaku w Zakładach Chemicznych POLICE S.A.”.
- W ramach umowy pożyczki, zawartej 31 maja 2020 roku na kwotę 344 463 738,00 zł, pomiędzy Jednostką Dominującą a Grupą Azoty POLYOLEFINS, w dniu 4 sierpnia 2020 roku Jednostka Dominująca wypłaciła Grupie Azoty POLYOLEFINS transzę w wysokości 18 429 992,96 zł. Transzę wypłacono z przeznaczeniem na pokrycie deficytu w zakresie pokrycia kosztów projektu „Polimery Police”.
- W ramach umowy pożyczki, zawartej 31 maja 2020 roku na kwotę 388 437 782,00 zł, pomiędzy Grupą Azoty POLICE a Grupą Azoty POLYOLEFINS, w dniu 4 sierpnia 2020 roku Grupa Azoty POLICE wypłaciła Grupie Azoty POLYOLEFINS transzę w wysokości 20 782 755,33 zł. Transzę wypłacono z przeznaczeniem na pokrycie deficytu w zakresie pokrycia kosztów projektu „Polimery Police”.

#### 4.4. Akcjonariat

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji raportu:

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień 21 maja 2020 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: 19 657 350 akcji, tj. 19,82%)	406 998	0,41	406 998	0,41
Rainbee Holdings Limited <sup>*)</sup>	9 820 352	9,90	9 820 352	9,90
Opansa Enterprises Limited <sup>*)</sup>	9 430 000	9,51	9 430 000	9,51
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 530 189	8,60	8 530 189	8,60
Pozostali	28 390 113	28,62	28 390 113	28,62
<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 21 maja 2020 roku do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała oficjalnych informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji. Rzeczywisty stan Akcjonariatu może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające obowiązek na akcjonariusza ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownych informacji.

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

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz żadna z osób nadzorujących nie posiadała akcji Jednostki Dominującej.

#### 4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

##### Zarząd Jednostki Dominującej

W I półroczu 2020 roku w składzie Zarządu nie zaszły żadne zmiany.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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

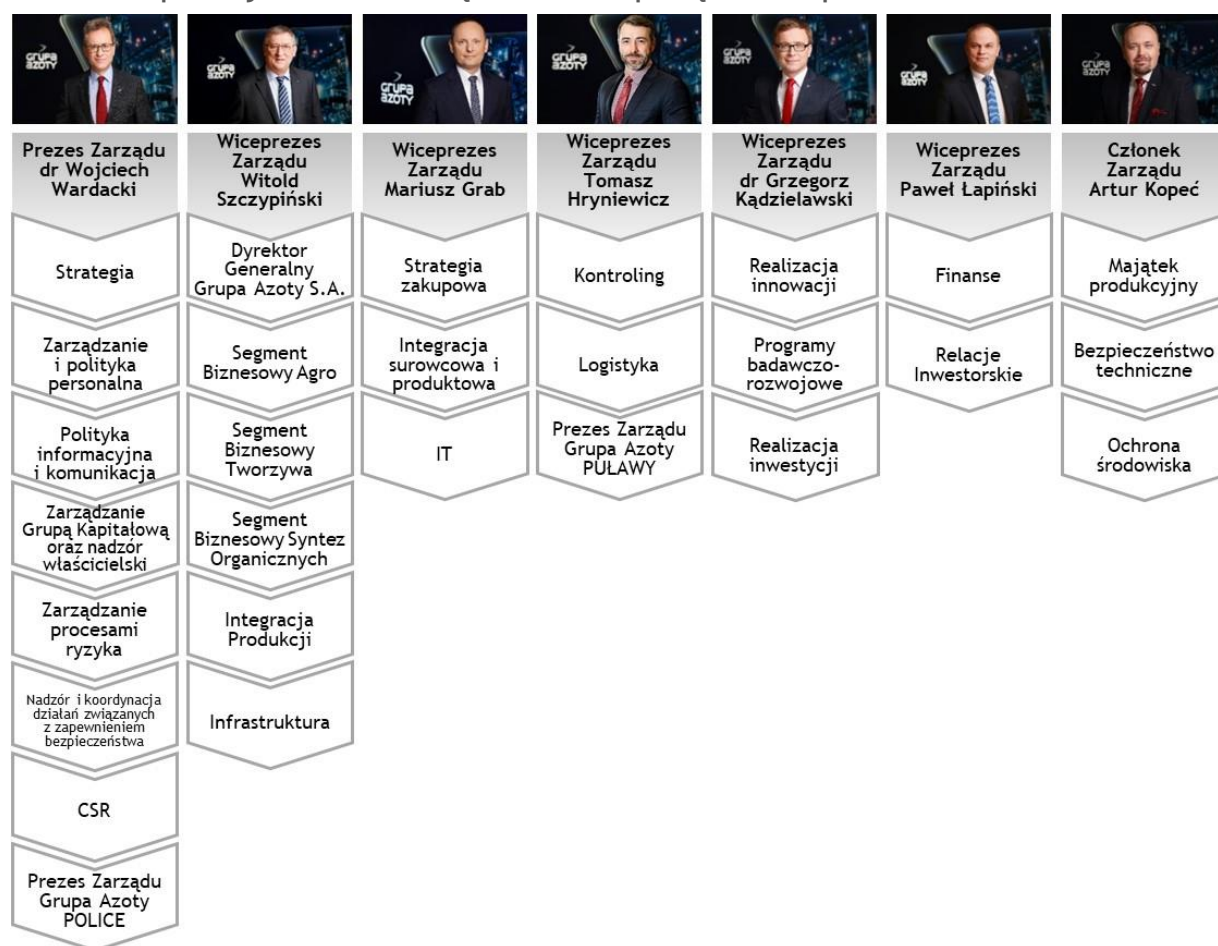


### Kompetencje osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą

W dniu 7 maja 2020 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, według której ogólny podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu przedstawia się następująco:

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu, kierowanie pracami Zarządu, nadzór oraz zarządzanie Grupą Kapitałową, odpowiedzialny za strategię oraz nadzór nad procesami strategicznymi, zarządzanie korporacyjne, w tym nadzór właścicielski, politykę personalną, politykę informacyjną, komunikację i wizerunek (w tym: public relations i CSR), reprezentowanie Jednostki Dominującej wobec jej akcjonariuszy, organów statutowych, władz i instytucji państwowych i samorządowych;
- Witold Szczypiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny Jednostki Dominującej, odpowiedzialny za integrację produkcji, nadzoruje Segment Agro, Segment Tworzywa oraz infrastrukturę;
- Mariusz Grab - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za obszar zakupów, surowców i IT;
- Tomasz Hryniewicz - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za obszar kontrolingu oraz logistyki;
- dr Grzegorz Kądziałowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za realizację innowacji, programy badawczo-rozwojowe oraz realizację inwestycji;
- Paweł Łapiński - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za finanse oraz relacje inwestorskie;
- Artur Kopeć - Członek Zarządu, odpowiedzialny za majątek produkcyjny, bezpieczeństwo techniczne, ochronę środowiska.

### Podział kompetencji Członków Zarządu na dzień sporządzenia raportu



Źródło: Opracowanie własne.

### Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2020 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Marcin Pawlicki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Michał Gabryel - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Paprocki - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Paweł Bielski - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Czajkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Monika Fill - Członek Rady Nadzorczej,

- Robert Kapka - Członek Rady Nadzorczej,
- Bartłomiej Litwińczuk - Członek Rady Nadzorczej,
- Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29 czerwca 2020 roku na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki na XI wspólną kadencję, powołane zostały jako jej członkowie następujące osoby:

- Marcin Pawlicki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Monika Fill - Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Kapka - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Krysztofik - Członek Rady Nadzorczej,
- Bartłomiej Litwińczuk - Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Maziarka - Członek Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Paprocki - Członek Rady Nadzorczej,
- Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 23 lipca 2020 roku Rada Nadzorcza wybrała Wojciecha Krysztofika na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki XI kadencji, a Zbigniewa Paprockiego na Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki XI kadencji.

W tym samym dniu Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie oceny niezależności Członków RN. Kryteria niezależności na podstawie Zasady II.Z.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 („Dobre Praktyki”) w zw. z § 32 ust. 1 pkt 21 Statutu Spółki, przy uwzględnieniu Zasady II.Z.3, II.Z.4 oraz II.Z.10.2. Dobrych Praktyk oraz Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) wraz z kryteriami niezależności określonymi w Załączniku nr II do tego dokumentu w opinii RN spełniają:

- Marcin Pawlicki,
- Monika Fill,
- Michał Maziarka.

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 uchwałą z dnia 4 lipca 2013 roku powołała Komitet Audytu.

W związku z powołaniem w dniu 29 czerwca 2020 roku, na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki na XI wspólną kadencję, nowych osób, skład Komitetu Audytu uległ zmianie.

Skład Komitetu Audytu został ustalony w dniu 23 lipca 2020 roku:

- Marcin Pawlicki - Przewodniczący Komitetu,
- Zbigniew Paprocki - Członek Komitetu,
- Michał Maziarka - Członek Komitetu.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

#### **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.

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

W ramach struktury Rady Nadzorczej zostały powołane dwa komitety, Komitet Strategii i Rozwoju oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.

Skład Komitetu Strategii i Rozwoju na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- Robert Kapka - Przewodniczący Komitetu,
- Zbigniew Paprocki - Członek Komitetu,
- Wojciech Krysztofik - Członek Komitetu.

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- Michał Maziarka - Przewodniczący Komitetu,
- Wojciech Krysztofik - Członek Komitetu,
- Roman Romaniszyn - Członek Komitetu.

#### **Polityka wynagrodzeń organów zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej obradujące w dniu 20 sierpnia 2020 roku podjęło uchwałę o przyjęciu „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Grupa Azoty S.A.” Polityka wynagrodzeń określa zasady i warunki wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej Grupa Azoty S.A. w rozumieniu ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, jak i w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2019 r. poz. 623 ze zm.) Realizacja Polityki stanowi instrument zapewniający realizację strategii biznesowej, długoterminowych interesów, stabilność i rozwój Spółki oraz wzrost jej wartości.

## **5. Informacje uzupełniające**

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

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2020 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie ich realizacji.

#### **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 I półroczu 2020 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 pracowników.

## Podział zysku

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej obradujące w dniu 29 czerwca 2020 roku podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2019 w wysokości 58 249 388,32 zł w całości na powiększenie kapitału zapasowego.

Podjęta decyzja zgodna jest z uchwałą Zarządu z 27 maja 2020 roku, który pomimo deklarowanej w polityce dywidendowej wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy zarekomendował, aby osiągnięty w 2019 roku zysk netto w całości pozostawić w Jednostce Dominującej.

Pozostawienie zysku w Jednostce Dominującej będzie stanowić zabezpieczenie realizacji zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych, w szczególności projektu „Polimery Police”.

## Podpisy Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

.....  
dr Wojciech Wardacki  
Prezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

.....  
Mariusz Grab  
Wiceprezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

.....  
dr Grzegorz Kądziałowski  
Wiceprezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

.....  
Artur Kopec  
Członek Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

.....  
Witold Szczypiński  
Wiceprezes Zarządu Dyrektor Generalny

*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

.....  
Tomasz Hryniewicz  
Wiceprezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

.....  
Paweł Łapiński  
Wiceprezes Zarządu

Tarnów, dnia 9 września 2020 roku