



SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za I kwartał 2018 roku

## SPIS TREŚCI

1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	5
2.	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	6
<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku.....</b>		<b>7</b>
3.	Informacje ogólne.....	8
4.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	9
5.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	11
6.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	12
7.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	13
<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia .....</i>		<i>14</i>
8.	Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.....	14
8.1.	Opis Grupy Kapitałowej .....	14
8.2.	Kapitał i akcjonariat Jednostki Dominującej .....	15
8.3.	Podmioty objęte konsolidacją oraz wycenione metodą praw własności .....	16
8.4.	Przedmiot działalności podmiotów Grupy .....	16
9.	Skład Zarządu Jednostki Dominującej .....	18
10.	Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej .....	18
11.	Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	18
12.	Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	18
13.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	19
14.	Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i interpretacjach .....	25
15.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	26
15.1.	Istotność informacji .....	26
15.2.	Profesjonalny osąd.....	26
15.3.	Niepewność szacunków .....	26
16.	Zasady rachunkowości .....	27
17.	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....	28
18.	Przychody i koszty.....	33
18.1.	Koszty według rodzaju .....	33
18.2.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	34
18.3.	Przychody i koszty finansowe.....	35
19.	Podatek dochodowy .....	35
20.	Objaśnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	37
21.	Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	38
22.	Rezerwy.....	39
22.1.	Rezerwy związane z ochroną środowiska .....	39
22.2.	Rezerwy na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania .....	40
22.3.	Inne rezerwy .....	40
23.	Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe.....	40
24.	Zobowiązania inwestycyjne .....	42
25.	Instrumenty finansowe .....	43
26.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	44

27. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej.....	46
28. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	47
29. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy .....	47
30. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	47
31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje.....	49
<b>SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku .....</b>	
32. Informacje ogólne.....	51
33. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	52
34. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	53
35. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	54
36. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	55
<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia .....</i>	
37. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	56
38. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	56
39. Zasady rachunkowości .....	61
40. Objasnienia do wybranych pozycji jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	62
41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	63
42. Rezerwy.....	65
43. Zobowiązania inwestycyjne .....	65
44. Instrumenty finansowe .....	66
45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	67
46. Objasnienia do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	68
47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy .....	70
48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje.....	70
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku .....</b>	
49. Wyniki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ....	72
50. Komentarz makroekonomiczny i prognozy.....	75
51. Kurs walutowy.....	77
52. Stopy procentowe.....	77
53. Produkcja.....	78
54. Inwestycje .....	79
55. Rynek surowców strategicznych .....	81
56. Komentarz segmentowy .....	88
56.1. Segment Agro .....	89
56.2. Segment Chemia .....	98
56.3. Segment Energetyka .....	105
56.4. Segment Pozostała Działalność.....	106
57. Stanowisko Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe “Puławy” S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	107
58. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe “Puławy” S.A. osób zarządzających i nadzorujących.....	108
59. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji .....	108

60. Informacja o udzielonych przez Grupę Kapitałową poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach .....	109
61. Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	110
61.1. Sytuacja finansowa .....	110
61.2. Lokowanie wolnych środków .....	111
61.3. Umowy ubezpieczeniowe .....	111
61.4. Umowy kredytowe i pożyczki .....	114
61.5. Wyniki Jednostki Dominującej osiągnięte na transakcjach zabezpieczających .....	116
61.6. Akredytywy .....	116
61.7. Środki unijne i inne fundusze pomocowe .....	117
61.8. Umowy znaczące .....	118
61.9. Polityka personalna i wynagrodzeń .....	118
61.10. Informacje z zakresu korzystania ze środowiska .....	119
61.11. Pozostałe informacje .....	119
61.12. Nagrody i wyróżnienia .....	120
62. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	120

## 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	910 490	1 003 057	217 904	233 862
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	218 674	286 608	52 334	66 822
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	107 991	162 481	25 845	37 882
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	92 215	137 935	22 069	32 159
Zysk/(strata) netto za okres	92 215	137 935	22 069	32 159
Całkowity dochód za okres	92 215	137 935	22 069	32 159
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	92 581	138 000	22 157	32 175
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	92 581	138 000	22 157	32 175
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	4,84	7,22	1,15	1,68
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(131 846)	(47 472)	(31 554)	(11 069)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	154 542	135 500	36 986	31 592
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 386	11 685	7 511	2 725
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	54 082	99 713	12 943	23 248
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Aktywa trwałe	2 568 900	2 546 312	610 408	610 495
Aktywa obrotowe	1 745 052	1 712 133	414 649	410 495
Aktywa razem	4 313 952	4 258 445	1 025 057	1 020 990
Zobowiązania długoterminowe	258 984	266 110	61 538	63 802
Zobowiązania krótkoterminowe	772 346	798 701	183 520	191 494
Kapitał własny	3 282 622	3 193 634	779 999	765 694

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

- sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przyjęto średni kurs Euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w raportowanym okresie, tj.:

za okres od 1 stycznia 2018r. do 31 marca 2018r.	4,1784
za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r.	4,2891

- sprawozdania z sytuacji finansowej przyjęto średni kurs Euro ustalony przez NBP na odpowiedni dzień bilansowy, tj.:

31 marca 2018r.	4,2085
31 grudnia 2017r.	4,1709

## 2. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	814 225	887 531	194 865	206 927
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	206 508	266 440	49 423	62 120
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	112 851	156 549	27 008	36 499
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	97 049	133 249	23 226	31 067
Zysk/(strata) netto za okres	97 049	133 249	23 226	31 067
Całkowity dochód za okres	97 049	133 249	23 226	31 067
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	5,08	6,97	1,22	1,63
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(61 058)	(5 316)	(14 612)	(1 239)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	120 673	129 295	28 880	30 145
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(309)	(485)	(74)	(113)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	59 306	123 494	14 194	28 793
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Aktywa trwałe	2 678 649	2 614 752	636 486	626 904
Aktywa obrotowe	1 466 830	1 488 132	348 540	356 789
Aktywa razem	4 145 479	4 102 884	985 026	983 693
Zobowiązania długoterminowe	224 327	229 322	53 303	54 981
Zobowiązania krótkoterminowe	655 962	705 209	155 866	169 078
Kapitał własny	3 265 190	3 168 353	775 857	759 634

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

- sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przyjęto średni kurs Euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w raportowanym okresie, tj.:

za okres od 1 stycznia 2018r. do 31 marca 2018r. 4,1784  
za okres od 1 stycznia 2017r. do 31 marca 2017r. 4,2891

- sprawozdania z sytuacji finansowej przyjęto średni kurs Euro ustalony przez NBP na odpowiedni dzień bilansowy, tj.:

31 marca 2018r. 4,2085  
31 grudnia 2017r. 4,1709

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku

### 3. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące, kończący się 31 marca 2018 roku. Na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składają się:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów;
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej;
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych;
- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym;
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### Waluta funkcjonalna i prezentacji

Walutą funkcjonalną Grupy Kapitałowej i walutą prezentacji sprawozdania jest złoty polski. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.



#### 4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Zyski i straty</b>			
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		843 610	938 619
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		66 880	64 438
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>910 490</b>	<b>1 003 057</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	18.1	(629 523)	(654 550)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18.1	(62 293)	(61 899)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>		<b>(691 816)</b>	<b>(716 449)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>218 674</b>	<b>286 608</b>
Koszty sprzedaży	18.1	(59 979)	(74 275)
Koszty ogólnego zarządu	18.1	(51 691)	(49 027)
Pozostałe przychody operacyjne	18.2	3 820	3 857
Pozostałe koszty operacyjne	18.2	(3 437)	(11 615)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>107 387</b>	<b>155 548</b>
Przychody finansowe	18.3	2 783	19 220
Koszty finansowe	18.3	(1 914)	(12 417)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		(265)	130
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>107 991</b>	<b>162 481</b>
Podatek dochodowy	19	(15 776)	(24 546)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>92 215</b>	<b>137 935</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>92 215</b>	<b>137 935</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>92 215</b>	<b>137 935</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Zysk/(strata) netto przypadający/a na:</b>		
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	92 215	137 935
udziałowców niekontrolujących	92 581	138 000
	(366)	(65)
<b>Całkowity dochód przypadający na:</b>		
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	92 215	137 935
udziałowców niekontrolujących	92 581	138 000
	(366)	(65)
<b>Ilość akcji w szt.</b>	19 115 000	19 115 000
<b>Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej:</b>		
– podstawowy za okres	4,84	7,22
– podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	4,84	7,22
– rozwodniony za okres	4,84	7,22
– rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	4,84	7,22

## 5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.03.2018	01.01.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>		<i>przekształcone*</i>		<i>przekształcone*</i>	
Rzeczowe aktywa trwałe	20	2 301 455	2 275 937	2 275 937	2 112 308
Prawo wieczystego użytkowania gruntu		73 011	73 371	73 371	74 158
Nieruchomości inwestycyjne		18 271	18 415	18 415	17 672
Wartości niematerialne		53 142	54 404	54 404	51 789
Wartość firmy		933	933	933	933
Udziały i akcje		1 064	1 064	1 064	1 064
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		25 191	25 456	25 456	26 055
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	92 783	93 687	93 687	35 720
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		3 050	3 040	3 045	2 348
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 568 900</b>	<b>2 546 307</b>	<b>2 546 312</b>	<b>2 322 047</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	20	406 318	384 950	384 950	339 857
Prawa majątkowe	20	191 742	95 267	95 267	162 919
Pochodne instrumenty finansowe	25	565	1 049	1 049	11 609
Pozostałe aktywa finansowe	20	2 002	235 397	235 498	372 129
Należności z tytułu podatku dochodowego		310	13 060	13 060	1 165
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	563 778	451 612	455 140	589 323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	580 336	526 886	527 169	347 881
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	20	1	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 745 052</b>	<b>1 708 221</b>	<b>1 712 133</b>	<b>1 824 883</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>4 313 952</b>	<b>4 254 528</b>	<b>4 258 445</b>	<b>4 146 930</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał zakładowy		191 150	191 150	191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650	237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 853 371	2 760 790	2 764 017	2 809 940
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>3 282 171</b>	<b>3 189 590</b>	<b>3 192 817</b>	<b>3 238 740</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>451</b>	<b>817</b>	<b>817</b>	<b>2 316</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3 282 622</b>	<b>3 190 407</b>	<b>3 193 634</b>	<b>3 241 056</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Pozostałe zobowiązania finansowe		1 967	2 241	2 241	3 236
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		144 571	144 887	144 887	131 349
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	2 255	2 255	2 255	2 112
Rezerwy	22	6 095	6 145	6 145	7 682
Dotacje	20	36 413	37 553	37 553	34 710
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		67 683	72 273	73 029	64 673
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>258 984</b>	<b>265 354</b>	<b>266 110</b>	<b>243 762</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		79 024	46 498	46 498	49 687
Pochodne instrumenty finansowe	25	6	-	-	2 963
Pozostałe zobowiązania finansowe		2 041	2 095	1 963	2 648
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		19 577	21 034	21 034	17 725
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 092	861	861	6 827
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	601 193	718 961	719 027	530 062
Rezerwy	22	6 732	5 473	5 473	6 639
Dotacje	20	62 681	3 845	3 845	45 561
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>772 346</b>	<b>798 767</b>	<b>798 701</b>	<b>662 112</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>		<b>1 031 330</b>	<b>1 064 121</b>	<b>1 064 811</b>	<b>905 874</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>4 313 952</b>	<b>4 254 528</b>	<b>4 258 445</b>	<b>4 146 930</b>

\* dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją zawartą w nocie 13

**6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<i>przekształcone*</i>			
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		107 991	162 481
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		265	(130)
Amortyzacja		51 442	48 002
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		856	338
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(170)	8 515
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	30	(118 353)	(217 588)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		(21 368)	(15 039)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych		(96 475)	(54 913)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	30	(112 541)	1 920
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji		57 696	36 021
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	30	(564)	(2 630)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	30	(1 148)	(3 526)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		490	(10 755)
Pozostałe		33	(168)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(131 846)</b>	<b>(47 472)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		240	31
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	30	(79 525)	(48 260)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		234 350	341 200
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(2 000)	(161 000)
Dywidendy i odsetki otrzymane		1 477	2 641
Spłata udzielonych pożyczek		-	888
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>154 542</b>	<b>135 500</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(545)	(1 184)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		32 516	13 586
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		-	(98)
Odsetki zapłacone		(585)	(619)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>31 386</b>	<b>11 685</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>54 082</b>	<b>99 713</b>
w tym różnice kursowe netto		(680)	(2 011)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>533 839</b>	<b>250 057</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:</b>	<b>30</b>	<b>587 921</b>	<b>349 770</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania		1 605	3 472

\* dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją zawartą w nocie 13

## 7. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 671 940</b>	<b>3 100 740</b>	<b>2 381</b>	<b>3 103 121</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 671 940</b>	<b>3 100 740</b>	<b>2 381</b>	<b>3 103 121</b>
łącznie całkowite dochody, w tym:	-	-	256 084	256 084	(1 548)	254 536
- wynik bieżącego okresu	-	-	259 762	259 762	(1 550)	258 212
- inne całkowite dochody	-	-	(3 678)	(3 678)	2	(3 676)
Transakcje z właścicielami, w tym:	-	-	(164 007)	(164 007)	(16)	(164 023)
- wypłata dywidendy	-	-	(164 007)	(164 007)	(16)	(164 023)
<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 764 017</b>	<b>3 192 817</b>	<b>817</b>	<b>3 193 634</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 764 017</b>	<b>3 192 817</b>	<b>817</b>	<b>3 193 634</b>
Inne zmiany	-	-	(3 227)	(3 227)	-	(3 227)
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 760 790</b>	<b>3 189 590</b>	<b>817</b>	<b>3 190 407</b>
łącznie całkowite dochody, w tym:	-	-	92 581	92 581	(366)	92 215
- wynik bieżącego okresu	-	-	92 581	92 581	(366)	92 215
<b>Na dzień 31 marca 2018 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	<b>2 853 371</b>	<b>3 282 171</b>	<b>451</b>	<b>3 282 622</b>

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

#### 8.1. Opis Grupy Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodzi Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako Jednostka Dominująca oraz 10 podmiotów zależnych.

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, której jednostką dominującą jest Spółka Grupa Azoty S.A. z siedzibą w Tarnowie.

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

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

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

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, udział w kapitale zakładowym 50,00% (wspólne przedsięwzięcie);
- TECHNOCHEMSERVICE S.A. z siedzibą w Moskwie, udział w kapitale zakładowym 25,00% (brak kontroli, inwestycja w spółkę objęta w całości odpisem aktualizującym).

Poprzez spółki zależne PROZAP Sp. z o.o., REMZAP Sp. z o.o., STO-ZAP Sp. z o.o. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S. A. posiada pośrednio 0,81% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i 0,82% udziałów w kapitale zakładowym spółki MEDICAL Sp. z o.o.

### Zmiany w Grupie Kapitałowej

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

W dniu 15 stycznia 2018 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana, dotycząca zbycia, należących do CTL Logistics Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu, 2 040 udziałów w kapitale zakładowym o wartości nominalnej 500 zł każdy, i nabycia ich przez Spółkę CTL KOLZAP Sp. z o.o. celem umorzenia (uchwała z dnia 6 grudnia 2017 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki CTL KOLZAP Sp. z o.o.). Zbycie oraz umorzenie udziałów nastąpiło za zgodą wspólnika, tj. Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., za cenę odpowiadającą 1,2 wartości księgowej tych udziałów ustalonej wg bilansu CTL KOLZAP Sp. z o.o. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku, tj. za kwotę 11,7 miliona złotych. Skutek prawny umorzenia udziałów nastąpił w dniu 1 stycznia 2018 roku.

W dniu 27 marca 2018 roku podpisano Plan połączenia Spółek Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie (Spółka przejmująca), CTL CHEMKOL Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu i CTL KOLZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach (Spółki przejmowane). Połączenie Spółek zostanie dokonane w trybie art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych (łączenie poprzez przejęcie).

W dniu 28 lutego 2018 roku na Nadzwyczajnych Zgromadzeniach Wspólników Spółek Agrochem Puławy Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach i Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście zostały podjęte uchwały w sprawie wyrażenia zgody na połączenie Spółek Agrochem Puławy Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach (Spółka przejmująca) oraz Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście (Spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło 18 kwietnia 2018 roku, tj. z dniem wpisania połączenia (podwyższenia kapitału Spółki przejmującej). Kapitał zakładowy Agrochem Puławy Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 50 milionów złotych do kwoty 68,6 miliona złotych i dzieli się na 686 391 równych i niepodzielnych udziałów po 100 zł każdy.

### 8.2. Kapitał i akcjonariat Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: Jednostka Dominująca lub Spółka), poprzednio działająca pod nazwą Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., została utworzona Aktem Notarialnym (Rep nr 2600/92) z dnia 24 marca 1992 roku. Siedziba Spółki mieści się w Puławach, Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin – Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy – Krajowy Rejestr Sądowy, pod numerem KRS 0000011737. Spółce nadano numer statystyczny REGON 430528900 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 716-000-18-22.

Kapitał zakładowy spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wynosi 191 150 000 zł. Składa się na niego 19 115 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Akcje wszystkich serii, tj. A oraz B są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje.

Akcje Jednostki Dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

### Struktura akcjonariatu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna na dzień 31 marca 2018 roku

Akcjonariusz*	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty S.A.	18 345 735	95,98 %	18 345 735	95,98 %
Pozostali (w tym Skarb Państwa posiadający 1 akcję)	769 265	4,02 %	769 265	4,02 %

\*/ Struktura akcjonariatu wykazana na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (19 kwietnia 2018 roku) do momentu publikacji niniejszego raportu, w strukturze własności nie nastąpiły zmiany znacznych pakietów akcji spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. W okresie I kwartału 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nie nabywała akcji własnych.

W okresie I kwartału 2018 roku żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie był w posiadaniu akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

### 8.3. Podmioty objęte konsolidacją oraz wycenione metodą praw własności

Konsolidacją metodą pełną objęto spółki:

- GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.;
- Zakłady Azotowe Chorzów S.A. (dalej: ZA Chorzów S.A.);
- REMZAP Sp. z o.o.;
- PROZAP Sp. z o.o.;
- Elektrownia Puławy Sp. z o.o.;
- SCF Natural Sp. z o.o.;
- Agrochem Sp. z o.o.;
- Agrochem Puławy Sp. z o.o.

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skonsolidowano spółki STO-ZAP Sp. z o.o., w oparciu o uregulowania MSR 8, który zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF UE, w sytuacji, gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny, oraz spółki CTL „KOLZAP” Sp. z o.o., która przeznaczona jest do wniesienia do Spółki Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. i po połączeniu Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie będzie sprawowała nad nią kontroli.

W niniejszym sprawozdaniu metodą praw własności wyceniono udziały spółek:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o. (dalej: BBM Sp. z o.o.);
- CTL KOLZAP Sp. z o.o.

### 8.4. Przedmiot działalności podmiotów Grupy

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadzi działalność w zakresie:

- produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, wyrobów z tworzyw sztucznych;
- produkcja pozostałych wyrobów chemicznych;
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej;
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody);
- pobór i uzdatnianie wody, rozprowadzanie wody;
- gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją;
- handel hurtowy i detaliczny, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi.



GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. prowadzi głównie działalność w zakresie:

- produkcji nawozów mineralnych i związków fosforowych;
- produkcji podstawowych chemikaliów organicznych oraz pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych;
- świadczenia usług przeładunkowych i magazynowania dla towarów sypkich i płynnych z wykorzystaniem posiadanych terminali i nabrzeży do obsługi statków;
- handlu.

ZA Chorzów S.A. prowadzi głównie działalność w zakresie:

- wytwarzania produktów nawozów mineralnych, chemii technicznej, dodatków do żywności oraz produktów oleochemicznych;
- świadczenia usług transportu kolejowego;
- wynajmu wagonów i cystern;
- handlu.

REMZAP Sp. z o.o. prowadzi głównie działalność w zakresie:

- robót budowlano-montażowych;
- remontów mechanicznych, budowlanych i elektrycznych na instalacjach produkcyjnych.

PROZAP Sp. z o.o. prowadzi głównie działalność w zakresie:

- projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego;
- działalności poligraficznej pozostałej.

Elektrownia Puławy Sp. z o.o. prowadzi działalność w ograniczonym zakresie. Spółka prowadzi działania związane z realizacją projektu budowy bloku energetycznego.

SCF Natural Sp. z o.o. jest spółką utworzoną w celu prowadzenia działalności w zakresie:

- produkcji granulatów roślinnych dla przemysłu spożywczego i farmaceutycznego;
- kontraktacji, skupu i przerobu chmielu;
- produkcji granulatów i ekstraktów chmielowych;
- sprzedaży ekstraktów roślinnych m.in. z nasion maliny, truskawki i czarnej porzeczki.

Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście prowadzi głównie działalność w zakresie:

- produkcji nawozów mineralnych i mieszanek nawozowych na zamówienie;
- usług konfekcjonowania nawozów;
- usług transportu drogowego;
- dystrybucji RSM®.

Agrochem Puławy Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach prowadzi głównie działalność w zakresie:

- handlu nawozami mineralnymi oraz środkami ochrony roślin;
- handlu kwalifikowanymi nasionami zbóż;
- handlu koncentratami paszowymi i paszami pełnoporcjowymi;
- skupu i sprzedaży zbóż paszowych i konsumpcyjnych;
- skupu i dystrybucji pozostałych płodów rolnych.

BBM Sp. z o.o. prowadzi głównie działalność w zakresie:

- przeładunku i magazynowania towarów;
- transportu drogowego i wodnego;
- cumowania statków;
- handlu.

CTL KOLZAP Sp. z o.o. prowadzi głównie działalność w zakresie:

- transportu kolejowego, w szczególności obsługi bocznicowej;
- transportu drogowego;
- przeładunku i magazynowania towarów;
- handlu.

STO-ZAP Sp. z o.o. prowadzi działalność gastronomiczną i handlową, prowadzi stołówkę, punkty gastronomiczne i handlowe, wytwarza napoje oraz świadczy usługi sprzątanía.

## 9. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

W skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 8 maja 2018 roku wchodził:

- |                          |                    |
|--------------------------|--------------------|
| • Jacek Janiszek         | Prezes Zarządu     |
| • Krzysztof Homenda      | Wiceprezes Zarządu |
| • Izabela Świderek       | Wiceprezes Zarządu |
| • Anna Zarzycka-Rzepecka | Wiceprezes Zarządu |
| • Andrzej Skwarek        | Członek Zarządu    |

W dniu 25 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Pana Pawła Owczarskiego pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz powołała Panią Annę Zarzycką-Rzepecką na Członka Zarządu powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu, na czas wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu trwającej od 5 kwietnia 2016 roku.

## 10. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 8 maja 2018 roku wchodził:

- |                      |                         |
|----------------------|-------------------------|
| • Jacek Nieścior     | Przewodniczący Rady     |
| • Maciej Marzec      | Wiceprzewodniczący Rady |
| • Wiktor Cwynar      | Sekretarz Rady          |
| • Krzysztof Bednarz  | Członek Rady            |
| • Grzegorz Mandziarz | Członek Rady            |
| • Jacek Wójtowicz    | Członek Rady            |

## 11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 8 maja 2018 roku.

## 12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, poza ujawnionymi w sprawozdaniu.

Rok obrotowy Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną jest ten sam i pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku.

W stosownych przypadkach w pakietach konsolidacyjnych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe podmioty Grupy. Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku nie było przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Dane zaprezentowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym obejmują również dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

### 13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z wdrożenia nowych MSSF 15 i MSSF 9.

Dane okresu porównawczego, tj. za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku, zostały przekształcone wg zasad obowiązujących przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku. Przekształcenie polega na zmianie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaliczek na dostawy aktywów trwałych. W I kwartale 2017 roku zaliczki na dostawy aktywów trwałych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane były w aktywach obrotowych w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”, natomiast w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności”. W bieżącym roku zaliczki te prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w aktywach trwałych w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”, w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w przepływach z działalności inwestycyjnej w pozycji „Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”. Wartość zaliczek podlegająca przemieszczeniu na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 34 098 tysięcy złotych.

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

Zgodnie z MSSF 15, Grupa ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania (jednorazowo w określonym momencie lub w okresie czasu) w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, które Grupa spodziewa się w zamian za te towary lub usługi. W szczególności identyfikowane są zobowiązania do wykonywania świadczeń zawartych w umowie i dokonywane jest przypisanie ceny transakcyjnej do zidentyfikowanych zobowiązań.

Przy wdrożeniu MSSF 15 Grupa zastosowała metodę zmodyfikowaną retrospektywną, tj. łączny efekt pierwszego zastosowania MSSF 15 ujęła jako korektę salda początkowego zysków zatrzymanych (kapitału własnego). Efekt pierwszego zastosowania został ustalony jedynie w odniesieniu do umów, które nie były zakończone na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa zastosowała MSSF 9. Standard ten zastępuje MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Zmianie ulegają obszary klasyfikacji i wyceny aktywów

finansowych, wyznaczenia utraty wartości aktywów finansowych oraz (opcjonalnie) rachunkowość zabezpieczeń. Grupa dokonała zmian w ramach polityki rachunkowości w zakresie:

- Klasyfikacji aktywów finansowych,
- Utraty wartości aktywów finansowych.

Grupa podjęła decyzję o dalszym stosowaniu zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39, w przypadku jej zastosowania (na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń).

### **Klasyfikacja aktywów finansowych**

Na podstawie analiz przeprowadzonych na koniec 2017 roku Grupa określiła modele biznesowe oraz przeprowadziła testy SPPI dla aktywów finansowych i na ich podstawie dokonała klasyfikacji aktywów finansowych odpowiednio do:

- Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- Aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się:

- Papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- Instrumenty pochodne.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody zalicza się udziały i akcje długoterminowe.

Do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zalicza się:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- Należności, w tym należności z tytułu dostaw i usług,
- Udzielone pożyczki,
- Lokaty i depozyty bankowe.

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

Zgodnie z postanowieniami MSSF 9, dokonano również oszacowania oczekiwanych strat kredytowych wynikających z udzielonych poręczeń i gwarancji.

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

Grupa dokonała kalkulacji wpływu pierwszego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9 na jej kapitały. Łączny wpływ korekt na kapitał własny Grupy wyniósł 3 227 tysięcy złotych. Najistotniejsze korekty wynikały z następujących zmian:

- Zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tytułu przysługujących kontrahentom Grupy bonusów stałych i innych korekt o kwotę 468 tysięcy złotych,
- Zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tytułu korekty stopnia zaawansowania robót budowlanych o kwotę 30 tysięcy złotych,
- Zwiększenie odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu posiadanych instrumentów finansowych o kwotę 4 344 tysięcy złotych,
- Oczekiwane straty kredytowe wynikające z udzielonych poręczeń i gwarancji w kwocie 132 tysięcy złotych,
- Zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 5 tysięcy złotych,
- Zmniejszenie rezerwy na podatek odroczonego w kwocie 756 tysięcy złotych.

Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku:

Wyszczególnienie	01.01.2018 Dane przekształcone	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 15 i 9	31.12.2017 Dane opublikowane
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 275 937	-	2 275 937
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	73 371	-	73 371
Nieruchomości inwestycyjne	18 415	-	18 415
Wartości niematerialne	54 404	-	54 404
Wartość firmy	933	-	933
Udziały i akcje	1 064	-	1 064
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	25 456	-	25 456
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	93 687	-	93 687
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 040	(5)	3 045
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 546 307</b>	<b>(5)</b>	<b>2 546 312</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	384 950	-	384 950
Prawa majątkowe	95 267	-	95 267
Pochodne instrumenty finansowe	1 049	-	1 049
Pozostałe aktywa finansowe	235 397	(101)	235 498
Należności z tytułu podatku dochodowego	13 060	-	13 060
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	451 612	(3 528)	455 140
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	526 886	(283)	527 169
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 708 221</b>	<b>(3 912)</b>	<b>1 712 133</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 254 528</b>	<b>(3 917)</b>	<b>4 258 445</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 Dane przekształcone	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 15 i 9	31.12.2017 Dane opublikowane
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	191 150	-	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	-	237 650
Zyski zatrzymane	2 760 790	(3 227)	2 764 017
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>3 189 590</b>	<b>(3 227)</b>	<b>3 192 817</b>
Udziały niekontrolujące	817	-	817
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3 190 407</b>	<b>(3 227)</b>	<b>3 193 634</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 241	-	2 241
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	144 887	-	144 887
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 255	-	2 255
Rezerwy	6 145	-	6 145
Dotacje	37 553	-	37 553
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72 273	(756)	73 029
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>265 354</b>	<b>(756)</b>	<b>266 110</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	46 498	-	46 498
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 095	132	1 963
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21 034	-	21 034
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	861	-	861
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	718 961	(66)	719 027
Rezerwy	5 473	-	5 473
Dotacje	3 845	-	3 845
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>798 767</b>	<b>66</b>	<b>798 701</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>1 064 121</b>	<b>(690)</b>	<b>1 064 811</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>4 254 528</b>	<b>(3 917)</b>	<b>4 258 445</b>

Wpływ na pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za okres I kwartału 2018 roku zastosowania MSSF 15, w porównaniu ze standardami i interpretacjami, które obowiązywały przed zmianą:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	Korekta
<b>Zyski i straty</b>		
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów		
Zwiększenia z tytułu wyceny umów na usługi budowlane	181	1
Zmniejszenia z tytułu usług marketingowych	(3 100)	2
Zmniejszenia z tytułu usług transportu i innych	(1 009)	3
Zmniejszenia z tytułu zmiany ceny w kolejnych okresach	(53)	4
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Zmniejszenia z tytułu zmiany ceny w kolejnych okresach	(84)	5
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>(4 065)</b>	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
Zwiększenia z tytułu wyceny umów o usługi budowlane	(115)	1
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(115)</b>	
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(4 180)</b>	
Koszty sprzedaży		
Zmniejszenie z tytułu usług marketingowych	3 100	2
Zwiększenie z tytułu usług transportowych	(71)	3

- 1 Grupa dokonała weryfikacji szacunków przychodów i kosztów z umów budowlanych; biorąc pod uwagę stopień zaawansowania realizacji umów, poniesione koszty oraz oczekiwany wynik, dokonano korekty szacunków przychodów i kosztów; do czasu realizacji usług korekty szacunków wykazywane są jako zobowiązanie lub należność z tytułu dostaw i usług.
- 2 Grupa dokonała wydzielenia wynagrodzenia za działania reklamowe i promocyjne klienta; ze względu na ich charakter i warunki opłat, ma ono charakter bonifikaty, do której klient ma prawo po wykonaniu określonych w umowie działań reklamowych i marketingowych a nie kosztów sprzedaży; przysługujące klientowi wynagrodzenie z tego tytułu, do czasu realizacji usługi wykazywane jest jako zobowiązanie z tytułu dostaw i usług.
- 3 Grupa dokonała wydzielenia usług transportu lub transportu i ubezpieczenia świadczonych po przekazaniu kontroli nad towarem/produktem na rzecz klienta uwzględnionych w cenie towaru/produktu (warunki dostawy wg Incoterms CIF, CIP, CFR, CPT). Wydzielenie tych usług skutkuje późniejszym niż dotychczas ujmowaniem przychodu w części dotyczącej wydzielonej usługi transportu lub transportu i ubezpieczenia; przysługujące Grupie wynagrodzenie z tego tytułu, do czasu realizacji usługi wykazywane jest jako zobowiązanie z tytułu dostaw i usług-przychody przyszłych okresów.
- 4 Grupa wydzieliła wynagrodzenie w postaci stałej bonifikaty na jednostkę produktu, niezależnego od rodzaju produktu, dokonała alokacji przyznanej bonifikaty do poszczególnych produktów oferowanych w ramach umowy w oparciu o ich indywidualne ceny sprzedaży, która rozliczy się po zrealizowaniu warunków umowy; nie rozliczona wartość bonifikaty wykazywana jest jako przychody przyszłych okresów.
- 5 Grupa dokonała wydzielenia dodatkowego zobowiązania do wykonania świadczenia w postaci prawa materialnego, tj. prawa do zakupu w przyszłości po obniżonych cenach po spełnieniu

określonego warunku, które rozliczy się po spełnieniu tego warunku w momencie dokonania sprzedaży; przysługujące klientowi prawo do nabycia produktu po obniżonych cenach po spełnieniu warunku wykazywane jest jako zobowiązanie z tytułu umowy – przychody przyszłych okresów.

Wpływ na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku zastosowania MSSF 15, w porównaniu ze standardami i interpretacjami, które obowiązywały przed zmianą:

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2018 wg MSSF 15	Różnica wynikająca z wdrożenia MSSF 15	Stan na 31.03.2018 wg standardów przed wdrożeniem MSSF 15
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 050	18	3 068
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 568 900</b>	<b>18</b>	<b>2 568 918</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	563 778	(456)	563 322
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 745 052</b>	<b>(456)</b>	<b>1 744 596</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 313 952</b>	<b>(438)</b>	<b>4 313 514</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Zyski zatrzymane	2 853 371	529	2 853 900
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>3 282 171</b>	<b>529</b>	<b>3 282 700</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3 282 622</b>	<b>529</b>	<b>3 283 151</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67 683	142	67 825
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>258 984</b>	<b>142</b>	<b>259 126</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	601 193	(1 109)	600 084
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>772 346</b>	<b>(1 109)</b>	<b>771 237</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>1 031 330</b>	<b>(967)</b>	<b>1 030 363</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>4 313 952</b>	<b>(438)</b>	<b>4 313 514</b>

Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych wynikająca z zastosowania MSSF 9:

Klasyfikacja		Wartości bilansowe na 31.03.2018		Różnica wynikająca z wdrożenia MSSF 9
MSR 39	MSSF 9	wg MSR 39	wg MSSF 9	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>				
utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	580 653	580 336	(317)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe niepodlegające sprzedaży</b>				
utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	657 687	656 561	(1 126)

Różnice w wartości bilansowej aktywów finansowych w związku z wdrożeniem MSSF 9 wynikają z oszacowania oczekiwanych strat kredytowych.



Zmiana wartości oczekiwanych strat kredytowych w okresie I kwartału 2018 roku wynikająca z zastosowania MSSF 9:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu</b>	<b>(3 960)</b>
Zwiększenie	-
Zmniejszenie	2 834
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu</b>	<b>(1 126)</b>
<hr/>	
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące aktywów finansowych o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy na początek okresu</b>	<b>(101)</b>
Zwiększenie	-
Zmniejszenie	101
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące aktywów finansowych o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy na koniec okresu</b>	<b>-</b>
<hr/>	
Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>(283)</b>
Zwiększenie	(34)
Zmniejszenie	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>(317)</b>
<hr/>	
<b>Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na początek okresu</b>	<b>(132)</b>
Zwiększenie	(4)
Zmniejszenie	-
<b>Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na koniec okresu</b>	<b>(136)</b>

#### 14. Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i interpretacjach

Grupa Kapitałowa analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania zmian standardów i interpretacji na przyszłe sprawozdania finansowe. Grupa Kapitałowa zamierza przyjąć opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datami ich wejścia w życie.

Standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale nie obowiązują, ponieważ nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską lub zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę zaprezentowane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

## 15. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 15.1. Istotność informacji

Za informacje istotne uznawane są te informacje, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 15.2. Profesjonalny osąd

Zarząd Jednostki Dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która ma zapewnić, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne;
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji;
- obiektywne;
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny;
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Sporządzenie sprawozdań finansowych wymaga dokonania osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Dokonywanie osądów, szacunków oraz założeń ma w szczególności zastosowania do klasyfikacji składników aktywów i pasywów, oceny i kwalifikacji zawieranych umów, dokonywanych wycen, oceny powiązań z innymi podmiotami, w szczególności do oceny sprawowania kontroli czy wywierania wpływu na inne podmioty.

### 15.3. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na dotychczasowym doświadczeniu oraz racjonalnych, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, czynnikach. Dokonując szacunków Zarząd Jednostki Dominującej opiera się również na opiniach niezależnych ekspertów.

Zarządy podmiotów objętych konsolidacją weryfikują przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 marca 2018 roku mogą zostać w przyszłości zmienione, a rzeczywiste wyniki mogą się różnić od dokonanych szacunków.

Zmiana szacunków jest ujmowana w okresie, w którym zostały one dokonane, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane przez Zarząd istotne szacunki oraz oceny źródeł niepewności nie zmieniły się istotnie do dokonanych osądów i szacunków przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wyszczególnienie głównych szacunków	Zakres szacunków
Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych	Identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, modele, prognozy finansowe, stopy dyskontowe.
Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Prawdopodobieństwo wpływu należnych kwot.
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	Ocena przydatności posiadanych zapasów, poziomu cen

Wyszczególnienie głównych szacunków	Zakres szacunków
	sprzedaży możliwych do uzyskania.
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, wzrost płac, rotacja pracowników, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia. Wyceny świadczeń dokonuje aktuariusz.
Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych	Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez instytucje finansowe realizujące transakcje.
Utrata wartości udziałów i akcji nie zaliczanych do instrumentów finansowych – podmioty zależne nieskonsolidowane	Identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, prognozy finansowe, stopy dyskontowe.
Rezerwy, rozliczenia okresowe	Stopy dyskontowe, poziom i prawdopodobieństwo wystąpienia zobowiązania oraz inne założenia.
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności, metoda amortyzacji, wartość odzyskiwalna.
Przychody i wynik na robotach budowlanych i projektowych	Stopień realizacji/zaawansowania umów o roboty budowlane i projektowe.
Oczekiwane starty kredytowe	Ryzyko niewypłacalności kontrahenta, w szczególności instytucji finansowych.

## 16. Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem zmian przedstawionych w nocie 13.

Do przeliczenia pozycji sprawozdania wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2018	31.12.2017
USD	3,4139	3,4813
EUR	4,2085	4,1709
GBP	4,7974	4,7001

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
EUR	4,1784	4,2891

## 17. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Podstawowy podział sprawozdawczości oparty jest na segmentach branżowych.

W Segmencie Agro wytwarzane są następujące główne półfabrykaty i wyroby gotowe: amoniak, gaz syntezowy, kwas azotowy, saletra amonowa, azotan magnezu, RSM® oraz gazy techniczne, nawozy fosforowe, mieszanki nawozowe.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są:

- wytwarzane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nawozy azotowe („N”): PULAN® (saletra amonowa), PULREA® i PULGRAN® (mocznik), RSM® i RSM®S (roztwór saletrzano-mocznikowy z siarką), PULSAR® (siarczan amonu), PULASKA® (roztwór nawozu azotowego z siarką);
- wytwarzane w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej: saletra potasowa nawozowa i saletra wapniowa nawozowa, nawozy fosforowe („P”) i mieszanki („NP”, „PK”, „NK”, „NPK”), w tym: amofoski, agrafoski, amofosmagi i Holist®.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują inne produkty wytwarzane dodatkowo na instalacjach Segmentu: LIKAM® (woda amoniakalna), amoniak, wodór, kwas azotowy, powietrze pomiarowe, azotan magnezowy, dwutlenek węgla, COOLANT® (suchy lód), mieszanki nawozowe (na życzenie klienta, zgodnie z jego specyfikacją), a także kwalifikowany materiał siewny.

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

W Segmencie Chemia wytwarzane są następujące główne półfabrykaty i wyroby gotowe: melamina, kaprolaktam, mocznik, NOXy®, nadtlenuk wodoru, kwas siarkowy, siarczan amonu, cykloheksanon, cykloheksan, wodorosiarczyn sodu, produkty z przerobu kwasów tłuszczowych.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Chemia są:

- wytwarzane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.: kaprolaktam (ciekły i płatkowany), melamina, PULREA® (mocznik), PULNOX® (roztwory mocznika), nadtlenuk wodoru oraz NOXy®;
- wytwarzane w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej: kwas siarkowy, wodorosiarczyn sodu, saletra potasowa techniczna i spożywcza, produkty z przerobu kwasów tłuszczowych.

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

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

W Segmencie Energetyka wytwarzane są następujące główne produkty i media: energia cieplna, pary i wody. W segmencie tym prezentowana jest również działalność spółki Elektrownia Puławy Sp. z o.o.

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Energetyka są: energia cieplna i nośnik ciepła. Pozostałe produkty stanowią usługi dystrybucji mediów (energii elektrycznej i wody pitnej).

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

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

Ponadto zakwalifikowano tu:

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

Poszczególne Segmenty w ramach swojej działalności produkcyjnej zużywają półfabrykaty i media. Jeżeli potrzebne do produkcji komponenty nie są dostępne w ramach Segmentu, są pozyskiwane od innych Segmentów, w których są wytwarzane – obroty wewnętrzne.

Przepływy między segmentami są wyceniane według rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia powiększonego o marżę zróżnicowaną w zależności od rodzaju przepływu, i tak:

- dla produktów wytwarzanych w jednym segmencie a sprzedawanych przez inny segment – rzeczywista marża zysku (po uwzględnieniu kosztów sprzedaży) dzielona jest pomiędzy segment produkujący i segment sprzedający proporcjonalnie do udziału technicznego kosztu wytworzenia półproduktu do kosztu własnego sprzedaży produktu sprzedanego;
- dla amoniaku i uzysków amoniaku – marża ustalana jest na poziomie marży realizowanej przez podmioty zewnętrzne, których przedmiot działalności można uznać za porównywalny do działalności Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.;
- dla mediów energetycznych, z uwagi na to, że wytwarzanie mediów energetycznych jest działalnością pomocniczą dla segmentów Agro i Chemia, przyjęto marżę w wysokości 0%, segment Energetyka zysk/stratę generuje wyłącznie na sprzedaży zewnętrznej;
- dla usług oraz pozostałych półproduktów i mediów – przyjęto marżę w wysokości 0% z uwagi na nieistotny wpływ na ocenę segmentów.

01.01.2018 - 31.03.2018	Działalność kontynuowana				Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment Agro	Segment Chemia	Segment Energetyka	Pozostała działalność		
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	505 816	353 338	39 034	12 302	910 490	-
Obroty wewnętrzne między segmentami	318 686	242 490	420 153	16 460	997 789	(997 789)
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>824 502</b>	<b>595 828</b>	<b>459 187</b>	<b>28 762</b>	<b>1 908 279</b>	<b>(997 789)</b>
<b>Koszty</b>						
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(361 381)	(289 463)	(29 339)	(11 261)	(691 444)	-
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-
Obroty wewnętrzne między segmentami	(329 610)	(231 566)	(420 153)	(16 460)	(997 789)	997 789
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(690 991)</b>	<b>(521 029)</b>	<b>(449 492)</b>	<b>(27 721)</b>	<b>(1 689 233)</b>	<b>997 789</b>
Koszty sprzedaży	(46 691)	(13 289)	(71)	72	(59 979)	-
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	2 523	49	-	7	2 579	-
<b>Zysk/(strata) segmentu</b>	<b>86 820</b>	<b>61 510</b>	<b>9 624</b>	<b>1 113</b>	<b>159 067</b>	<b>-</b>
Koszty ogólnego zarządu	(5 853)	(1 693)	(1 669)	(5 642)	(14 857)	-
Koszty ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(59)	540	630	898	2 009	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>80 908</b>	<b>60 357</b>	<b>8 585</b>	<b>(3 631)</b>	<b>146 219</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>						
Aktywa segmentu	1 029 527	1 021 196	602 777	241 417	2 894 917	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 029 527</b>	<b>1 021 196</b>	<b>602 777</b>	<b>241 417</b>	<b>2 894 917</b>	<b>-</b>
Zobowiązania segmentu	221 970	46 984	187 368	12 930	469 252	-
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Kapitały własne	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>	<b>221 970</b>	<b>46 984</b>	<b>187 368</b>	<b>12 930</b>	<b>469 252</b>	<b>-</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>						
Nakłady inwestycyjne	35 470	5 187	13 988	18 596	73 241	-
Nakłady inwestycyjne nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	16 462	18 460	9 995	3 964	48 881	-
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	-

01.01.2017 - 31.03.2017	Działalność kontynuowana				Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment Agro	Segment Chemia	Segment Energetyka	Pozostała działalność			
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	598 758	364 719	23 146	16 434	1 003 057	-	1 003 057
Obroty wewnętrzne między segmentami	307 481	258 979	417 044	17 737	1 001 241	(1 001 241)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>906 239</b>	<b>623 698</b>	<b>440 190</b>	<b>34 171</b>	<b>2 004 298</b>	<b>(1 001 241)</b>	<b>1 003 057</b>
<b>Koszty</b>							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(403 850)	(272 476)	(24 195)	(16 543)	(717 064)	-	(717 064)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	615
Obroty wewnętrzne między segmentami	(323 201)	(243 811)	(416 101)	(18 128)	(1 001 241)	1 001 241	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(727 051)</b>	<b>(516 287)</b>	<b>(440 296)</b>	<b>(34 671)</b>	<b>(1 718 305)</b>	<b>1 001 241</b>	<b>(716 449)</b>
Koszty sprzedaży	(59 450)	(14 747)	(13)	(71)	(74 281)	-	(74 281)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	170	17	2	3	192	-	192
Koszty sprzedaży nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	6
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-	-	-	-	15
<b>Zysk/(strata) segmentu</b>	<b>119 738</b>	<b>92 664</b>	<b>(119)</b>	<b>(571)</b>	<b>211 712</b>	<b>-</b>	<b>212 333</b>
Koszty ogólnego zarządu	(6 330)	(1 724)	(1 467)	(5 486)	(15 007)	-	(15 007)
Koszty ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(34 020)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	357	52	(9 027)	989	(7 629)	-	(7 629)
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	(8 491)	-	(8 491)	-	(8 491)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(129)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	6 803
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	130
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>113 765</b>	<b>90 992</b>	<b>(10 613)</b>	<b>(5 068)</b>	<b>189 076</b>	<b>-</b>	<b>162 481</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(24 546)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137 935</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137 935</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>							
Aktywa segmentu	916 877	1 056 045	565 285	295 463	2 833 670	-	2 833 670
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	1 313 260
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>916 877</b>	<b>1 056 045</b>	<b>565 285</b>	<b>295 463</b>	<b>2 833 670</b>	<b>-</b>	<b>4 146 930</b>
Zobowiązania segmentu	135 252	67 149	156 916	22 096	381 413	-	381 413
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	524 461
Kapitały własne	-	-	-	-	-	-	3 241 056
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>	<b>135 252</b>	<b>67 149</b>	<b>156 916</b>	<b>22 096</b>	<b>381 413</b>	<b>-</b>	<b>4 146 930</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>							
Nakłady inwestycyjne	16 217	5 413	13 144	4 570	39 344	-	39 344
Nakłady inwestycyjne nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	895
Amortyzacja	15 636	15 215	10 553	4 383	45 787	-	45 787
Amortyzacja nieprzypisana	-	-	-	-	-	-	2 215

Przychody od klientów zewnętrznych - podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Polska	609 061	645 016
Zagranica, w tym:	301 429	358 041
<b>Europa, w tym:</b>	<b>263 596</b>	<b>239 510</b>
Niemcy	82 707	34 625
Wielka Brytania	40 615	59 944
Francja	4 028	10 035
Czechy	5 713	15 108
Włochy	14 596	14 734
Słowacja	17 446	17 502
Austria	11 363	10 810
Słowenia	7 355	6 613
Portugalia	7 326	3 583
Ukraina	22 089	4 710
<b>Azja, w tym:</b>	<b>30 047</b>	<b>117 908</b>
Chiny	3 221	54 181
Indie	15 483	11 877
Tajwan	3 229	42 685
<b>Ameryka Północna, w tym:</b>	<b>7 218</b>	<b>240</b>
Stany Zjednoczone	7 218	240
<b>Razem</b>	<b>910 490</b>	<b>1 003 057</b>

Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe, aktywa z tytułu podatku odroczonego, aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia oraz prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych są zlokalizowane w kraju, w którym jednostki tworzące Grupę mają siedzibę, tj. w Polsce.

Przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem nie stanowią więcej niż 10 procent łącznych przychodów Grupy.



## 18. Przychody i koszty

### 18.1. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(51 277)	(47 836)
Koszty świadczeń pracowniczych	(113 939)	(110 027)
Zużycie materiałów i energii	(507 284)	(520 597)
Usługi obce, w tym:	(85 253)	(87 770)
- koszty prac badawczych	(75)	(43)
- związane z ochroną środowiska	(320)	(1 166)
Podatki i opłaty	(24 499)	(32 188)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(2 698)	(3 044)
Pozostałe koszty, w tym:	(3 612)	(14 810)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	(372)	51
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 579	198
- koszty reprezentacji i reklamy	(4 814)	(8 624)
- inne koszty działalności operacyjnej	(1 005)	(6 435)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>(788 562)</b>	<b>(816 272)</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Koszty rodzajowe	(788 562)	(816 272)
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku	21 945	22 491
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	25 424	15 929
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(62 293)	(61 899)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>(803 486)</b>	<b>(839 751)</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(629 523)	(654 550)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(62 293)	(61 899)
Koszty sprzedaży	(59 979)	(74 275)
Koszty ogólnego zarządu	(51 691)	(49 027)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>(803 486)</b>	<b>(839 751)</b>

Zmiana kosztów rodzajowych w I kwartale 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie:

- w obszarze kosztów zużycia materiałów i energii, ze zmian cen surowców, w szczególności niższych kosztów zużycia gazu ziemnego (z uwagi na niższe zużycie tego surowca przy znacznym wzroście jego cen) i benzenu oraz wzrostu kosztów zużycia energii elektrycznej i węgla;
- w obszarze amortyzacji, z zakończenia projektów inwestycyjnych i oddania do użytkowania składników majątku oraz prowadzenia przez Grupę w szerszym zakresie znaczących remontów i modernizacji instalacji produkcyjnych;
- w obszarze podatków i opłat, ze spadku kosztów emisji CO<sub>2</sub>;

- w obszarze pozostałych kosztów, ze spadku kosztów propagowania sprzedaży produktów oraz kosztów związanych z dokonaniem odpisów aktualizujących.

Koszt wytworzenia produktów na potrzeby własne to obroty wewnętrzne występujące pomiędzy podstawową działalnością operacyjną a pozostałymi rodzajami działalności i dotyczą głównie nakładów na środki trwałe w budowie wytworzone we własnym zakresie przez podmioty Grupy, wytworzenia we własnym zakresie katalizatorów i opakowań.

## 18.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	951	687
Dotacje	1 057	1 026
Kary i odszkodowania	1 117	594
Inne	695	1 550
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 820</b>	<b>3 857</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Strata netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	(685)
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	(6)	(8 491)
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu, w tym:	(504)	(483)
- koszty amortyzacji	(165)	(166)
Utworzenie rezerw na przyszłe koszty/zobowiązania	(1 116)	(10)
Darowizny przekazane	(400)	(1 209)
Koszty funkcjonowania i utrzymania zakładowych obiektów socjalnych	(252)	(201)
Inne	(1 159)	(536)
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(3 437)</b>	<b>(11 615)</b>

Spadek pozostałych kosztów operacyjnych wynika głównie z dokonania w I kwartale 2017 roku odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych – nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę na realizację projektu budowy bloku gazowo-parowego w oparciu o gaz ziemny.

### 18.3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	2 289	3 377
- z tytułu należności handlowych	277	423
- z tytułu należności własnych - lokaty bankowe	1 777	2 811
- z pozostałych tytułów	235	143
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	-	15 280
Pozostałe	494	563
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>2 783</b>	<b>19 220</b>

Koszty finansowe	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Koszty z tytułu odsetek, w tym:	(699)	(641)
- z tytułu kredytów i pożyczek	(341)	(516)
- z tytułu leasingu finansowego	(90)	(117)
- z pozostałych tytułów	(268)	(8)
Koszty z tytułu zmiany dyskonta, w tym:	(31)	(39)
- dotyczące rozrachunków	(16)	(24)
- dotyczące rezerw	(15)	(15)
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności odsetkowych	(222)	(188)
Straty z tytułu różnic kursowych	(909)	(11 518)
Straty z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	(23)	-
Pozostałe	(30)	(31)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(1 914)</b>	<b>(12 417)</b>

### 19. Podatek dochodowy

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Zyski i straty</b>		
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(20 376)</b>	<b>(23 482)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(20 297)	(23 463)
Korekty bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(79)	(19)
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>4 600</b>	<b>(1 064)</b>
Podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	4 600	(1 064)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanych zyskach i stratach</b>	<b>(15 776)</b>	<b>(24 546)</b>

*Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym licznym według efektywnej stawki podatkowej*

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	107 991	162 481
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>107 991</b>	<b>162 481</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(20 518)	(30 871)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>107 991</b>	<b>162 481</b>
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(1 285)	(2 439)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	5 242	13 487
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 205	1 438
Dochód wolny od podatku	(33 015)	(46 173)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	415	98
Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	979	554
Pozostałe	501	(256)
<b>Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego</b>	<b>83 033</b>	<b>129 190</b>
<b>Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanych zyskach i stratach</b>	<b>(15 776)</b>	<b>(24 546)</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>

Poziom efektywnej stopy podatkowej jest efektem korzystania przez Grupę z ulgi podatkowej przysługującej z tytułu prowadzenia działalności na terenie Specjalnych Stref Ekonomicznych (SSE) na podstawie uzyskanych zezwoleń.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz Agrochem Sp. z o.o. z siedzibą w Dobrym Mieście prowadzą działalność na terenie SSE, odpowiednio Starachowickiej oraz Warmińsko-Mazurskiej.

W wynikach finansowych poszczególnych okresów sprawozdawczych ulga w podatku dochodowym od osób prawnych ujmowana jest w wysokości przypadającej na osiągnięte w tych okresach (przypadających na te okresy) wyniki z działalności prowadzonej na terenie SSE, objętej zezwoleniami – podlegającej zwolnieniu z tego podatku. Niewykorzystana wartość ulg wykazywana jest pozabilansowo w należnościach warunkowych – nota 23.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku ulga podatkowa potencjalnie wykorzystana (ostateczne wykorzystanie nastąpi w momencie złożenia deklaracji podatkowej za rok podatkowy) wyniosła 6,3 miliona złotych. W pozycji „Dochód wolny od podatku” wykazano dochód uzyskany przez Grupę Kapitałową z działalności prowadzonej na terenie SSE na podstawie uzyskanych zezwoleń.

Odpis aktualizujący wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczy głównie Zakładów Azotowych Chorzów S.A. Wysokość odpisu wynika z oceny sytuacji finansowej tej Spółki oraz możliwości odliczenia przez nią w przyszłości ujemnych różnic od osiągniętego zysku do opodatkowania.

## 20. Objasnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku w stosunku do danych opublikowanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2017 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	31.03.2018	31.12.2017	Zmiana stanu
Rzeczowe aktywa trwałe	2 301 455	2 275 937	25 518
Zapasy	406 318	384 950	21 368
Prawa majątkowe	191 742	95 267	96 475
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	656 561	548 827	107 734
Pozostałe aktywa finansowe	2 002	235 498	(233 496)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	580 336	527 169	53 167
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	603 448	721 282	(117 834)
Dotacje	99 094	41 398	57 696

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych jest wynikiem prowadzonej przez Spółkę działalności inwestycyjnej. Największe nakłady poniesiono na budowę wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej w wysokości 31 milionów złotych, realizację projektu modernizacji instalacji kwasu azotowego oraz budowy nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego w kwocie 9 milionów złotych oraz wymianę turbozespołu TG 2 w kwocie 7 milionów złotych. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych skorygowały odpisy amortyzacyjne dokonane w okresie.

Wzrost zapasów wynika głównie ze wzrostu zapasów wyrobów gotowych wynikający z sytuacji rynkowej oraz prowadzonej polityki handlowej.

Wzrost wartości praw majątkowych jest wynikiem przyznania Spółce praw do emisji CO<sub>2</sub> na 2018 rok w ilości 2 192 tysiąca ton o wartości 89,8 miliona złotych oraz zakupu świadectw pochodzenia energii elektrycznej na potrzeby własne o wartości 6,2 miliona złotych.

Spadek wartości pozostałych aktywów finansowych wynika ze skrócenia horyzontu czasowego, na który lokowane są nadwyżki posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych oraz obniżenia się stanu posiadanych nadwyżek środków. Spadek stanu środków pieniężnych jest wynikiem realizacji przez Spółkę szerokiego programu inwestycyjnego oraz osiągniętych niższych niż w roku ubiegłym wyników. Skrócenie horyzontu czasowego lokowanych nadwyżek środków pieniężnych przyczyniło się do wzrostu stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych jest wynikiem głównie wzrostu należności z tytułu dostaw i usług w kwocie około 61,6 miliona złotych, należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych w kwocie około 16 milionów złotych, głównie zwrotu podatku VAT oraz rozliczeń międzyokresowych w kwocie około 19 milionów złotych, głównie kosztów ubezpieczeń i odpisu na ZFŚS.

Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie ze spadku zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 173,1 miliona złotych i zobowiązań z tytułu wynagrodzeń w kwocie około 13 milionów złotych oraz wzrostu zaliczek na dostawy w kwocie 5,2 miliona złotych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w kwocie 39,5 miliona złotych, głównie dotyczących premii motywacyjnej i nagrody rocznej oraz wartości praw majątkowych wynikających z rzeczywistych emisji CO<sub>2</sub>.

Zmiana stanu dotacji wynika głównie z nierozliczonej na dzień bilansowy części dotacji dotyczącej nieodpłatnie przyznanych praw do emisji CO<sub>2</sub>.

## 21. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne na początek okresu</b>	<b>(115 768)</b>	<b>(95 126)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(6)	(8 491)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	7	853
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu</b>	<b>(115 767)</b>	<b>(102 764)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na początek okresu</b>	<b>(2 906)</b>	<b>(2 212)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	7
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na koniec okresu</b>	<b>(2 906)</b>	<b>(2 205)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu</b>	<b>(69)</b>	<b>(69)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu</b>	<b>(69)</b>	<b>(69)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu</b>	<b>(60 323)</b>	<b>(47 229)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(2 157)	(1 217)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	4 656	1 264
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	355	95
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu</b>	<b>(57 469)</b>	<b>(47 087)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>(22 375)</b>	<b>(22 260)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(2 409)	(1 115)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	46	889
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 257	583
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>(23 481)</b>	<b>(21 903)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość praw majątkowych na początek okresu</b>	<b>(149)</b>	<b>(595)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	149	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	21
<b>Odpisy aktualizujące wartość praw majątkowych na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>(574)</b>

W I kwartale 2018 roku Grupa utworzyła odpisy aktualizujące wartość aktywów na kwotę 4 572 tysiące złotych. Utworzone odpisy dotyczą głównie należności oraz zapasów.

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczą głównie należności nie uregulowanych w terminie, natomiast odpisy aktualizujące wartość zapasów wynikają z możliwych do uzyskania ich cen sprzedaży netto oraz spadku rotacji zapasów materiałów.

W I kwartale 2018 roku Grupa rozwiązała odpisy aktualizujące na kwotę 4 842 tysięcy złotych. Rozwiązanie dotyczyło głównie odpisów aktualizujących wartość należności, w związku z ustaniem przyczyn, dla których je utworzono.

Wykorzystanie odpisów aktualizujących w kwocie 1 619 tysięcy złotych w I kwartale 2018 roku nastąpiło głównie w związku ze zużyciem i likwidacją zapasów, w stosunku do których dokonano odpisów w okresach poprzednich.

## 22. Rezerwy

01.01.2018 - 31.03.2018	Rezerwy związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>6 218</b>	<b>4 342</b>	<b>1 058</b>	<b>11 618</b>
Utworzenie	3	1 205	31	1 239
Rozwiązanie	-	(7)	(7)	(14)
Wykorzystanie	-	(1)	(30)	(31)
Rozwinięcie dyskonta	15	-	-	15
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 236</b>	<b>5 539</b>	<b>1 052</b>	<b>12 827</b>

01.01.2017 - 31.03.2017	Rezerwy związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>7 731</b>	<b>6 593</b>	<b>646</b>	<b>14 970</b>
Utworzenie	550	29	290	869
Rozwiązanie	(32)	(1 118)	(24)	(1 174)
Wykorzystanie	-	(231)	(128)	(359)
Rozwinięcie dyskonta	15	-	-	15
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>8 264</b>	<b>5 273</b>	<b>784</b>	<b>14 321</b>

Struktura czasowa rezerw	31.03.2018	31.12.2017
część długoterminowa	6 095	6 145
część krótkoterminowa	6 732	5 473
<b>Razem rezerwy</b>	<b>12 827</b>	<b>11 618</b>

### 22.1. Rezerwy związane z ochroną środowiska

Rezerwy te obejmują głównie:

- rezerwę na zobowiązania związane z rekultywacją i monitoringiem składowisk odpadów;
- rezerwę na zobowiązania związane z wycofaniem z używania wyrobów zawierających azbest;
- rezerwę na zobowiązania związane z opróżnieniem instalacji produkcyjnych i zbiorników oraz zagospodarowaniem usuniętych odpadów.

Kwoty rezerw szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań. Ponieważ mają one dłuższy horyzont czasowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach zdyskontowanych do wartości bieżącej. Do kalkulacji wartości rezerwy przyjęto stopę inflacji w wysokości 2,1% oraz stopę dyskonta 3,4%.

Dla rezerwy dotyczącej rekultywacji składowiska odpadów w Jednostce Dominującej przyjęto 20,25 letni okres dalszego użytkowania oraz 30 letni monitorowania zamkniętego składowiska odpadów. Natomiast w odniesieniu do zamkniętego składowiska fosfogipsu w Wiślince przyjęto okres monitoringu do 2039 roku. Obowiązek rekultywacji i monitorowania składowisk odpadów wynika z przepisów prawa.

W III kwartale 2017 roku w Jednostce Dominującej podjęto decyzję o wycofaniu z używania i zamknięciu jednej z pięciu kwater składowiska odpadów. Rezerwa przypadająca proporcjonalnie do powierzchni tej kwatery została skorygowana o dyskonto i zaprezentowana jako rezerwa krótkoterminowa. Zakłada się około trzyletni okres rekultywacji kwatery.

Dla rezerwy dotyczącej wycofania z używania wyrobów zawierających azbest w Jednostce Dominującej przyjęto proporcjonalne ponoszenie kosztów w 14,25 letnim okresie ich wycofywania. Obowiązek wycofania z używania wyrobów zawierających azbest wynika z przepisów prawa.

Dla rezerwy dotyczącej opróżnienia instalacji produkcyjnych i zagospodarowania usuniętych odpadów przyjęto 20,25 letni okres dalszego użytkowania instalacji. Obowiązek opróżnienia instalacji produkcyjnych i zagospodarowania usuniętych odpadów wynika z przepisów prawa.

## 22.2. Rezerwy na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań z tytułu toczących się spraw spornych z uwzględnieniem naliczonych odsetek, kosztów sądowych oraz kar. Główną pozycję tych rezerw stanowią rezerwa na kary za przekroczenie emisji zanieczyszczeń do powietrza, zobowiązania sporne wynikające z realizacji umowy na dostawy tlenu i azotu, zobowiązania z obcego powództwa dotyczące Jednostki Dominującej.

Główne pozycje rezerw mają charakter krótkoterminowy, stąd w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach nominalnych.

## 22.3. Inne rezerwy

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania innych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy te mają charakter krótkoterminowy, stąd w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach nominalnych.

## 23. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

Zobowiązania warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	31.03.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu gwarancji zabezpieczających dobre wykonanie umów handlowych	5 982	5 982
Udzielone poręczenia	1 341 059	1 100 536
Sporne sprawy sądowe	28 098	29 186
Pozostałe	116 340	117 944
<b>Razem zobowiązania warunkowe i inne pozycje pozabilansowe</b>	<b>1 491 479</b>	<b>1 253 648</b>

### *Zobowiązania z tytułu gwarancji zabezpieczających dobre wykonanie umów handlowych*

Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji dobrego wykonania umów handlowych dotyczą głównie usług budowlano-montażowych oraz projektowych. Maksymalny termin ich rozliczenia przypada na 2022 rok.

### *Poręczenia udzielone stronom trzecim*

Poręczenia udzielone stronom trzecim dotyczą złożenia przez Jednostkę Dominującą zabezpieczenia umów kredytowych zawartych przez Grupę Azoty S.A. w ramach tzw. nowego finansowania. Kwota 536 tysięcy złotych dotyczy poręczenia przez podmiot zależny kredytu bankowego osobie fizycznej.



### Sporne sprawy sądowe

W pozycji spornych spraw sądowych wykazano złożony w dniu 12 lutego 2013 roku do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew Ciech S.A. o zasądzenie od GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. kwoty 18 864 tysięcy złotych tytułem naprawienia wyrządzonej Ciech S.A. szkody z tytułu złożenia przez pozwanego nieprawdziwych oświadczeń co do stanu prawnego i finansowego pozwanego i jego spółek zależnych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty oraz zasądzenie kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego. Szacowana na dzień bilansowy kwota roszczenia to 27 989 tysięcy złotych. Sprawa w toku.

Pozostała kwota to zgłoszone przez inne firmy roszczenia wynikające z prowadzonej działalności, dotyczące wzajemnych rozliczeń.

### Pozostałe

W pozycji pozostałe wykazano potencjalne zobowiązania z tytułu umów dofinansowania, zabezpieczeń, użytkowania i przechowywania obcych składników majątku.

Zobowiązania z tytułu umów dofinansowania w kwocie 35 904 tysięcy złotych dotyczą:

- umowy Nr BG1/SOIL/2013 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu BLUE GAS – Polski Gaz Łupkowy - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (5 155 tysięcy złotych) - termin rozliczenia 31 październik 2020 rok;
- umowy Nr POIS.04.05.00-00-023/08/-00 o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą amoniakalną w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” – w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (26 182 tysiące złotych) – termin rozliczenia 17 czerwiec 2019 rok;
- umowy Nr POIS 04.05.00-00-015/10-00 o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji redukcji NOx na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” – w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (4 079 tysięcy złotych) – termin rozliczenia 2 luty 2021 rok;
- umowy Nr BIOSTRATEG1/271322/3/NCBR/2015 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach Programu „Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo” BIOSTRATEG pt. „Wsparcie dla rolnictwa niskoemisyjnego – zdolnego do adaptacji do zmian klimatu obecnie oraz w perspektywie lat 2030 i 2050” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (132 tysiące złotych) - termin rozliczenia 31 marzec 2023 rok;
- pozostałe dotacje podlegające zwrotowi w przypadku naruszenia warunków – 356 tysięcy złotych z terminem rozliczenia w okresie od października 2017 roku do czerwca 2021 roku.

Zmiana w stanie tej pozycji wynika głównie z naliczenia odsetek w związku z upływem czasu, otrzymaniem środków oraz nieziszczenia się warunku do powstania zobowiązania wynikającego z zawartych umów. Zabezpieczeniem udzielenia dofinansowania są złożone weksle in blanco.

W 2017 roku Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatnie prawa do emisji CO<sub>2</sub> wynikające z poniesionych nakładów inwestycyjnych na realizację projektu inwestycyjnego objętego Krajowym Planem Inwestycyjnym (KPI). W przypadku nie wywiązania się Spółki z ciężących na niej obowiązków (realizacji projektu oraz uzyskania określonych efektów) zobowiązana będzie do ich zwrotu. Wartość przyznanych praw wg ceny na dzień ich otrzymania wynosi 2 341 tysięcy złotych.

Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń w kwocie 6 450 tysięcy złotych dotyczą prowadzenia składu podatkowego. Naczelnik Urzędu Celnego w Lublinie zwolnił Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z obowiązku złożenia zabezpieczenia akcyzowego od zobowiązań podatkowych powstałych z tytułu

produkcji wyrobów akcyzowych w procedurze zawieszenia poboru akcyzy do 30 kwietnia 2018 roku do kwoty 6 450 tysięcy złotych.

Zobowiązania z tytułu użytkowania i przechowywania obcych składników majątku w kwocie 70 992 tysięcy złotych stanowią:

- umowy dzierżawy, na podstawie których Grupa użytkuje obcy majątek o wartości wynosi około 42 371 tysięcy złotych;
- umowy, na podstawie których Grupa magazynuje powierzone materiały o wartości około 28 621 tysięcy złotych.

Pozostałą kwotę stanowią zobowiązania wynikające z rozliczenia zawartych umów oraz zgłoszonych przez kontrahentów reklamacji.

Należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	31.03.2018	31.12.2017
Sporne sprawy budżetowe	179	179
Sporne sprawy sądowe	18 864	19 864
Inne pozycje pozabilansowe	91 959	87 061
<b>Razem należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe</b>	<b>111 002</b>	<b>107 104</b>

Należności budżetowe wynikają z toczącego się postępowania w związku ze złożeniem przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wniosków o stwierdzenie nadpłaty w podatku od nieruchomości.

Sprawy sporne stanowią ponownie wszczęte egzekucje należności wcześniej odpisanej jako nieściągalna. W bieżącym okresie w pozycji tej wykazano zgłoszone przez Jednostkę Dominującą do Ciech S.A. roszczenie o zapłatę kwoty 18 864 tysięcy złotych z tytułu naruszenia przez Ciech S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów. W dniu 30 października 2012 roku złożono pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie. Sprawa jest w toku. W ocenie Zarządu powództwo jest zasadne, niemniej Zarząd nie wyklucza możliwości ugodowego rozstrzygnięcia sprawy.

W pozycji pozostałe wykazano między innymi limit dostępnej pomocy publicznej w postaci ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych przysługującą podmiotom z Grupy w związku z prowadzoną działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w kwocie nominalnej (nominalna wartość podatku możliwa do zwolnienia na dzień bilansowy) około 51 391 tysięcy złotych.

W dniu 17 lutego 2017 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. uzyskała Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Starachowice” w zakresie wytwarzania nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej. Po spełnieniu warunków określonych w Zezwoleniu, Spółka będzie uprawniona do korzystania z ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych. Termin zakończenia inwestycji przewidywany jest na 2020 rok. Na dzień 31 marca 2018 roku wartość potencjalnego limitu pomocy publicznej, obliczonego w oparciu o nakłady inwestycyjne poniesione do tego dnia, wynosi 32 327 tysięcy złotych.

W pozycji tej wykazano również należne Grupie upusty umowne, środki z funduszu ubezpieczeniowego i odszkodowania od ubezpieczycieli oraz należności odpisane jako nieściągalne, w stosunku do których nie nastąpiło przedawnienie roszczeń.

## 24. Zobowiązania inwestycyjne

W 2018 roku Grupa planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w kwocie 429,9 miliona złotych, w tym na ochronę środowiska.

Grupa sukcesywnie zawiera kontrakty w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych. Wartość zawartych a niewykonanych najistotniejszych umów na dzień 31 marca 2018 roku wynosi około

109 557 tysięcy złotych. Dotyczą one głównie projektu budowy instalacji do produkcji nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej oraz budowy instalacji kwasu azotowego i neutralizacji.

## 25. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

**31.03.2018**

Klasy	Poziom I	Poziom II	Poziom III
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:			
Aktywa	-	565	-
Zobowiązania	-	(6)	-
<b>Zyski/(straty) z tytułu zmiany wartości razem:</b>	<b>-</b>	<b>559</b>	<b>-</b>

**31.12.2017**

Klasy	Poziom I	Poziom II	Poziom III
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:			
Aktywa	-	1 049	-
Zobowiązania	-	-	-
<b>Zyski/(straty) z tytułu zmiany wartości razem:</b>	<b>-</b>	<b>1 049</b>	<b>-</b>

Przyjęta w powyższej tabeli hierarchia oznacza:

- Poziom I – cena notowana na aktywnym rynku dla tych samych składników aktywów i zobowiązań;
- Poziom II – wartości ustalone w oparciu o dane wejściowe inne niż notowane ceny poziomu I, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania;
- Poziom III – wartości ustalone w oparciu o dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania.

Aktywa i zobowiązania zakwalifikowane do Poziomu II to pochodne instrumenty finansowe, których wycena opiera się na wycenach instytucji finansowych, z którymi zawarto transakcje.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń, dlatego też wszystkie pochodne instrumenty finansowe zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. W trakcie okresu sprawozdawczego zawierane były wyłącznie kontrakty krótkoterminowe forward na walutę USD i EUR. Kontrakty te stanowiły zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych. Grupa nie zawierała kontraktów pochodnych w celach spekulacyjnych.

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa posiadała otwarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, natomiast nie posiadała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, spełniającymi wymogi wydzielenia ich z umów zasadniczych.

Typ instrumentu pochodnego	Wartość		Okres zapadalności/okres ujęcia wpływu na wynik	31.03.2018				31.12.2017			
	nominalna w walucie (w tys.)	Średnioważony kurs/cena w EUR		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
				KT	DT	KT	DT	KT	DT	KT	DT
<b>Kontrakty forward</b>				<b>565</b>	-	<b>6</b>	-	<b>1 049</b>	-	-	-
- EUR	3 278	4,3165	I kwartał 2018r.	-	-	-	-	428	-	-	-
	5 278	4,3239	II kwartał 2018r.	503	-	-	-	621	-	-	-
	4 513	4,2493	III kwartał 2018r.	49	-	-	-	-	-	-	-
- USD	1 030	3,4231	II kwartał 2018r.	13	-	6	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa/zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych</b>				<b>565</b>	-	<b>6</b>	-	<b>1 049</b>	-	-	-

### Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody stanowią posiadane przez Grupę udziały w spółce MEDICAL Sp. z o.o., które w związku z zastosowaniem, począwszy od 2018 roku, MSSF 9 będą wyceniane w wartości godziwej (dotychczas wyceniane były w cenie nabycia). W ocenie Grupy wartość godziwa posiadanych udziałów nie różni się istotnie od ceny ich nabycia. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 roku nie dokonano korekty ich wartości.

### Kontrakty na zakup praw do emisji CO<sub>2</sub>

Na Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. ciąży obowiązek prawny w zakresie zapewnienia posiadania na dzień rozliczenia odpowiedniej do rzeczywistej emisji, ilości praw do emisji CO<sub>2</sub>. Z uwagi na to, że spodziewana ilość praw przyznanych nieodpłatnie będzie niewystarczająca dla pokrycia pełnej emisji, w celu zabezpieczenia realizacji obowiązku w bieżącym roku oraz w latach następnych, na część brakującej ilości na okresy rozliczeniowe 2018 i 2019 rok zawarto kontrakty na zakup uprawnień w ilości 347 tys. ton o wartości kontraktowej 1,7 miliona Euro.

## 26. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanimi

Poniższa tabela przedstawia kwoty rozrachunków, zobowiązań warunkowych i transakcji zawartych z podmiotami powiązanimi w okresie sprawozdawczym.

Przychody uzyskane od podmiotów powiązanych	01.01.2018 - 31.03.2018				
	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	przychody finansowe	pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	22 087	-	-	572	8
Jednostki zależne	672	28	-	-	309
Wspólne przedsięwzięcia	17	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	67 711	-	-	3	105
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>90 487</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>575</b>	<b>422</b>

Przychody uzyskane od podmiotów powiązanych	01.01.2017 - 31.03.2017				
	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	przychody finansowe	pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	10 666	1	-	469	8
Jednostki zależne	39	8	-	-	12
Wspólne przedsięwzięcia	856	18	-	5	74
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	1	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	22 608	1 342	-	1	128
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>34 170</b>	<b>1 369</b>	<b>-</b>	<b>475</b>	<b>222</b>

01.01.2018 - 31.03.2018				
Zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych	zakupy usług	zakupy towarów i materiałów	zakupy rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	zakup usług finansowych
Jednostka dominująca	1 333	6 135	9	491,00
Jednostki zależne	4 886	1 220	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	1 405	-	-	-
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	3	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	533	14 071	6	-
<b>Razem zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych</b>	<b>8 160</b>	<b>21 426</b>	<b>15</b>	<b>491</b>

01.01.2017 - 31.03.2017				
Zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych	zakupy usług	zakupy towarów i materiałów	zakupy rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	zakup usług finansowych
Jednostka dominująca	1 452	5 871	7	296
Jednostki zależne	1 521	6	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	6 504	1 060	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	484	14 875	5	-
<b>Razem zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych</b>	<b>9 961</b>	<b>21 812</b>	<b>12</b>	<b>296</b>

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2018	31.12.2017
Jednostka dominująca	17 489	1 991
Jednostki zależne	421	35
Wspólne przedsięwzięcia	-	700
Pozostałe jednostki powiązane	36 379	43 838
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>54 289</b>	<b>46 564</b>

Odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>(65)</b>	<b>(1)</b>
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	(3)	(2)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	2	-
Wykorzystanie	-	1
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(66)</b>	<b>(2)</b>

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2018	31.12.2017
Jednostka dominująca	2 925	2 621
Jednostki zależne	504	665
Wspólne przedsięwzięcia	295	725
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	1	1
Pozostałe jednostki powiązane	7 232	7 227
<b>Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>	<b>10 957</b>	<b>11 239</b>

Udzielone gwarancje i poręczenia	31.03.2018	31.12.2017
Jednostka dominująca	1 340 523	1 100 000
Pozostałe podmioty powiązane	2 814	2 814
<b>Razem udzielone gwarancje i poręczenia</b>	<b>1 343 337</b>	<b>1 102 814</b>

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku podmioty Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Istotne transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa dotyczą głównie dostaw surowców do Jednostki Dominującej – gazu ziemnego, energii elektrycznej, węgla oraz benzenu i siarki.

Zakup gazu ziemnego od Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. odbywa się w oparciu o zapisy umowy oraz zatwierdzoną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) Taryfę dla paliw gazowych. W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku wartość transakcji zakupu gazu wyniosła około 256 138 tysięcy złotych (w roku poprzednim za analogiczny okres 282 520 tysięcy złotych).

Zakup energii elektrycznej dokonywany jest na podstawie umów zawartych na warunkach rynkowych. Opłaty za usługi przesyłowe oraz opłaty abonamentowe w dostawach energii elektrycznej wynikają z zatwierdzonej przez Prezesa URE Taryfy. Głównym dostawcą energii elektrycznej oraz usług obrotu Grupy jest Grupa Kapitałowa PGE. W okresie sprawozdawczym wartość transakcji zakupu od Grupy Kapitałowej PGE wyniosła około 27 483 tysięcy złotych (w roku poprzednim za analogiczny okres 32 627 tysięcy złotych). Zakupy energii elektrycznej dokonywane są również od podmiotów Grupy Kapitałowej ENEA. Wartość zakupów dokonanych w okresie 3 miesięcy 2018 roku wyniosła 12 257 tysięcy złotych (w roku poprzednim za analogiczny okres 10 032 tysiące złotych).

Od Grupy Kapitałowej ENEA Grupa nabywa węgiel. Wartość zakupów dokonanych w okresie 3 miesięcy 2018 roku wyniosła 22 055 tysięcy złotych (w roku poprzednim za analogiczny okres 28 077 tysięcy złotych).

Dostawy benzenu i siarki z PKN ORLEN S.A. odbywają się w oparciu o umowy zawarte na warunkach rynkowych. W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku wartość transakcji zakupu benzenu i siarki wyniosła 39 895 tysięcy złotych (w roku poprzednim 39 933 tysiące złotych).

Zakupy siarki dokonywane są również od Grupy Kapitałowej LOTOS. W okresie 3 miesięcy 2018 roku wartość transakcji wyniosła 1 221 tysięcy złotych (w roku poprzednim 1 902 tysiące złotych). Od Grupy LOTOS nabywany jest również olej opałowy. W okresie 3 miesięcy 2018 roku wartość transakcji zakupu wyniosła 2 317 tysięcy złotych (w roku poprzednim 3 456 tysięcy złotych).

## 27. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej

Sezonowość działalności Grupy występuje głównie w obrocie nawozami. Najwyższa konsumpcja tych produktów przypada, w przypadku nawozów azotowych na okres wiosennej aplikacji nawozów, tj. na okres od lutego do kwietnia, natomiast w przypadku nawozów fosforowych na okres od lutego do kwietnia oraz od lipca do września. Poza sezonem aplikacji, w celu zmniejszenia wpływu sezonowości konsumpcji nawozów na wyniki, Grupa zawiera kontrakty z partnerami handlowymi posiadającymi zaplecza logistyczne, umożliwiające regularne odbiory produktów nawozowych oraz prowadzi elastyczną politykę cenową. Okresowe zmniejszenia aktywności na rynkach nawozowych wykorzystywane są przez Grupę do przeprowadzania prac remontowych instalacji produkcyjnych i przygotowania się do następnego sezonu.

Funkcjonujący w Jednostce Dominującej system produkcji jest w znacznym stopniu zintegrowany, co umożliwia elastyczne zarządzanie asortymentem i wielkością wytwarzanej produkcji. Sezonowość produkcji i sprzedaży w Grupie niwelowana jest również poprzez zwiększanie zróżnicowania oferty handlowej.

W produktach chemicznych sezonowość nie jest odczuwalna.

W produktach energetycznych odczuwalna jest sezonowość sprzedaży energii cieplnej. Wielkość sprzedaży tego produktu w znacznej mierze uzależniona jest od warunków atmosferycznych. W okresie jesienno-zimowym jest ona około trzykrotnie wyższa niż w okresie wiosenno-letnim.

Okresowe przeprowadzanie remontów przyczynia się do występowania sezonowości w działalności podmiotów realizujących te prace, w tym spółki REMZAP Sp. z o.o. Największy popyt na usługi budowlano-montażowe przypada na okres marzec-wrzesień. Natomiast zdecydowanie najślabszym okresem jest okres zimowy, w szczególności I kwartał roku kalendarzowego. W celu niwelowania wahań spółka zwiększa swoje zaangażowanie w prace inwestycyjne, których realizacja nie wykazuje zbyt dużych wahań.

## **28. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w/w zdarzenia w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły.

## **29. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy**

W dniu 27 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podjął uchwałę w przedmiocie wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z rekomendacją wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za rok obrotowy 2017 (trwający od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku) w kwocie 113 543 100,00 zł, co daje 5,94 zł na jedną akcję.

Jednocześnie Zarząd Spółki wniósł o wyznaczenie dnia dywidendy: na 13 czerwca 2018 roku, natomiast dnia wypłaty dywidendy: na 27 czerwca 2018 roku.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za rok obrotowy 2017 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

## **30. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych**

Poziom przepływów z działalności operacyjnej wynika głównie z wysokości osiągniętego wyniku finansowego oraz zmiany stanu kapitału obrotowego.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych oraz lokowania wolnych środków pieniężnych na dłuższe okresy – powyżej 3 miesięcy.

Największe nakłady w okresie 3 miesięcy 2018 roku Grupa poniosła na budowę wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej, wymianę turbozespołu TG 2 oraz budowę nowej instalacji kwasu azotowego i neutralizacji.

W okresie 3 miesięcy 2018 roku poziom lokat zawartych na okresy dłuższe niż 3 miesiące znacząco się obniżył. Jest to wynikiem wzrostu zapotrzebowania na środki pieniężne w krótszych okresach.

Przepływy z działalności finansowej stanowi wypłata prowizji za gotowość wynikająca z Umowy o finansowaniu wewnątrzgrupowym.

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(110 902)	(167 079)
Zmiana stanu należności w wyniku transakcji bezgotówkowych	(6 247)	(33 548)
Zaliczki na dostawy rzeczowych aktywów trwałych	(1 204)	(16 961)
<b>Zmiana stanu należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(118 353)</b>	<b>(217 588)</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(117 768)	(23 062)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 227	24 982
<b>Zmiana stanu zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(112 541)</b>	<b>1 920</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Podatek dochodowy bieżący naliczony za okres sprawozdawczy	(20 297)	(23 463)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(79)	(19)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	231	(13 406)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	12 750	(186)
Transakcje bezgotówkowe - zarachowanie zwrotu VAT na poczet płatności z tytułu podatku dochodowego	6 247	33 548
<b>Podatek dochodowy zapłacony</b>	<b>(1 148)</b>	<b>(3 526)</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(75 502)	(40 239)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(5 227)	(24 982)
Zmiana stanu zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 204	16 961
<b>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</b>	<b>(79 525)</b>	<b>(48 260)</b>



Różnice między wartością środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z naliczonych na dzień bilansowy odsetek i różnic kursowych oraz oszacowanych oczekiwanych strat kredytowych.

Wyszczególnienie	31.03.2018	31.12.2017
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	580 336	526 886
Różnice kursowe z wyceny środków walutowych	7 847	7 167
Naliczone odsetki	(579)	(497)
Odpisy aktualizujące wartość	317	283
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>587 921</b>	<b>533 839</b>

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią głównie złożone depozyty w związku z zawartymi kontraktami futures na dostawy praw do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 850 tysięcy złotych (w roku 2017 wynosiły odpowiednio 1 832 tysiące złotych).

### 31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

- W dniu 19 kwietnia 2018r. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonała umorzenia praw do emisji CO<sub>2</sub> za 2017 rok w ilości 3 445 873 ton o wartości ponad 78,8 miliona złotych,
- W dniu 19 kwietnia 2018r. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała 376 287 ton praw do emisji CO<sub>2</sub> o wartości ponad 21,1 miliona złotych z tytułu poniesionych nakładów na projekty ujęte w Krajowym Planie Inwestycyjnym.

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

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE  
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku

## 32. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące kończący się 31 marca 2018 roku. Na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe składają się:

- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów;
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej;
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych;
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym;
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

### Waluta funkcjonalna i prezentacji

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji sprawozdania jest złoty polski. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku oraz łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku.

### 33. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Zyski i straty</b>			
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		786 440	861 824
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		27 785	25 707
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>814 225</b>	<b>887 531</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		(583 042)	(596 261)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(24 675)	(24 830)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>		<b>(607 717)</b>	<b>(621 091)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>206 508</b>	<b>266 440</b>
Koszty sprzedaży		(53 872)	(67 567)
Koszty ogólnego zarządu		(41 070)	(37 923)
Pozostałe przychody operacyjne		3 329	3 184
Pozostałe koszty operacyjne		(3 167)	(3 472)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>111 728</b>	<b>160 662</b>
Przychody finansowe		2 660	18 973
Koszty finansowe		(1 537)	(23 086)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>		<b>1 123</b>	<b>(4 113)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>112 851</b>	<b>156 549</b>
Podatek dochodowy		(15 802)	(23 300)
<b>Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>97 049</b>	<b>133 249</b>
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>		<b>97 049</b>	<b>133 249</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>97 049</b>	<b>133 249</b>
<b>Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:</b>			
– podstawowy z zysku za okres		5,08	6,97
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		5,08	6,97
– rozwodniony z zysku za okres		5,08	6,97
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej		5,08	6,97

### 34. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.03.2018	01.01.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>AKTYWA</b>			<i>przekształcone*</i>	<i>przekształcone*</i>	
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe		2 094 758	2 063 648	2 063 648	1 874 250
Prawo wieczystego użytkowania gruntu		747	750	750	757
Nieruchomości inwestycyjne		15 651	15 761	15 761	15 753
Wartości niematerialne		43 284	44 389	44 389	40 725
Udziały i akcje		403 255	367 360	367 360	381 950
Pozostałe aktywa finansowe		26 000	25 998	26 052	30 148
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		94 954	96 792	96 792	40 535
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 678 649</b>	<b>2 614 698</b>	<b>2 614 752</b>	<b>2 384 118</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy		299 039	290 397	290 397	246 669
Prawa majątkowe		191 738	95 263	95 263	162 873
Pochodne instrumenty finansowe		565	1 048	1 048	11 609
Pozostałe aktywa finansowe		-	233 032	233 133	393 675
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	12 750	12 750	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		495 171	434 264	433 941	488 851
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		480 316	421 437	421 600	263 422
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 466 830</b>	<b>1 488 191</b>	<b>1 488 132</b>	<b>1 567 099</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>4 145 479</b>	<b>4 102 889</b>	<b>4 102 884</b>	<b>3 951 217</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał zakładowy		191 150	191 150	191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650	237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 836 390	2 739 341	2 739 553	2 756 494
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3 265 190</b>	<b>3 168 141</b>	<b>3 168 353</b>	<b>3 185 294</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		133 793	134 064	134 064	120 263
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		2 245	2 245	2 245	2 085
Rezerwy		2 511	2 508	2 508	3 120
Dotacje		36 413	37 553	37 553	34 710
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		49 365	52 903	52 952	44 747
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>224 327</b>	<b>229 273</b>	<b>229 322</b>	<b>204 925</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Pochodne instrumenty finansowe		6	-	-	2 963
Pozostałe zobowiązania finansowe		136	132	-	197
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		18 417	19 781	19 781	16 313
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		343	-	-	6 579
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		568 749	677 240	677 106	484 845
Rezerwy		5 630	4 477	4 477	4 540
Dotacje		62 681	3 845	3 845	45 561
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>655 962</b>	<b>705 475</b>	<b>705 209</b>	<b>560 998</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>		<b>880 289</b>	<b>934 748</b>	<b>934 531</b>	<b>765 923</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>4 145 479</b>	<b>4 102 889</b>	<b>4 102 884</b>	<b>3 951 217</b>

\* dane finansowe przekształcone zgodnie z informacją zawartą w notcie 39

### 35. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2018 -	01.01.2017 -
		31.03.2018	31.03.2017
<i>przekształcone*</i>			
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		112 851	156 549
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		46 905	43 081
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		243	(610)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		140	11 368
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	46	(67 510)	(191 205)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	46	(8 641)	(2 146)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych		(96 475)	(54 889)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	46	(106 301)	12 032
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji		57 696	36 021
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	46	(479)	(2 452)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	46	-	(2 310)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		489	(10 755)
Pozostałe wpływy/(wydatki) z działalności operacyjnej		24	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(61 058)</b>	<b>(5 316)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		30	7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	46	(76 962)	(56 791)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		232 000	341 200
Nabycie udziałów i akcji		(36 000)	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		-	(161 000)
Dywidendy i odsetki otrzymane		1 605	2 991
Spłata udzielonych pożyczek		-	3 888
Udzielenie pożyczek		-	(1 000)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>120 673</b>	<b>129 295</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-	(185)
Odsetki zapłacone		(309)	(300)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(309)</b>	<b>(485)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>59 306</b>	<b>123 494</b>
w tym różnice kursowe netto		(678)	(1 959)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>46</b>	<b>428 555</b>	<b>141 774</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:</b>	<b>46</b>	<b>487 861</b>	<b>265 268</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania		1 605	3 253

\* dane przekształcone zgodnie z informacją zawartą w nocie 39

### 36. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2017r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>2 623 245</b>	<b>3 052 045</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 1 stycznia 2017r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>2 623 245</b>	<b>3 052 045</b>
Łączne całkowite dochody,	-	-	-	280 315	280 315
w tym:					
- wynik bieżącego okresu	-	-	-	284 082	284 082
- inne całkowite dochody	-	-	-	(3 767)	(3 767)
Transakcje z właścicielami,	-	-	-	(164 007)	(164 007)
w tym:					
- wypłata dywidendy	-	-	-	(164 007)	(164 007)
<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>2 739 553</b>	<b>3 168 353</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>2 739 553</b>	<b>3 168 353</b>
Inne zmiany	-	-	-	(212)	(212)
<b>Na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>2 739 341</b>	<b>3 168 141</b>
Łączne całkowite dochody,	-	-	-	97 049	97 049
w tym:					
- wynik bieżącego okresu	-	-	-	97 049	97 049
<b>Na dzień 31 marca 2018r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>2 836 390</b>	<b>3 265 190</b>

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 37. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 8 maja 2018 roku.

### 38. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z wdrożenia nowych MSSF 15 i MSSF 9.

Dane okresu porównawczego, tj. za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku zostały przekształcone wg zasad obowiązujących przy sporządzeniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku. Przekształcenie polega na zmianie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaliczek na dostawy aktywów trwałych. W I kwartale 2017 roku zaliczki na dostawy aktywów trwałych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane były w aktywach obrotowych w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”, natomiast w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności”. W bieżącym roku zaliczki te prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w aktywach trwałych w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe”, w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w przepływach z działalności inwestycyjnej w pozycji „Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”. Wartość zaliczek podlegająca przemieszczeniu na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 38 914 tysięcy złotych.

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Spółka zastosowała MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*. MSSF 15 zastępuje dotychczas obowiązujące wytyczne dotyczące ujmowania przychodów, zawarte w MSR 18 *Przychody* i MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* (nie mającego zastosowania do sprawozdania Spółki) oraz w związanych z nimi Interpretacjach.

Zgodnie z MSSF 15, Spółka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania (jednorazowo w określonym momencie lub w okresie czasu) w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, którego Spółka spodziewa się w zamian za te towary lub usługi. W szczególności identyfikowane są zobowiązania do wykonywania świadczeń zawartych w umowie i dokonywane jest przypisanie ceny transakcyjnej do zidentyfikowanych zobowiązań.

Przy wdrożeniu MSSF 15 Spółka zastosowała metodę zmodyfikowaną retrospektywną, tj. łączny efekt pierwszego zastosowania MSSF 15 ujęła jako korektę salda początkowego zysków zatrzymanych. Efekt pierwszego zastosowania został ustalony jedynie w odniesieniu do umów, które nie były zakończone na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Spółka zastosowała MSSF 9. Standard ten zastępuje MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Zmianie ulegają obszary klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, wyznaczania utraty wartości aktywów finansowych oraz (opcjonalnie) rachunkowość zabezpieczeń. Spółka dokonała zmian w ramach polityki rachunkowości w zakresie:

- Klasyfikacji aktywów finansowych,
- Utraty wartości aktywów finansowych.



Spółka podjęła decyzję o dalszym stosowaniu zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39, w przypadku jej zastosowania (na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń).

### **Klasyfikacja aktywów finansowych**

Na podstawie analiz przeprowadzonych na koniec 2017 roku Spółka określiła modele biznesowe oraz przeprowadziła testy SPPI dla aktywów finansowych i na ich podstawie dokonała klasyfikacji aktywów finansowych odpowiednio do:

- Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- Aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się:

- Papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- Instrumenty pochodne.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody zalicza się udziały i akcje długoterminowe.

Do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zalicza się:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- Należności, w tym należności z tytułu dostaw i usług,
- Udzielone pożyczki,
- Lokaty i depozyty bankowe.

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

Zgodnie z postanowieniami MSSF 9, dokonano również oszacowania oczekiwanych strat kredytowych wynikających z udzielonych poręczeń i gwarancji.

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

Spółka dokonała kalkulacji wpływu pierwszego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9 na jej kapitały. Łączny wpływ korekt na kapitał własny Spółki wyniósł 212 tysięcy złotych. Najistotniejsze korekty wynikały z następujących zmian:

- Zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tytułu przysługujących kontrahentom Spółki bonusów stałych o kwotę 295 tysięcy złotych,
- Zwiększenie odpisów na oczekiwane straty kredytowe z tytułu posiadanych instrumentów finansowych o kwotę 424 tysięcy złotych,

- Oczekiwane straty kredytowe wynikające z udzielonych poręczeń i gwarancji w kwocie 132 tysięcy złotych,
- Zmniejszenie rezerwy na podatek odroczony w kwocie 49 tysięcy złotych.

Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9 na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku:

Wyszczególnienie	01.01.2018 Dane przekształcone	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 15 i 9	31.12.2017 Dane opublikowane
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	2 063 648	-	2 063 648
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	750	-	750
Nieruchomości inwestycyjne	15 761	-	15 761
Wartości niematerialne	44 389	-	44 389
Udziały i akcje	367 360	-	367 360
Pozostałe aktywa finansowe	25 998	(54)	26 052
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	96 792	-	96 792
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 614 698</b>	<b>(54)</b>	<b>2 614 752</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	290 397	-	290 397
Prawa majątkowe	95 263	-	95 263
Pochodne instrumenty finansowe	1 048	-	1 048
Pozostałe aktywa finansowe	233 032	(101)	233 133
Należności z tytułu podatku dochodowego	12 750	-	12 750
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	434 264	323	433 941
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421 437	(163)	421 600
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 488 191</b>	<b>59</b>	<b>1 488 132</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>4 102 889</b>	<b>5</b>	<b>4 102 884</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	191 150	-	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	-	237 650
Zyski zatrzymane	2 739 341	(212)	2 739 553
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3 168 141</b>	<b>(212)</b>	<b>3 168 353</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	134 064	-	134 064
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 245	-	2 245
Rezerwy	2 508	-	2 508
Dotacje	37 553	-	37 553
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 903	(49)	52 952
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>229 273</b>	<b>(49)</b>	<b>229 322</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Pozostałe zobowiązania finansowe	132	132	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 781	-	19 781
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	677 240	134	677 106
Rezerwy	4 477	-	4 477
Dotacje	3 845	-	3 845
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>705 475</b>	<b>266</b>	<b>705 209</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>934 748</b>	<b>217</b>	<b>934 531</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>4 102 889</b>	<b>5</b>	<b>4 102 884</b>

Wpływ na pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za okres I kwartału 2018 roku zastosowania MSSF 15, w porównaniu ze standardami i interpretacjami, które obowiązywały przed zmianą:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	Korekta
<b>Zyski i straty</b>		
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów		
Zmniejszenie z tytułu usług marketingowych	(3 170)	1
Zmniejszenie z tytułu usług transportu i innych	(1 045)	2
Zmniejszenie/zwiększenie z tytułu korekty ceny w kolejnych okresach	(189)	3
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Zmniejszenie/zwiększenie z tytułu korekty ceny w kolejnych okresach	(84)	4
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>(4 488)</b>	
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(4 488)</b>	
Koszty sprzedaży		
Zmniejszenie z tytułu usług marketingowych	3 170	1

- 1 Spółka dokonała wydzielenia wynagrodzenia za działania reklamowe i promocyjne klienta; ze względu na ich charakter i warunki opłat ma ono charakter bonifikaty, do której klient ma prawo po wykonaniu określonych w umowie działań reklamowych i marketingowych a nie kosztów sprzedaży; przysługujące klientowi wynagrodzenie z tego tytułu, do czasu realizacji usługi wykazywane jest jako zobowiązanie z tytułu dostaw i usług.
- 2 Spółka dokonała wydzielenia usługi transportu lub transportu i ubezpieczenia świadczonych po przekazaniu kontroli nad towarem/produktem na rzecz klienta uwzględnionych w cenie towaru/produktu (warunki dostawy wg Incoterms CIF, CIP, CFR, CPT). Wydzielenie tych usług skutkuje późniejszym niż dotychczas ujmowaniem przychodu w części dotyczącej wydzielonej usługi transportu lub transportu i ubezpieczenia; przysługujące Spółce wynagrodzenie z tego tytułu, do czasu realizacji usługi wykazywane jest jako zobowiązanie z tytułu dostaw i usług- przychody przyszłych okresów.
- 3 Spółka wydzieliła wynagrodzenie w postaci stałej bonifikaty na jednostkę produktu, niezależnego od rodzaju produktu, dokonała alokacji przyznanej bonifikaty do poszczególnych produktów oferowanych w ramach umowy w oparciu o ich indywidualne ceny sprzedaży, która rozliczy się po zrealizowaniu warunków umowy; nie rozliczona wartość bonifikaty wykazywana jest jako przychody przyszłych okresów.
- 4 Spółka dokonała wydzielenia dodatkowego zobowiązania do wykonania świadczenia w postaci prawa materialnego, tj. prawa do zakupu w przyszłości po obniżonych cenach po spełnieniu określonego warunku, które rozliczy się po spełnieniu tego warunku w momencie dokonania sprzedaży; przysługujące klientowi prawo do nabycia produktu po obniżonych cenach po spełnieniu warunku wykazywane jest jako zobowiązanie z tytułu umowy – przychody przyszłych okresów.

Wpływ na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku zastosowania MSSF 15, w porównaniu ze standardami i interpretacjami, które obowiązywały przed zmianą:

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2018 wg MSSF 15	Różnica wynikająca z wdrożenia MSSF 15	Stan na 31.03.2018 wg standardów przed wdrożeniem MSSF 15
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 678 649</b>	<b>-</b>	<b>2 678 649</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	495 171	(376)	494 795
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 466 830</b>	<b>(376)</b>	<b>1 466 454</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>4 145 479</b>	<b>(376)</b>	<b>4 145 103</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Zyski zatrzymane	2 836 390	829	2 837 219
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3 265 190</b>	<b>829</b>	<b>3 266 019</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49 365	194	49 559
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>224 327</b>	<b>194</b>	<b>224 521</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	568 749	(1 399)	567 350
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>655 962</b>	<b>(1 399)</b>	<b>654 563</b>
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>880 289</b>	<b>(1 205)</b>	<b>879 084</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>4 145 479</b>	<b>(376)</b>	<b>4 145 103</b>

Zmiana klasyfikacji aktywów finansowych wynikająca z zastosowania MSSF 9:

Klasyfikacja		Wartości bilansowe na 31.03.2018		Różnica wynikająca z wdrożenia MSSF 9
MSR 39	MSSF 9	wg MSR 39	wg MSSF 9	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>				
utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	480 501	480 316	(185)
<b>Udzielone pożyczki</b>				
utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	26 052	26 000	(52)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe niepodlegające sprzedaży</b>				
utrzymywane do terminu wymagalności	wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	590 235	590 125	(110)

Różnice w wartości bilansowej aktywów finansowych w związku z wdrożeniem MSSF 9 wynikają z oszacowania oczekiwanych strat kredytowych.

Zmiana wartości oczekiwanych strat kredytowych w okresie I kwartału 2018 roku wynikająca z zastosowania MSSF 9:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług na początek okresu</b>	<b>(106)</b>
Zwiekszenie	(4)
Zmniejszenie	-
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu</b>	<b>(110)</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące aktywów finansowych o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy na początek okresu</b>	<b>(101)</b>
Zwiekszenie	-
Zmniejszenie	101
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące aktywów finansowych o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy na koniec okresu</b>	<b>-</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące udzielonych pożyczek na początek okresu</b>	<b>(54)</b>
Zwiekszenie	-
Zmniejszenie	2
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące udzielonych pożyczek na koniec okresu</b>	<b>(52)</b>
Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>(163)</b>
Zwiekszenie	(22)
Zmniejszenie	-
<b>Oczekiwane straty kredytowe dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>(185)</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na początek okresu</b>	<b>(132)</b>
Zwiekszenie	(4)
Zmniejszenie	-
<b>Oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na koniec okresu</b>	<b>(136)</b>

### 39. Zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej.

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem zmian szczegółowo przedstawionych w nocie 38.

Do wyceny pozycji wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień	31.03.2018	31.12.2017
USD	3,4139	3,4813
EUR	4,2085	4,1709
GBP	4,7974	5,1445

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
EUR	4,1784	4,2891

#### 40. Objasnienia do wybranych pozycji jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku w stosunku do danych opublikowanych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu za 2017 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	31.03.2018	31.12.2017	Zmiana stanu
Rzeczowe aktywa trwałe	2 094 758	2 063 648	31 110
Udziały i akcje	403 255	367 360	35 895
Prawa majątkowe	191 738	95 263	96 475
Pozostałe aktywa finansowe	-	233 133	(233 133)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	590 125	530 733	59 392
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	480 316	421 600	58 716
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	570 994	679 351	(108 357)
Dotacje	99 094	41 398	57 696

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych jest wynikiem prowadzonej przez Spółkę działalności inwestycyjnej. Największe nakłady poniesiono na budowę wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej w wysokości 31 milionów złotych, realizację projektu modernizacji instalacji kwasu azotowego oraz budowy nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego w kwocie 9 milionów złotych oraz wymianę turbozespołu TG 2 w kwocie 7 milionów złotych. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych skorygowały odpisy amortyzacyjne dokonane w okresie.

Wzrost wartości wykazanych udziałów i akcji wynika głównie z rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zakładów Azotowych Chorzów S.A. w kwocie 36 milionów złotych.

Wzrost wartości praw majątkowych jest wynikiem przyznania Spółce praw do emisji CO<sub>2</sub> na 2018 rok w ilości 2 192 tysiąca ton o wartości 89,8 miliona złotych oraz zakupu świadectw pochodzenia energii elektrycznej na potrzeby własne o wartości 6,2 miliona złotych.

Spadek wartości pozostałych aktywów finansowych wynika ze skrócenia horyzontu czasowego, na który lokowane są nadwyżki posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych oraz obniżenia się stanu posiadanych nadwyżek środków. Spadek stanu środków pieniężnych jest wynikiem realizacji przez Spółkę szerokiego programu inwestycyjnego oraz osiągniętych niższych niż w roku ubiegłym wyników. Skrócenie horyzontu czasowego lokowanych nadwyżek środków pieniężnych przyczyniło się do wzrostu stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych jest wynikiem głównie wzrostu należności z tytułu dostaw i usług w kwocie około 54,6 miliona złotych, należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych w kwocie około 16 milionów złotych, głównie zwrotu podatku VAT oraz rozliczeń międzyokresowych w kwocie 15,7 miliona złotych, głównie kosztów ubezpieczeń i odpisu na ZFŚS oraz spadku pozostałych należności w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału w Zakładach Azotowych Chorzów S.A.

Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie ze spadku zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 163,9 miliona złotych i zobowiązań z tytułu wynagrodzeń w kwocie około 13 milionów złotych oraz wzrostu zaliczek na dostawy w kwocie 7,4 miliona złotych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w kwocie 45,9 miliona złotych, głównie dotyczących premii motywacyjnej i nagrody rocznej oraz wartości praw majątkowych wynikających z rzeczywistych emisji CO<sub>2</sub>.

Zmiana stanu dotacji wynika głównie z nierozliczonej na dzień bilansowy części dotacji dotyczącej nieodpłatnie przyznanych praw do emisji CO<sub>2</sub>.

#### 41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne na początek okresu</b>	<b>(65 381)</b>	<b>(65 823)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(6)	(566)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	7	5
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu</b>	<b>(65 380)</b>	<b>(66 384)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na początek okresu</b>	<b>(887)</b>	<b>(887)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na koniec okresu</b>	<b>(887)</b>	<b>(887)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu</b>	<b>(56 223)</b>	<b>(30 864)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(279)	(10 793)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	174	25
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu</b>	<b>(56 328)</b>	<b>(41 632)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu</b>	<b>(30 213)</b>	<b>(29 185)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(477)	(247)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	245	160
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	106	6
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu</b>	<b>(30 339)</b>	<b>(29 266)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>(21 393)</b>	<b>(21 253)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(1 322)	(941)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	46	889
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	775	455
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>(21 894)</b>	<b>(20 850)</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Odpisy aktualizujące wartość praw majątkowych na początek okresu</b>	<b>(149)</b>	<b>(595)</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	149	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	21
<b>Odpisy aktualizujące wartość praw majątkowych na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>(574)</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na początek okresu</b>	<b>(155)</b>	<b>-</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	103	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na koniec okresu</b>	<b>(52)</b>	<b>-</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>(163)</b>	<b>-</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(22)	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
<b>Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>(185)</b>	<b>-</b>

W okresie sprawozdawczym Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość zapasów dostosowujące ich wartość do możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Dokonane odpisy dotyczą głównie produktów. Dokonane odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowią efekt oszacowania na dzień bilansowy oczekiwanych strat kredytowych, wynikających z wdrożenia MSSF 9.



## 42. Rezerwy

01.01.2018 - 31.03.2018	Rezerwy związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 625</b>	<b>3 681</b>	<b>679</b>	<b>6 985</b>
Utworzenie	-	1 162	28	1 190
Rozwiązanie	-	-	(7)	(7)
Wykorzystanie	-	(1)	(30)	(31)
Rozwinięcie dyskonta	4	-	-	4
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 629</b>	<b>4 842</b>	<b>670</b>	<b>8 141</b>

01.01.2017 - 31.03.2017	Rezerwy związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 055</b>	<b>4 776</b>	<b>402</b>	<b>8 233</b>
Utworzenie	550	29	270	849
Rozwiązanie	-	(1 115)	(24)	(1 139)
Wykorzystanie	-	(229)	(58)	(287)
Rozwinięcie dyskonta	4	-	-	4
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 609</b>	<b>3 461</b>	<b>590</b>	<b>7 660</b>

Struktura czasowa rezerw	31.03.2018	31.12.2017
część długoterminowa	2 511	2 508
część krótkoterminowa	5 630	4 477
<b>Razem rezerwy</b>	<b>8 141</b>	<b>6 985</b>

## 43. Zobowiązania inwestycyjne

W 2018 roku Spółka planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne w kwocie 398 milionów złotych, w tym na ochronę środowiska.

Spółka sukcesywnie zawiera kontrakty w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych. Wartość zawartych a niewykonanych najistotniejszych umów na dzień 31 marca 2018 roku wynosi około 97 896 tysięcy złotych. Dotyczą one głównie projektu budowy instalacji do produkcji nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej oraz budowy instalacji kwasu azotowego i neutralizacji.

## 44. Instrumenty finansowe

*Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*

**31.03.2018**

Klasy	Poziom I	Poziom II	Poziom III
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:			
Aktywa	-	565	-
Zobowiązania	-	(6)	-
<b>Zyski/(straty) z tytułu zmiany wartości razem</b>	<b>-</b>	<b>559</b>	<b>-</b>

**31.12.2017**

Klasy	Poziom I	Poziom II	Poziom III
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:			
Aktywa	-	1 048	-
<b>Zyski/(straty) z tytułu zmiany wartości razem</b>	<b>-</b>	<b>1 048</b>	<b>-</b>

Przyjęta w powyższej tabeli hierarchia oznacza:

- Poziom I – cena notowana na aktywnym rynku dla tych samych składników aktywów i zobowiązań;
- Poziom II – wartości ustalone w oparciu o dane wejściowe inne niż notowane ceny poziomu I, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania;
- Poziom III – wartości ustalone w oparciu o dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania.

Aktywa i zobowiązania zakwalifikowane do Poziomu II to pochodne instrumenty finansowe, których wycena opiera się na wyliczeniach instytucji finansowych, z którymi zawarto transakcje.

*Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody*

Spółka nie posiada instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

#### 45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Przychody uzyskane od podmiotów powiązanych	01.01.2018 - 31.03.2018				
	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości	przychody finansowe	pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	22 087	-	-	507	8
Jednostki zależne	39 662	1 564	-	172	648
Pozostałe jednostki powiązane	67 501	-	-	3	105
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązany</b>	<b>129 250</b>	<b>1 564</b>	<b>-</b>	<b>682</b>	<b>761</b>

Przychody uzyskane od podmiotów powiązanych	01.01.2017 - 31.03.2017				
	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości	przychody finansowe	pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	10 235	-	-	402	8
Jednostki zależne	59 245	4 924	-	362	447
Wspólne przedsięwzięcia	855	18	-	5	74
Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej	1	-	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	22 353	1 342	-	1	128
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązany</b>	<b>92 689</b>	<b>6 284</b>	<b>-</b>	<b>770</b>	<b>657</b>

Zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych	01.01.2018 - 31.03.2018			
	zakupy usług	zakupy towarów i materiałów	zakupy rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	zakup usług finansowych
Jednostka dominująca	1 285	-	9	309
Jednostki zależne	8 459	1 670	20 410	-
Wspólne przedsięwzięcia	1 405	-	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	370	1 872	6	-
<b>Razem zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych</b>	<b>11 519</b>	<b>3 542</b>	<b>20 425</b>	<b>309</b>

Zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych	01.01.2017 - 31.03.2017			
	zakupy usług	zakupy towarów i materiałów	zakupy rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	zakup usług finansowych
Jednostka dominująca	1 406	254	7	295
Jednostki zależne	6 226	168	3 468	-
Wspólne przedsięwzięcia	6 503	1 060	-	-
Pozostałe jednostki powiązane	454	1 798	5	-
<b>Razem zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych</b>	<b>14 589</b>	<b>3 280</b>	<b>3 480</b>	<b>295</b>

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2018	31.12.2017
Jednostka dominująca	12 601	1 991
Jednostki zależne	56 105	82 532
Wspólne przedsięwzięcia	-	700
Pozostałe jednostki powiązane	36 078	42 744
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>104 784</b>	<b>127 967</b>

Odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>(120)</b>	<b>(13)</b>
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	(3)	(14)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	3	24
Wykorzystanie	-	1
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(120)</b>	<b>(2)</b>

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2018	31.12.2017
Jednostka dominująca	1 282	2 294
Jednostki zależne	24 527	18 284
Wspólne przedsięwzięcia	295	725
Pozostałe jednostki powiązane	4 751	4 868
<b>Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>	<b>30 855</b>	<b>26 171</b>

Udzielone gwarancje i poręczenia	31.03.2018	31.12.2017
Jednostce dominującej	1 340 523	1 100 000
<b>Razem udzielone gwarancje i poręczenia</b>	<b>1 340 523</b>	<b>1 100 000</b>

#### 46. Objasnienia do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poziom przepływów z działalności operacyjnej wynika głównie z wysokości osiągniętego wyniku finansowego oraz zmiany stanu kapitału obrotowego.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych oraz lokowania wolnych środków pieniężnych na dłuższe okresy – powyżej 3 miesięcy.

Największe nakłady w okresie 3 miesięcy 2018 roku Spółka poniosła na budowę wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej, wymianę turbozespołu TG 2 oraz budowę nowej instalacji kwasu azotowego i neutralizacji.

W okresie 3 miesięcy 2018 roku poziom lokat zawartych na okresy dłuższe niż 3 miesiące obniżył się do zera. Jest to wynikiem wzrostu zapotrzebowania na środki pieniężne w krótszych okresach.

Przepływy z działalności finansowej stanowi wypłata prowizji za gotowość wynikająca z Umowy o finansowaniu wewnątrzgrupowym.

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(59 066)	59 075
Zmiana stanu zaliczek na dostawy aktywów trwałych	(2 062)	16 097
Transakcje bezgotówkowe - zarachowanie zwrotu VAT na poczet płatności z tytułu podatku dochodowego	(6 247)	(26 286)
<b>Zmiana stanu należności w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(67 375)</b>	<b>48 886</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(108 491)	(97 706)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 056	(17 058)
Zmiana zobowiązań z tytułu leasingu	-	4
<b>Zmiana stanu zobowiązań w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(106 435)</b>	<b>(114 760)</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Podatek dochodowy bieżący naliczony za okres sprawozdawczy	(19 261)	(30 916)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(79)	(3)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	343	11 596
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	12 750	-
Transakcje bezgotówkowe - zarachowanie zwrotu VAT na poczet płatności z tytułu podatku dochodowego	6 247	26 286
<b>Podatek dochodowy zapłacony</b>	<b>-</b>	<b>6 963</b>

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.03.2018	01.01.2017 - 31.03.2017
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(76 968)	(165 130)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy aktywów trwałych	2 062	(16 097)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 056)	19 841
<b>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</b>	<b>(76 962)</b>	<b>(161 386)</b>

Wyszczególnienie	31.03.2018	01.01.2018
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	480 316	421 437
Różnice kursowe z wyceny środków walutowych	7 831	7 153
Naliczone odsetki od cash pooling'u rzeczywistego	-	(61)
Naliczone odsetki	(471)	(137)
Oczekiwane straty kredytowe	185	163
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazany w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>487 861</b>	<b>428 555</b>

Różnice między wartością środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazaną w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z naliczonych na dzień bilansowy odsetek i różnic kursowych oraz oszacowanych oczekiwanych strat kredytowych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią głównie złożone depozyty w związku z zawartymi kontraktami futures na dostawy praw do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 850 tysięcy złotych (w roku 2017 wynosiły odpowiednio 1 832 tysiące złotych).

#### 47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy

W dniu 27 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. podjął uchwałę w przedmiocie wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z rekomendacją wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za rok obrotowy 2017 (trwający od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku) w kwocie 113 543 100,00 zł, co daje 5,94 zł na jedną akcję.

Jednocześnie Zarząd Spółki wniósł o wyznaczenie dnia dywidendy: na 13 czerwca 2018 roku, natomiast dnia wypłaty dywidendy: na 27 czerwca 2018 roku.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za rok obrotowy 2017 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

#### 48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

- W dniu 19 kwietnia 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. dokonała umorzenia praw do emisji CO<sub>2</sub> za 2017 rok w ilości 3 445 873 ton o wartości ponad 78,8 miliona złotych,
- W dniu 19 kwietnia 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała 376 287 ton praw do emisji CO<sub>2</sub> o wartości ponad 21,1 miliona złotych z tytułu poniesionych nakładów na projekty ujęte w Krajowym Planie Inwestycyjnym.

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

POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA  
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku

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

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 92,2 mln zł, wobec 137,9 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Tabela 1: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018	1.01.2017-31.03.2017	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody ze sprzedaży produktów	843 610	938 619	-10,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	66 880	64 438	3,8%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>910 490</b>	<b>1 003 057</b>	<b>-9,2%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(629 523)	(654 550)	-3,8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(62 293)	(61 899)	0,6%
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>(691 816)</b>	<b>(716 449)</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>218 674</b>	<b>286 608</b>	<b>-23,7%</b>
Koszty sprzedaży	(59 979)	(74 275)	-19,2%
Koszty ogólnego zarządu	(51 691)	(49 027)	5,4%
Pozostałe przychody operacyjne	3 820	3 857	-1,0%
Pozostałe koszty operacyjne	(3 437)	(11 615)	-70,4%
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>107 387</b>	<b>155 548</b>	<b>-31,0%</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	869	6 803	-87,2%
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(265)	130	-
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>107 991</b>	<b>162 481</b>	<b>-33,5%</b>
Podatek dochodowy	(15 776)	(24 546)	-35,7%
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>92 215</b>	<b>137 935</b>	<b>-33,1%</b>
<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej</b>	<b>92 215</b>	<b>137 935</b>	<b>-33,1%</b>
<b>Całkowite dochody Grupy Kapitałowej</b>	<b>92 215</b>	<b>137 935</b>	<b>-33,1%</b>

Tabela 2: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

BO 01.01.2018	31.03.2018	Zmiana	Wyszczególnienie	31.03.2017*	Zmiana
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			<b>Aktywa</b>		
<b>2 546 307</b>	<b>2 568 900</b>	<b>0,9%</b>	<b>Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>2 322 047</b>	<b>9,6%</b>
2 275 937	2 301 455	1,1%	Rzeczowe aktywa trwale	2 112 308	9,0%
73 371	73 011	-0,5%	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	74 158	-1,5%
18 415	18 271	-0,8%	Nieruchomości inwestycyjne	17 672	3,4%
54 404	53 142	-2,3%	Wartości niematerialne	51 789	2,6%
933	933	0,0%	Wartość firmy	933	0,0%
1 064	1 064	0,0%	Udziały i akcje	1 064	0,0%
25 456	25 191	-1,0%	Inwestycje wyceniane metodą praw własności	26 055	-3,3%
93 687	92 783	-1,0%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35 720	159,8%
3 040	3 050	0,3%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 348	29,9%
<b>1 708 221</b>	<b>1 745 052</b>	<b>2,2%</b>	<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>1 824 883</b>	<b>-4,6%</b>
384 950	406 318	5,6%	Zapasy	339 857	19,6%
95 267	191 742	101,3%	Prawa majątkowe	162 919	17,7%
1 049	565	-46,1%	Pochodne instrumenty finansowe	11 609	-95,1%
235 397	2 002	-99,1%	Pozostałe aktywa finansowe	372 129	-99,5%



13 060	310	-97,6%	Należności z tytułu podatku dochodowego	1 165	-73,4%
451 612	563 778	24,8%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	589 323	-4,3%
526 886	580 336	10,1%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	347 881	66,8%
-	1	-	Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	-
<b>4 254 528</b>	<b>4 313 952</b>	<b>1,4%</b>	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>4 146 930</b>	<b>4,0%</b>

BO 01.01.2018	31.03.2018	Zmiana	Wyszczególnienie	31.03.2017*	Zmiana
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			<b>Pasywa</b>		
<b>3 190 407</b>	<b>3 282 622</b>	<b>2,9%</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>3 241 056</b>	<b>1,3%</b>
191 150	191 150	0,0%	Kapitał zakładowy	191 150	0,0%
237 650	237 650	0,0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0,0%
2 760 790	2 853 371	3,4%	Zyski zatrzymane	2 809 940	1,5%
<b>3 189 590</b>	<b>3 282 171</b>	<b>2,9%</b>	<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>3 238 740</b>	<b>1,3%</b>
817	451	-44,8%	Udziały niekontrolujące	2 316	-80,5%
<b>265 354</b>	<b>258 984</b>	<b>-2,4%</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>243 762</b>	<b>6,2%</b>
2 241	1 967	-12,2%	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 236	-39,2%
144 887	144 571	-0,2%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	131 349	10,1%
2 255	2 255	0,0%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 112	6,8%
6 145	6 095	-0,8%	Rezerwy	7 682	-20,7%
37 553	36 413	-3,0%	Dotacje	34 710	4,9%
72 273	67 683	-6,4%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 673	4,7%
<b>798 767</b>	<b>772 346</b>	<b>-3,3%</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>662 112</b>	<b>16,6%</b>
46 498	79 024	70,0%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	49 687	59,0%
-	6	-	Pochodne instrumenty finansowe	2 963	-99,8%
2 095	2 041	-2,6%	Pozostałe zobowiązania finansowe	2 648	-22,9%
21 034	19 577	-6,9%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 725	10,4%
861	1 092	26,8%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 827	-84,0%
718 961	601 193	-16,4%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	530 062	13,4%
5 473	6 732	23,0%	Rezerwy	6 639	1,4%
3 845	62 681	1530,2%	Dotacje	45 561	37,6%
<b>1 064 121</b>	<b>1 031 330</b>	<b>-3,1%</b>	<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>905 874</b>	<b>13,8%</b>
<b>4 254 528</b>	<b>4 313 952</b>	<b>1,4%</b>	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>4 146 930</b>	<b>4,0%</b>

\* przekształcone

Tabela 3: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2018- 31.03.2018	1.01.2017- 31.03.2017*	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>107 991</b>	<b>162 481</b>	<b>-33,5%</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	265	(130)	-
Amortyzacja	51 442	48 002	7,2%
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	856	338	153,3%
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(170)	8 515	-
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(118 353)	(217 588)	-45,6%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(21 368)	(15 039)	42,1%

(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu praw majątkowych	(96 475)	(54 913)	75,7%
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	(112 543)	1 920	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	57 696	36 021	60,2%
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(564)	(2 630)	-78,6%
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(1 148)	(3 526)	-67,4%
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	490	(10 755)	-
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne	35	(168)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(131 846)</b>	<b>(47 472)</b>	<b>177,7%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	240	31	674,2%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(79 525)	(48 260)	64,8%
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	234 350	341 200	-31,3%
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(2 000)	(161 000)	-98,8%
Dywidendy i odsetki otrzymane	1 477	2 641	-44,1%
Splata udzielonych pożyczek	-	888	-100,0%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>154 542</b>	<b>135 500</b>	<b>14,1%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(545)	(1 184)	-54,0%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	32 516	13 586	139,3%
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	-	(98)	-100,0%
Odsetki zapłacone	(585)	(619)	-5,5%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>31 386</b>	<b>11 685</b>	<b>168,6%</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>54 082</b>	<b>99 713</b>	<b>-45,8%</b>
w tym różnice kursowe netto	(680)	(2 011)	-66,2%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>533 839</b>	<b>250 057</b>	<b>113,5%</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:</b>	<b>587 921</b>	<b>349 770</b>	<b>68,1%</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	1 605	3 472	-53,8%

\* przekształcone

### Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2018- 31.03.2018	1.01.2017- 31.03.2017	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	97 049	133 249	72,8%
PROZAP Sp. z o.o.	(262)	15	-
REMZAP Sp. z o.o.	107	(1 315)	-
SCF Natural Sp. z o.o.	150	20	750,0%
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	(2 344)	(2 052)	114,2%
GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	1 049	3 443	30,5%
Agrochem Puławy Sp. z o.o.	(1 798)	249	-
Agrochem Sp. z o.o.	(989)	396	-
Elektrownia Puławy Sp. z o.o.	(313)	(9 386)	3,3%
<b>Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej</b>	<b>92 649</b>	<b>124 619</b>	<b>74,3%</b>
Korekty konsolidacyjny wyniku	(434)	13 316	-
<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>92 581</b>	<b>138 000</b>	<b>67,1%</b>
Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(366)	(65)	563,1%
<b>Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej</b>	<b>92 215</b>	<b>137 935</b>	<b>66,9%</b>

### Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	01.01.2018-31.03.2018		01.01.2017-31.03.2017		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Sprzedaż krajowa	609 061	66,6%	645 016	64,0%	94,4%
Sprzedaż za granicę	301 429	33,0%	358 041	35,6%	84,2%
Przychody ze sprzedaży	910 490	99,6%	1 003 057	99,6%	90,8%
Pozostałe przychody operacyjne	3 820	0,4%	3 857	0,4%	99,0%
Przychody z działalności operacyjnej	914 310	100,0%	1 006 914	100,0%	90,8%

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży krajowej – zmniejszyły się o 36,0 mln zł (tj. o 5,6%), a ich udział w strukturze przychodów wzrósł o 2,6 punktu procentowego;
- przychody ze sprzedaży za granicę - zmniejszyły się o 56,6 mln zł (tj. o 15,8%), a ich udział w strukturze przychodów spadł o 2,6 punktu procentowego.

### Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej

Grupa produktów	01.01.2018-31.03.2018		01.01.2017-31.03.2017		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty nawozowe	447 752	49,2%	526 343	52,5%	85,1%
Podstawowe produkty chemiczne	351 608	38,6%	363 686	36,2%	96,7%
Pozostała sprzedaż	111 130	12,2%	113 028	11,3%	98,3%
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b>	<b>910 490</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 003 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>90,8%</b>

W I kwartale roku obrotowego 2018 w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów nawozowych były niższe o 78,6 mln zł (tj. o 14,9%), głównie z tytułu niższych wolumenów sprzedaży większości nawozów;
- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów chemicznych były niższe o 12,1 mln zł (tj. o 3,3%), głównie z tytułu niższych cen sprzedaży kaprolaktamu, co częściowo zostało zrekompensovane wyższymi wolumenami oraz cenami sprzedaży melaminy;
- przychody ze sprzedaży w grupie „pozostała sprzedaż” były niższe o 1,9 mln zł (tj. o 1,7%).

## 50. Komentarz makroekonomiczny i prognozy

### Polska

Agencja ratingowa Moody's na 2018 rok dla Polski:

- podwyższyła prognozę wzrostu Produktu Krajowego Brutto (PKB) do 4,3% (z 3,5%), potwierdzając tym samym dobrą kondycję polskiej gospodarki;
- obniżyła prognozy: dla deficytu sektora finansów publicznych do 1,8% PKB (z 2,7% PKB) oraz dla długu publicznego do 51,6% PKB (z 53,5% PKB).

Według projekcji Narodowego Banku Polskiego (NBP) z marca 2018 roku, wzrost PKB dla Polski w 2018 roku zostanie spowolniony do poziomu 4,2% (z 4,6% w 2017 roku), a następnie spadnie do 3,8% w 2019 roku oraz do 3,6% w 2020 roku.

Członkowie Rady Polityki Pieniężnej (RPP) na marcowym posiedzeniu ocenili, że tempo wzrostu gospodarczego Polski w I kwartale 2018 roku zbliży się do około 5% i utrzyma się na tym poziomie pomimo dalszego ożywienia inwestycji, sygnalizowanego przez silny wzrost produkcji budowlano-montażowej oraz rosnącą produkcję maszyn i urządzeń w styczniu 2018 roku. Członkowie RPP na 2018 rok prognozują szybszy w porównaniu do 2017 roku wzrost inwestycji.

Według RPP na tempo wzrostu gospodarczego w 2018 roku ograniczająco będą oddziaływać:

- spowolnienie wzrostu w otoczeniu polskiej gospodarki;
- niższa niż w 2017 roku dynamika konsumpcji prywatnej;
- kształtowanie się podaży pracy w kraju;
- spowolnienie eksportu i spadek rentowności sprzedaży zagranicznej, związany z mocniejszym niż w 2017 roku kursem złotego.

### Strefa Euro

Bardzo korzystne wskaźniki gospodarcze w strefie Euro (realny PKB w czwartym kwartale 2017 roku wzrósł o 0,6% w wyniku dodatniej kontrybucji popytu wewnętrznego, a zwłaszcza nakładów na środki trwałe, oraz salda handlu zagranicznego; sytuacja na rynkach pracy poprawiała się: w styczniu 2018 stopa bezrobocia spadła do 8,6%, tj. najniższego poziomu od ostatnich miesięcy 2008) świadczą o tym, że wzrost realnego PKB w krótkim okresie powinien nadal być wysoki i w pierwszym półroczu 2018 zgodny z nastrojami przedsiębiorców i konsumentów.

Oczekuje się, że popyt wewnętrzny strefy Euro będzie nadal podtrzymywany przez szereg czynników sprzyjających wzrostowi, takich jak:

- bardzo łagodne nastawienie polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego;
- ciągły wzrost akcji kredytowej dla sektora prywatnego pod wpływem niskich stóp procentowych i korzystnych warunków zaciągania kredytów bankowych;
- wzrost dynamiki wydatków prywatnych;
- poprawa warunków na rynku pracy i wzrost majątku netto gospodarstw domowych, wpływające korzystnie na spożycie prywatne i dynamikę inwestycji mieszkaniowych;
- wzrost inwestycji przedsiębiorstw, między innymi pod wpływem umacniania się marż w kontekście rosnącej presji popytowej;
- trwające ożywienie aktywności gospodarczej na świecie oraz związany z tym wzrost popytu zewnętrznego i eksportu strefy euro.

W średnim okresie w strefie Euro utrzymają się podstawowe warunki do dalszego wzrostu.

Silna aprecjacja euro (trwająca od kwietnia 2017 roku) i spowolnienie stopy wzrostu popytu zewnętrznego strefy euro mają osłabiać dynamikę eksportu w kolejnych okresach 2018 roku.

Oczekuje się, że z czasem dynamika wydatków konsumpcyjnych będzie maleć, zaczną rosnąć oszczędności zapobiegawcze oraz nastąpi spowolnienie wzrostu zatrudnienia, wynikające m.in. z coraz mocniej odczuwalnego niedoboru siły roboczej w niektórych krajach.

Inflacja HICP<sup>1</sup> ma w 2020 roku wzrosnąć do 1,7% pod wpływem sukcesywnego wzrostu inflacji bazowej w warunkach silnie odczuwalnych ograniczeń mocy produkcyjnych.

Ekspert Europejskiego Banku Centralnego przewidują, że wzrost realnego PKB zwolni w 2020 roku do 1,7% (z 2,5% w 2017).

---

<sup>1</sup> HICP (inflacja bazowa HICP, ang. Harmonised Index of Consumer Prices) - zharmonizowany indeks cen konsumpcyjnych wprowadzony przez Komisję Europejską. Zgodnie z traktatem z Maastricht, wskaźnik HICP jest podstawą do oceny wzrostu cen w krajach Unii.

## 51. Kurs walutowy

Według danych NBP w I kwartale 2018 roku:

- średni kurs PLN/USD wyniósł 3,4000 i w relacji do IV kwartału 2017 roku (3,5939) był niższy o 5,39%;
- średni kurs PLN/EUR wyniósł 4,1807 i w relacji do IV kwartału 2017 roku (4,2326) był niższy o 1,23%.

Prognozy analityków Oxford Economics (prognoza z 31 marca 2018 roku) wskazują, że waluta polska w kolejnych kwartałach 2018 roku:

- względem waluty europejskiej - będzie się nieznacznie umacniać, przyjmując wartości: w II kwartale 2018 roku 4,2008 PLN/EUR, w III kwartale 2018 roku 4,1754 PLN/EUR oraz w IV kwartale 2018 roku 4,16 PLN/EUR;
- względem waluty amerykańskiej - będzie się umacniać, przyjmując wartości: w II kwartale 2018 roku 3,3607 PLN/USD, w III kwartale 2018 roku 3,2877 PLN/USD oraz w IV kwartale 2018 roku 3,2248 PLN/USD.

## 52. Stopy procentowe

### Polska

Większość członków Rady Polityki Pieniężnej (RPP) podczas marcowego posiedzenia podtrzymała opinię, że w kolejnych kwartałach 2018 roku prawdopodobna jest stabilizacja stóp procentowych, która będzie nadal sprzyjać realizacji celu inflacyjnego, a jednocześnie, będzie wspierać utrzymanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego.

Za utrzymaniem obecnego poziomu stóp procentowych w kolejnych kwartałach 2018 roku przemawia także konieczność uwzględnienia warunków monetarnych w najbliższym otoczeniu polskiej gospodarki, w tym (prawdopodobnie) nadal ujemnego poziomu stóp w strefie euro.

*Stopy procentowe w Polsce obowiązujące w I kwartale 2018 roku (obowiązujące od dnia 5 marca 2015 roku)*

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

Źródło: NBP; \*rentowność 7-dniowych bonów pieniężnych

### Unia Europejska

W I kwartale 2018 roku Europejski Bank Centralny (EBC) utrzymał stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Rada Prezesów EBC postanowiła, że na niezmiennym poziomie pozostaną: stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących (0,00%) oraz stopy: kredytu w banku centralnym (0,25%) i depozytu w banku centralnym na koniec dnia (-0,40%).

### USA

Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) podwyższyła główną stopę procentową o 25 punktów bazowych do przedziału 1,50%-1,75%. Decyzja o stopach procentowych była zgodna z oczekiwaniami rynku.

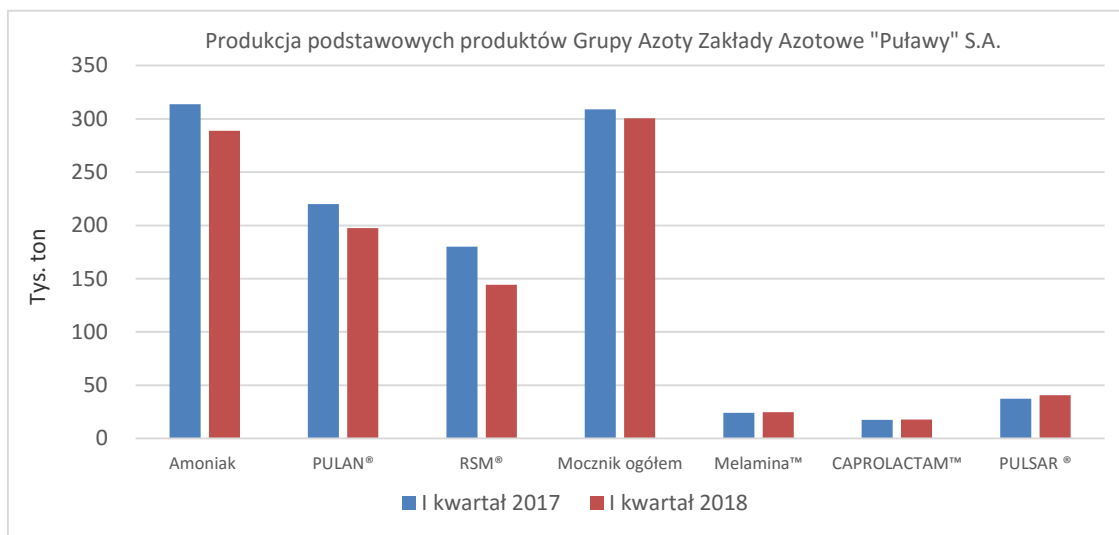
Fed utrzymał prognozę trzech podwyżek stóp procentowych na 2018 rok oraz w roku 2019 podwyższył prognozę liczby podwyżek (z dwóch) do trzech.

### 53. Produkcja

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poziom produkcji głównych instalacji skorelowany był z prowadzoną polityką handlową oraz uwarunkowaniami rynkowymi, w tym niekorzystnymi warunkami pogodowymi wpływającymi na osłabienie popytu na nawozy.

Podmiot	Produkt	01.01.2018-31.03.2018 vs. 01.01.2017-31.03.2017
<b>Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.</b>	· amoniak	92%
	· nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”	91%
	· kaprolaktam	102%
	· melamina	102%
	· nadtlenuk wodoru	97%
	· NOx <sup>y</sup> ® ( AdBlue <sup>®</sup> )	104%
<b>GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.</b>	· nawozy fosforowe CSP * w przeliczeniu na P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	85%
	· nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	91%
	· nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P <sub>2</sub> O <sub>5</sub>	72%
	· nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K <sub>2</sub> O	90%
	· kwas siarkowy w przeliczeniu na 100% stężenie	94%
	· wodorosiarczyn sodu	84%
<b>Zakłady Azotowe Chorzów S.A.</b>	· roztwór saletry wapniowej	149%
	· saletra potasowa	68%
	· stearyna płynna i płatkowana	62%

\* CSP - nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty



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

W I kwartał 2018 roku w relacji do I kwartału 2017 roku produkcja:

- amoniaku była niższa w związku z wysokimi cenami gazu ziemnego oraz mniejszym popytem na nawozy azotowe;
- kwasu azotowego była niższa o 13% - w związku z niższą produkcją nawozów;
- saletry amonowej była niższa o 13% - w związku z mniejszym popytem na nawozy;
- RSM była niższa o 20% - w związku z mniejszym popytem na nawozy.

### Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

W I kwartale 2018 roku w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. ograniczono produkcję stearyny. W miesiącach styczniu i marcu 2018 roku odbywały się nieplanowane postoje instalacji stearyny, związane z wysokimi stanami magazynowymi i zmniejszonym zapotrzebowaniem na odbiory produktów.

## 54. Inwestycje

W I kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie około 75,5 mln zł, w tym Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy” S.A. w kwocie 77,0 mln zł.

Realizowane projekty dotyczyły przede wszystkim budowy nowych instalacji, poprawy efektywności instalacji istniejących oraz dostosowania do przepisów ochrony środowiska.

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

W I kwartale 2018 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. największe nakłady zostały poniesione na budowę wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej w Puławach.

### Najważniejsze projekty inwestycyjne

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

Nazwa projektu	Budżet projektu (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w 1Q 2018* (w tys. zł)	Opis projektu	Planowany termin zakończenia
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego	695 000	16 001	9 104	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów. Nadwyżka kwasu azotowego będzie przetwarzana na nowej linii do produkcji specjalistycznych nawozów: saletry magnezowej, wapniowej i potasowej o wydajności 600 ton/dobę.	2021
Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej	385 000	168 684	31 355	Poprawa jakości nawozów na skutek zastosowania nowoczesnej granulacji mechanicznej. Głównym elementem planowanego kompleksu są dwie linie produkcyjne granulatów nawozowych na bazie wykorzystania stopu azotanu amonu jako surowca saletrzanego – saletra granulowana i saletrzak CAN.	2020
Wymiana turbozespołu TG-2	99 000	67 496	7 360	Zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu poprzez wymianę turbozespołu upustowo-kondensacyjnego TG-2 o mocy 30 MWe na nową jednostkę o mocy nominalnej 37 MWe w ramach modernizacji układu elektro-energetycznego.	2018
Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji Nox	93 000	598	20	Konieczność przystosowania kotła do nowych norm emisji NOx oraz konieczność odtworzenia poprawnego stanu technicznego kotła, który wraz z kotłami nr 4 i 5 będzie stanowił podstawowe jednostki wytwórcze w zakładowej elektrociepłowni. Dla projektu pozyskano zgodę Komitetu Rozwoju Grupy, Rady Nadzorczej i Zarządu na zwiększenie budżetu z 70 mln zł do 93 mln zł.	2020

Zwiększenie wolumenu i optymalizacja produkcji ciekłego dwutlenku węgla w Zakładzie Amoniaku	35 262	2 332	1 543	Zagospodarowanie istniejącej nadwyżki surowego CO <sub>2</sub> z przerobu gazu ziemnego, która będzie wykorzystana do produkcji dodatkowych ilości ciekłego dwutlenku węgla, przy jednoczesnym zwiększeniu zdolności magazynowania CO <sub>2</sub> .	2018
Zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego nr 7 – KS7	24 400	425	0	Zakup i zabudowa kompresora gazu syntezowego nr 7 pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych amoniaku oraz zwiększenie bezpieczeństwa procesowego	2019
Modernizacja sieci wody obiegowej w Zakładzie Amoniaku	24 100	8 301	0	Poprawa stanu technicznego sieci wody obiegowej dla zapewnienia niezawodności zasilania wodą układów chłodzących oraz zapewnienia zasilania dla nowych instalacji Zakładu Amoniaku.	2020

\* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

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

Nazwa projektu	Budżet projektu (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w 1Q 2018* (w tys. zł)	Opis projektu	Planowany termin zakończenia
<b>GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.</b>					
Modernizacja terminalu masowego towarów sypkich	7 000	4 253	341	Świadczenie usług przeładunkowo – magazynowych. Modernizacja istniejącego Magazynu Soli.	2018
Modernizacja instalacji przeładunkowej ługu sodowego	3 500	1 514	0	Budowa punktu rozładunkowego ługu sodowego w bezpośrednim sąsiedztwie zbiorników magazynowych ługu sodowego, skrócenie transportu, odciążenie torów kolejowych na terminalu przeładunkowym towarów sypkich.	2018
Wymiana wieży absorpcyjnej w ramach modernizacji instalacji kwasu siarkowego	8 500	4 965	1 044	Budowa wieży absorpcyjnej wraz ze zbiornikiem cyrkulacyjnym. Instalacja produkcji kwasu siarkowego jest podstawową wytwórną pary technologicznej na potrzeby Spółki.	2018
Budowa instalacji rozładunku, magazynowania i dozowania popiołów	1 800	19	0	Wykorzystanie popiołu jako surogatu surowca fosforowego do produkcji nawozów wieloskładnikowych.	2018
<b>PROZAP Sp. z o.o.</b>					
Zakup usług oraz gotowych dóbr	547	1	1	Zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.	2018
<b>Elektrownia Puławy Sp. z o.o.</b>					
Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach	898 500	1 077	352	Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach o mocy ok. 100 MWe.	2021

\* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

### Elektrownia Puławy Sp. z o.o.

Spółka Elektrownia Puławy Sp. z o.o. prowadząca postępowanie na wybór generalnego realizatora inwestycji (GRI) oraz wykonawcę projektu budowlanego bloku energetycznego na węgiel kamienny zatwierdziła w dniu 30 stycznia 2018 roku parametry projektu zamieszczone w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia (SIWZ) i podjęła decyzję o uruchomieniu postępowania przetargowego.

Nowy blok węglowy o mocy 100 MWe powstanie na terenie zakładowej elektrociepłowni, z którą będzie ściśle zintegrowany. Zgodnie z założeniami budżet inwestycji wynosi około 890 mln zł. Harmonogram zakładu, że regularna eksploatacja rozpocznie się do końca 2021 roku. Blok węglowy został dopasowany do faktycznych potrzeb produkcyjnych i rozwojowych Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.



### Decyzje organów statutowych:

W I kwartale 2018 roku:

- Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraził zgodę na realizację projektów inwestycyjnych o łącznej wartości około 99,2 mln zł;
- Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyraziła zgodę na realizację projektu inwestycyjnego o wartości do 93 mln zł.

## 55. Rynek surowców strategicznych

### Gaz ziemny

W I kwartale 2018 roku ceny gazu na rynkach europejskich były silnie uzależnione od panującej pogody. W pierwszych tygodniach 2018 roku ceny gazu poruszały się w przedziale 18,0 -19,4 EUR/MWh, po czym, w wyniku utrzymującej się ciepłej aury, spadły do około 17,5 EUR/MWh. Na tym poziomie pozostawały do drugiej połowy lutego 2018 roku, gdy do Europy dotarł zimny front z Syberii, który przyniósł ze sobą gwałtowny spadek temperatur poniżej średnich sezonowych w większości europejskich państw.

W dniu 20 lutego 2018 roku rozpoczął się szybki wzrost cen gazu, który swoje apogeum osiągnął w pierwszych dniach marca 2018 roku. Notowania gazu sięgały wówczas poziomu 60,0 EUR/MWh. Niskie stany magazynowe oraz opóźniające się nadejście wiosny spowodowały, że wysokie ceny utrzymywały się do końca marca 2018 roku.

Niski poziom rezerw gazu ziemnego w Europie spowodował wzrost jego importu z Rosji. W pierwszej połowie marca 2018 roku rosyjski eksport do Unii Europejskiej i Turcji wyniósł 9,7 mld m<sup>3</sup>, tj. o 29,4% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Średni poziom zapełnienia magazynów w państwach Unii Europejskiej na zakończenie I kwartału 2018 roku wyniósł 18,6% (w Polsce było to 36,1%).

Na koniec marca 2018 roku cena gazu na rynku niemieckim wynosiła około 19,5 EUR/MWh.

W I kwartale 2018 roku średnia cena gazu ziemnego (według IHS Energy) w Europie:

- wynikająca z kontraktów długoterminowych wyniosła około 5,81 EUR/MMBtu i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła o 8,4%, a w relacji do poprzedniego kwartału była wyższa o 7,7%;
- na rynkach SPOT wyniosła około 6,38 EUR/MMBtu i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o 10,0%, a w relacji do poprzedniego kwartału była wyższa o 6,5%.

W II kwartale 2018 roku prognozuje się cenę gazu:

- wynikającą z kontraktów długoterminowych – niższą o 9,3%, tj. 5,42 EUR/MMBtu
- na rynkach SPOT – niższą o 8,2%, tj. 5,22 EUR/MMBtu.

W kolejnym kwartale spodziewany jest spadek europejskich cen gazu ziemnego podyktowany z jednej strony sezonowym ograniczeniem zużycia, a z drugiej strony wzrostem importu LNG. Jednakże spadek ten może być wyhamowany przez konieczność uzupełniania zapasów magazynowych.

W I kwartale 2018 roku w Polsce na Towarowej Gieldzie Energii najniższą cenę gazu ziemnego odnotowano w dniu 28 stycznia 2018 roku, tj. 70,68 zł/MWh, natomiast najwyższą - w dniu 2 marca 2018 roku, tj. 208,39 zł/MWh.

Na Rynku Dnia Następnego średnioważona cena gazu wyniosła: w styczniu 85,86 zł/MWh, w lutym 102,51 zł/MWh, a w marcu 117,93 zł/MWh.

Głównym dostawcą gazu ziemnego dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I kwartale 2018 roku było Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Zakup gazu ziemnego od głównego dostawcy odbywał się w oparciu o zapisy Umowy Ramowej zawartej z PGNiG S.A.

Do rozliczeń zakupu gazu ziemnego od głównego dostawcy stosowana była cena określona w kontraktach indywidualnych<sup>2</sup>.

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

W I kwartale 2018 roku stawki opłat za transport gazu określała:

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

W Zakładach Azotowych Chorzów S.A. począwszy od 1 stycznia 2018 roku dokonano zmiany dostawcy gazu na ELGAS ENERGY Sp. z o.o. Nowa cena gazu ziemnego na 2018 rok (najniższa spośród ofert) w relacji do 2017 roku jest wyższa o 4,6%;

### Węgiel

W I kwartale 2018 roku ceny węgla na rynkach światowych utrzymywały się na stosunkowo wysokim poziomie, ze względu na niepewność w odniesieniu do skali przyszłego zapotrzebowania na ten surowiec na kluczowych rynkach, takich jak Indie i Chiny.

Według IHS Energy w I kwartale 2018 roku średnia cena węgla ARA (dla kaloryczności 6 000 kcal) wyniosła około 93,44 USD/tona i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o 15,7%, a w relacji do poprzedniego kwartału była na zbliżonym poziomie.

Prognozy na II kwartał 2018 roku zakładają, że ceny węgla mogą ulec niewielkim obniżkom – do około 91,97 USD/tona.

Analicyści IHS Energy przewidują, że w Europie, w całym 2018 roku, ceny węgla mogą być nieco wyższe niż w 2017 roku. Wraz z końcem sezonu grzewczego oczekiwany jest spadek cen surowca związany ze zmniejszonym zużyciem i wysokimi stanami magazynowymi.

W Polsce ceny węgla utrzymują się nadal na wysokim poziomie.

Głównym dostawcą węgla do Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. Dostawy realizowane są zgodnie z obowiązującą umową wieloletnią (umowa obowiązuje do końca 2022 roku). Ceny podlegają corocznym negocjacom. Spółka realizowała również zakupy węgla z kopalni śląskich.

### Energia elektryczna

W I kwartale 2018 roku całkowity wolumen wszystkich transakcji zawartych na rynku SPOT i rynku terminowym dla energii elektrycznej wyniósł 40 554 147 MWh i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego był wyższy o 88,3%, w tym:

- na rynku terminowym - wolumen obrotu wyniósł 33 297 640 MWh i był wyższy r/r o 126,59%;
- na Rynku Dnia Następnego - wolumen obrotu wyniósł 7 225 708 MWh i był wyższy r/r o 6,08%;
- na Rynku Dnia Bieżącego - wolumen obrotu wyniósł 30 799 MWh i był wyższy r/r o 21,0 %.

Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w I kwartale 2018 roku ukształtowała się na poziomie 187,67 zł/MWh i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o ponad 20%.

Wzrost cen energii elektrycznej w raportowanym okresie spowodowany był głównie wzrostem cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, wzrostem cen węgla, a także panującymi warunkami atmosferycznymi.

<sup>2</sup> Od 1 października 2017 roku zniesiony został obowiązek przedkładania do zatwierdzania przez Prezesa URE taryf na sprzedaż gazu dużym odbiorcom, m.in. przemysłowym.

W I kwartale 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała umowy roczne zawarte na 2018 rok z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej oraz uzupełniała portfel zakupu na rynku SPOT lub w transakcjach krótkoterminowych.

Ceny i stawki opłat za usługi przesyłowe energii elektrycznej, obowiązujące spółkę Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na 2018 rok określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE S.A., zatwierdzonej w dniu 14 grudnia 2017 roku przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

W I kwartale 2018 roku w Zakładach Azotowych Chorzów S.A.:

- w wyniku przeprowadzonego (w dniu 25 lipca 2017 roku) konkursu ofert - w którym kryterium wyboru była najniższa cena ofertowa – począwszy od 1 stycznia 2018 roku dokonano zmiany dostawcy gazu na ELGAS ENERGY Sp. z o.o. Nowa cena gazu ziemnego na 2018 rok (najniższa spośród ofert) w relacji do 2017 roku jest wyższa o 4,6%;
- od 1 stycznia 2018 roku zmianie uległa taryfa Tauron Dystrybucja S.A. dla energii elektrycznej - koszty związane z zakupem usług dystrybucyjnych na potrzeby własne oraz na potrzeby odbiorców przyłączonych do sieci elektroenergetycznej Zakładów Azotowych Chorzów S.A. wzrosły o około 6,2%;
- dokonano zmiany ceny zakupu energii elektrycznej czynnej z PGE Obrót S.A. W wyniku zawarcia Aneksu nr 2 do Umowy sprzedaży energii elektrycznej z PGE Obrót S.A. od 1 stycznia 2018 roku koszty związane z zakupem energii elektrycznej na potrzeby własne oraz dalszej odsprzedaży spadną o około 5,5%.

### Benzen

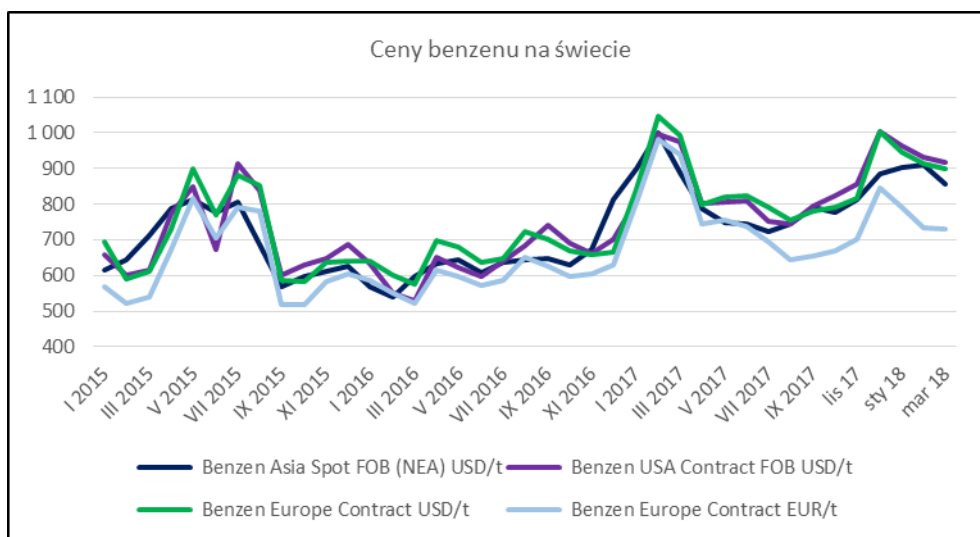
W I kwartale 2018 roku kontraktowe ceny benzenu w Europie i USA wykazywały tendencję spadkową.

W Azji w styczniu i w lutym 2018 roku ceny benzenu na rynku SPOT utrzymywały się w trendzie wzrostowym. W marcu 2018 roku natomiast pod wpływem spadających cen ropy naftowej, wysokich zapasów i nieplanowanych zatrzymań na instalacjach przetwórstwa benzenu w lutym w USA, ceny benzenu wykazywały tendencję spadkową.

Ceny benzenu w I kwartale 2018 roku:

- w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były:
  - w Azji - niższe o 40 USD/tona, tj. o 4,3%;
  - w Europie – dla transakcji w USD niższe o 41 USD/tona, tj. o 4,3%, dla transakcji w EUR niższe o 156 EUR/tona, tj. o 17,2%;
  - w USA - wyższe o 9 USD/tona, tj. o 1%.
- w relacji do IV kwartału 2017 roku były:
  - w Azji - wyższe o 107 USD/tona, tj. o 13,7% (ceny SPOT 833- 954 USD/tona);
  - w Europie – dla transakcji w USD wyższe o 50 USD/tona, tj. o 5,8 % (ceny kontraktowe 898 - 945 USD/tona), dla transakcji w EUR wyższe o 12 EUR/tona, tj. o 1,7% (ceny kontraktowe 730 - 792 EUR/tona);
  - w USA - wyższe o 44 USD/tona, tj. o 4,9% (ceny kontraktowe 916 - 963 USD/tona).

W kwietniu 2018 roku zapowiadane są dalsze obniżki cen we wszystkich regionach. Dopiero w maju 2018 roku przewidywany jest wzrost konsumpcji w USA i Europie, co prawdopodobnie przełoży się na wzrost cen benzenu.



Źródło: PCI Nylon Consulting Group

### Siarka

W I kwartale 2018 roku, według notowań Ferticon – Sulphur Price Indication Liquid, średnia cena siarki płynnej (NWE Europe i Benelux) wyniosła 135 USD/tona i w relacji do średniej ceny z IV kwartału 2017 roku była wyższa o 11%.

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

W Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku w relacji do poprzedniego kwartału notowano relatywnie stabilne ceny tego surowca.

W II kwartale 2018 roku prognozuje się utrzymanie cen siarki płynnej na dotychczasowym poziomie.

### Fosforyty i kwas fosforowy

W I kwartale 2018 roku ceny fosforytów i kwasu fosforowego kształtowały się następująco:

- fosforytów - w przedziale 93-108 USD/tonę (FOB North Afryka, BPL 71-72) i w relacji do poprzedniego kwartału były wyższe o ponad 16%;
- kwasu fosforowego - w przedziale 765-780 USD/tonę (CFR NW Europe SPOT) i w relacji do poprzedniego kwartału były niższe o ponad 11%.

W II kwartale 2018 roku prognozuje się:

- utrzymanie ceny fosforytów na stabilnym poziomie (FOB North Africa);
- dalszy wzrost ceny kwasu fosforowego, wynikający (według producentów) z dalszego zwiększenia zapotrzebowania na kwas fosforowy ze strony dużych odbiorców, z krajów takich jak Indie i Chiny oraz z ograniczenia produkcji przez producenta izraelskiego.

### Kwas azotowy

W I kwartale 2018 roku zakupy kwasu azotowego realizowane były na rynku krajowym. Średnia cena zakupu kwasu azotowego wraz z kosztami dostawy w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o 1,3%.

W II kwartale 2018 roku planowane jest utrzymanie ceny zakupu kwasu azotowego na podobnym poziomie.

### Wapno palone

Cena zakupu wapna palonego w I kwartale 2018 roku w relacji do poprzedniego kwartału w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. utrzymała się na niezmiennym poziomie. Podobnie stabilną cenę wapna palonego przewiduje się w II kwartale 2018 roku.

### Sól potasowa (chlorek potasu)

W I kwartale 2018 roku średnia cena soli potasowej w relacji do poprzedniego kwartału utrzymywała się na niezmiennym poziomie. Natomiast w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o 7,5%, co było skutkiem:

- ożywienia popytu na sól potasową w krajach Azji Południowej i Ameryki Południowej;
- zmniejszonej podaży (ograniczenie wydobycia w Chile).

W II kwartale 2018 roku zapowiedzi producentów rosyjskich i białoruskich wskazują na wzrost cen soli potasowej o około 2,5%.

### Węglan potasu

W I kwartale 2018 roku średnia cena węglanu potasu kształtowała się na poziomie 1 789,39 zł/tona i w relacji do poprzedniego kwartału była niższa o 0,7%, natomiast w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 1,8%.

W II kwartale 2018 roku oczekiwane jest utrzymanie obecnej ceny na niezmiennym poziomie.

### Tłuszcze zwierzęce

W I kwartale 2018 roku średnia cena zakupu tłuszczu zwierzęcego w relacji do poprzedniego kwartału była niższa o 5,3%, natomiast w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 15,8%.

W II kwartale 2018 roku prognozuje się dalszy spadek rynkowych cen tłuszczów zwierzęcych.

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

Dnia 3 stycznia 2018 roku weszła w życie Dyrektywa MiFID II i od tej daty obowiązuje we wszystkich krajach członkowskich UE.

MiFID II to pakiet regulacyjny obejmujący:

- Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2014/65 z dnia 15 maja 2014 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych;
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 638/2012;
- Rozporządzenia Delegowanego Komisji Europejskiej nr 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy;
- oraz szeregu rozporządzeń wykonawczych i technicznych aktów wykonawczych.

Zgodnie z regułami legislacyjnymi, dyrektywa jest implementowana ustawodawstwem kraju członkowskiego, natomiast rozporządzenia obowiązują bezpośrednio.

Regulacja MiFID II klasyfikuje uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> jako instrumenty finansowe i wnosi mechanizmy zabezpieczające do handlu uprawnieniami do emisji (podobnie jak na rynku finansowym). Celem nowych regulacji jest zwiększenie bezpieczeństwa uczestników rynku dokonujących transakcji na instrumentach

finansowych. Wprowadzane są obowiązki informacyjne m.in. dotyczące informowania klientów o kosztach oraz nowe rozwiązania ujawnieniowe w zakresie kwotowań instrumentów finansowych.

Ponadto w I kwartale 2018 roku został zatwierdzony przez Radę Unii Europejskiej projekt nowej Dyrektywy EU ETS na lata 2021-2030.

Zmieniona Dyrektywa EU ETS jest istotnym krokiem Unii Europejskiej w kierunku redukcji emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 40% do 2030 roku (w relacji do poziomu z 1990 roku) i wypełnienia zobowiązań wynikających z Porozumienia paryskiego.

Pod koniec lutego 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała (na rachunki prowadzone w Rejestrze Unii Europejskiej) bezpłatne uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> na 2018 rok w ilości 2 192 028 ton.

Na przestrzeni I kwartału 2018 roku cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (w kontraktach na grudzień 2018 roku) - wzrosła o blisko 5 EUR okresowo przebijając poziom 13 EUR.

Średnia cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> za I kwartał 2018 roku wyniosła 9,68 EUR, w tym: cena maksymalna 13,65 EUR, minimalna - 9,97 EUR.

Duża dynamika wzrostu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w raportowanym okresie implikowana była:

- zbliżającym się terminem rozliczeń emisji CO<sub>2</sub> za 2017 rok (30 kwietnia 2018 roku);
- wysokim popytem na energię w Unii Europejskiej, o czym świadczą wysokie ceny energii w kontraktach terminowych w Niemczech na przyszły rok.

#### *Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej*

W I kwartale 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizowała:

- transakcje zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii (PMOZE, PMOZE BIO) oraz praw majątkowych kogeneracyjnych na Towarowej Giełdzie Energii w ramach wykonania obowiązku z 2017 roku;
- transakcje sprzedaży praw majątkowych dla energii elektrycznej wyprodukowanej w wysokosprawnej kogeneracji P MEC-2017 oraz świadectw pochodzenia efektywności energetycznej P ME F.

Ceny rynkowe praw majątkowych w I kwartale 2018 roku:

- PMOZE A<sup>3</sup> – w styczniu 2018 roku w relacji do poprzedniego miesiąca odnotowano wzrost cen o 9,1% (do poziomu 49,05 zł/MWh), w lutym - wzrost o 26,3% (do poziomu 61,96 zł/MWh) i w marcu 2018 roku - wzrost o 15,9% m/m (do poziomu 71,85 zł/MWh);

Średnia cena transakcji (sesyjnych i pozasesyjnych) w I kwartale 2018 roku wyniosła 60,59 zł/MWh i w relacji do poprzedniego kwartału była wyższa o blisko 10%;

- PMOZE-BIO<sup>4</sup> - przez cały okres ceny utrzymywały się na poziomie zbliżonym do kwoty 318 zł/MWh, a wahania pomiędzy cenami nie przekraczały 0,2%;
- PMGM<sup>5</sup> - ceny utrzymywały się na poziomie 117,23 – 118,10 zł/MWh;

<sup>3</sup> PMOZE\_A tzw. certyfikaty zielone - prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się do 28 lutego 2009 roku.

<sup>4</sup> PMOZE-BIO tzw. błękitne certyfikaty - prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 roku.

<sup>5</sup> PMGM tzw. certyfikaty żółte – prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej zainstalowanej mocy elektrycznej do 1 MW.

- PMMET<sup>6</sup> - ceny utrzymywały się na poziomie około 55,00 – 55,40 zł/MWh; ceny transakcyjne (sesyjne i pozasesyjne) w I kwartale 2018 roku w relacji do poprzedniego kwartału wzrosły o 10,33%;
- P MEC<sup>7</sup> - ceny utrzymywały się na poziomie 9,81-9,83 zł/MWh; pod koniec kwartału odnotowano delikatny spadek do poziomu 9,79 zł/MWh;
- P MEF<sup>8</sup> - ceny zachowywały się dość dynamicznie: w styczniu 2018 roku w relacji do poprzedniego miesiąca odnotowano wzrost o 44,7% (do poziomu 558,03 zł/toe); w lutym 2018 roku - wzrost o 49,3% (do poziomu 833,50 zł/toe), a w marcu 2018 roku - spadek o około 19% (do poziomu 674,99 zł/toe).

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

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wystąpiła do Urzędu Regulacji Energetyki o przyznanie świadectw pochodzenia P MEC-2017 za okres VII-XII 2017 rok. Świadectwa zostały przyznane w wysokości 192 901,14 MWh, o wartości 1,9 mln zł, zgodnie ze złożonym wnioskiem. Przyznana Spółce ilość świadectw efektywności energetycznej pozwala na sprzedaż ich części w okresie do 30 czerwca 2019 roku.

W związku ze złożeniem do Urzędu Regulacji Energetyki w obowiązującym terminie stosownych oświadczeń, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w 2018 roku (podobnie jak w 2017 roku) jest uprawniona do zakupu i umorzenia zielonych certyfikatów dla 15% energii zużytej na potrzeby własne w stosunku do określonego ustawą obowiązku.

Umorzenie wymaganych prawem praw majątkowych przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nastąpi w okresie do końca czerwca 2018 roku.

---

<sup>6</sup> PMMET tzw. certyfikaty fioletowe - prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetworzenia biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych.

<sup>7</sup> P MEC tzw. certyfikaty czerwone – prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w pozostałych jednostkach kogeneracyjnych.

<sup>8</sup> P MEF tzw. certyfikaty białe - prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej. Świadectwo efektywności energetycznej stanowi potwierdzenie deklarowanej oszczędności energii wynikającej z przedsięwzięcia lub przedsięwzięć tego samego rodzaju służących poprawie efektywności energetycznej.

## 56. Komentarz segmentowy

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2018- 31.03.2018	1.01.2017- 31.03.2017	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentów, w tym:</b>	<b>1 908 279</b>	<b>2 004 298</b>	<b>-4,8%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	910 490	1 003 057	-9,2%
Obroty wewnętrzne między segmentami	997 789	1 001 241	-0,3%
<b>Koszty segmentów, w tym:</b>	<b>(1 762 060)</b>	<b>(1 815 222)</b>	<b>-2,9%</b>
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(691 444)	(717 064)	-3,6%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(997 789)	(1 001 241)	-0,3%
Koszty sprzedaży	(59 979)	(74 281)	-19,3%
Koszty ogólnego zarządu	(14 857)	(15 007)	-1,0%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	2 009	(7 629)	-
<b>Zysk/(strata) segmentów, w tym:</b>	<b>146 219</b>	<b>189 076</b>	<b>-22,7%</b>
SEGMENT AGRO	80 908	113 765	-28,9%
SEGMENT CHEMIA	60 357	90 992	-33,7%
SEGMENT ENERGETYKA	8 585	(10 613)	-
DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	(3 631)	(5 068)	-28,4%
<b>Przychody/koszty nieprzypisane</b>	<b>(38 832)</b>	<b>(33 528)</b>	<b>15,8%</b>
<b>Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]</b>	<b>107 387</b>	<b>155 548</b>	<b>-31,0%</b>
Amortyzacja	51 442	48 002	7,2%
<b>Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>158 829</b>	<b>203 550</b>	<b>-22,0%</b>
Przychody/koszty finansowe netto	869	6 803	-87,2%
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(265)	130	-
Podatek dochodowy	(15 776)	(24 546)	-35,7%
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>92 215</b>	<b>137 935</b>	<b>-33,1%</b>
CAPEX	75 502	40 239	87,6%

### Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według Segmentów

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018		01.01.2017-31.03.2017		Zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
AGRO	505 816	55,6%	598 758	59,7%	-15,5%
CHEMIA	353 338	38,8%	364 719	36,4%	-3,1%
ENERGETYKA	39 034	4,3%	23 146	2,2%	68,6%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	12 302	1,3%	16 434	1,7%	-25,1%
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej</b>	<b>910 490</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 003 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>-9,2%</b>

Największy udział w przychodach ze sprzedaży zewnętrznej, tj. 55,6% stanowiły przychody ze sprzedaży Segmentu Agro (wobec 59,7% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 505,8 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 92,9 mln zł (tj. o 15,5%). Główną przyczyną spadku były niższe wolumeny sprzedaży większości nawozów.



Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Chemia stanowiły 38,8% przychodów Grupy Kapitałowej (wobec 36,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 353,3 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 11,4 mln zł (tj. o 3,1%). Spadek ten jest efektem głównie niższych cen sprzedaży kaprolaktamu, który częściowo został zrekompensowany wyższymi wolumenami i cenami sprzedaży melaminy.

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka stanowiły 4,3% przychodów Grupy Kapitałowej (wobec 2,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 39,0 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 15,9 mln zł (tj. o 68,6%). Wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z wyższych wolumenów i cen sprzedaży gazu ziemnego.

Przychody ze sprzedaży Segmentu Pozostała Działalność stanowiły 1,3% przychodów Grupy Kapitałowej (wobec 1,7% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 12,3 mln zł, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 4,1 mln zł (tj. o 25,1%), głównie z tytułu niższych przychodów uzyskanych ze sprzedaży produktów foliowych oraz usług przeładunkowych.

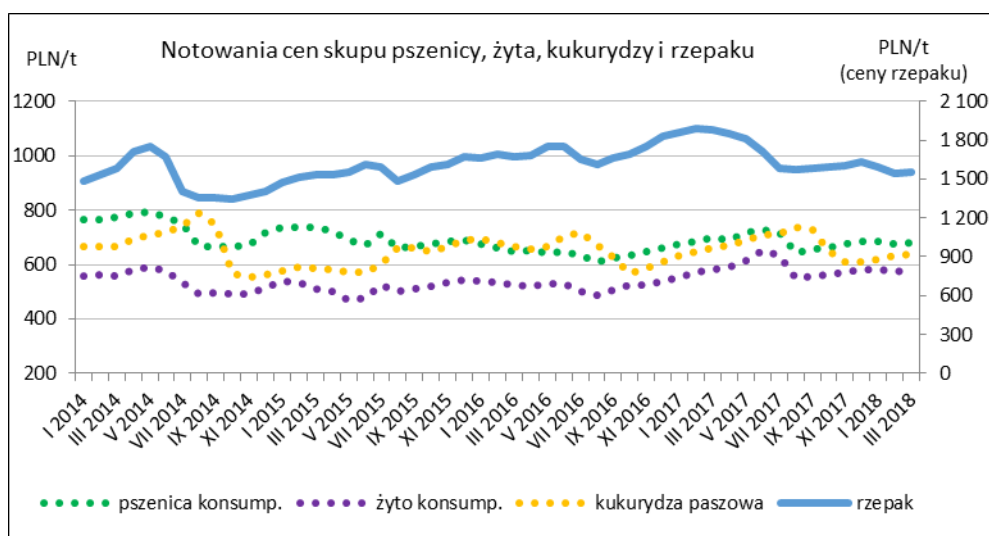
### 56.1. Segment Agro

#### Koniunktura w rolnictwie

W I kwartale 2018 roku:

- koniunktura w rolnictwie się pogorszyła, głównie ze względu na spadek potencjalnego popytu na środki produkcji, co potwierdziła wartość wyrównanego wskaźnika nożyc cen; wskaźnik ten w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 1,8 punktu, a w lutym 2018 roku zmalał do poziomu 98,7 punktu (rekordowo niskiego w ciągu ostatnich 3 lat); było to skutkiem spadku cen skupu większości podstawowych produktów rolnych, w tym głównie pochodzenia zwierzęcego, przy jednoczesnym nieznacznym wzroście cen środków produkcji, głównie maszyn i nośników energii;
- odnotowano nieznaczny wzrost zakupów nawozów mineralnych i pasz treściwych, a także wzrost nakładów rolników na materiały budowlane;
- odnotowano spadek wydatków na środki ochrony roślin, maszyny i urządzenia rolnicze;
- obserwowano wzrost skłonności rolników do finansowania produkcji ze środków własnych pomimo dostępności kredytów preferencyjnych (przy względnie niskich kosztach) i funkcjonujących dopłatach bezpośrednich;
- na światowych rynkach zbóż zaobserwowano wzrosty cen, co wynikało głównie z dużego popytu importowego oraz doniesień o trudnych warunkach pogodowych (susza w Argentynie i na południu USA).

W najbliższych miesiącach 2018 roku analitycy zakładają nieznaczne pogorszenie koniunktury w rolnictwie na skutek systematycznie rosnących cen środków produkcji dla rolnictwa, w tym głównie możliwych sezonowych podwyżek cen nawozów mineralnych i środków ochrony roślin.



Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi

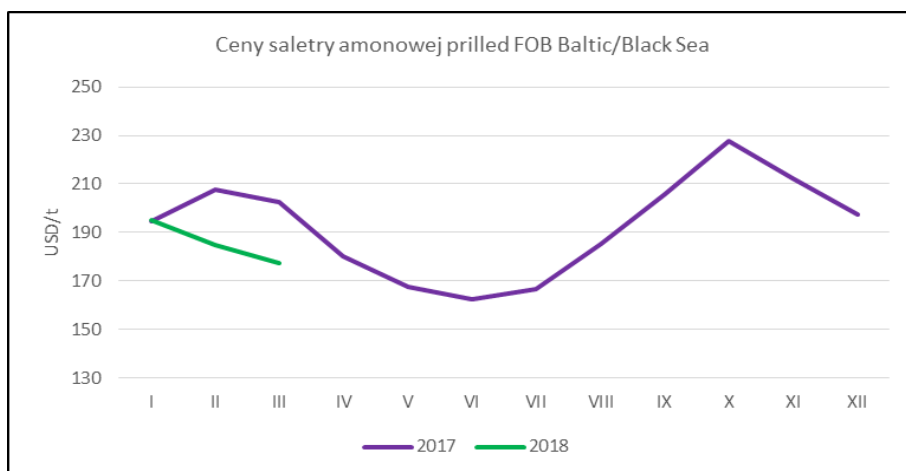
### Rynek nawozów azotowych

#### Rynek międzynarodowy

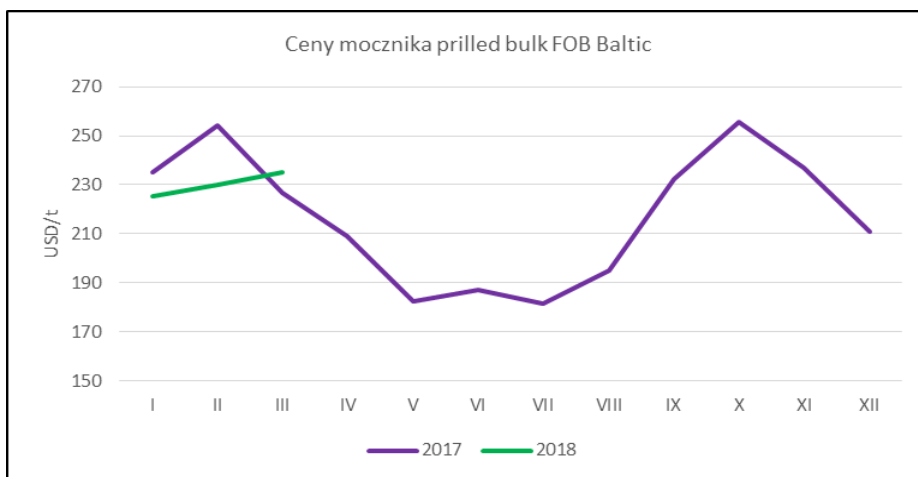
Na międzynarodowych rynkach średnie ceny wszystkich nawozów azotowych w I kwartale 2018 roku w relacji do poprzedniego kwartału wykazywały tendencje malejące (za wyjątkiem siarczanu amonu i RSM) i kształtowały się (wg Fertecon) następująco:

- saletra amonowa prilled (FOB Baltic/Black Sea bulk) – średnia cena wyniosła 186 USD/tona; w relacji do analogicznego okresu 2017 roku była niższa o 7,9%, a w relacji do poprzedniego kwartału była niższa o ponad 12,5%;
- mocznik prilled bulk (FOB Baltic) – średnia cena wyniosła 230 USD/tona; w relacji do analogicznego okresu 2017 roku była niższa o blisko 3,5%, a w relacji do poprzedniego kwartału była niższa o około 2%;
- RSM 32% N (FOB Baltic Sea) – średnia cena wyniosła 165 USD/tona; w relacji do analogicznego okresu 2017 roku była wyższa o ponad 3%, a w relacji do poprzedniego kwartału była wyższa o około 2%;
- siarczan amonowy (FOB Black Sea steel grade) – średnia cena wyniosła około 106 USD/tona i zarówno w relacji do analogicznego okresu roku 2017 roku, jak i w relacji do poprzedniego kwartału była wyższa o około 2,4%;
- saletrzak (CFR dom Germany) – średnia cena wyniosła 187 EUR/tona i w relacji do analogicznego okresu 2017 roku była niższa o około 12%, a w relacji do poprzedniego kwartału była niższa o ponad 4%.

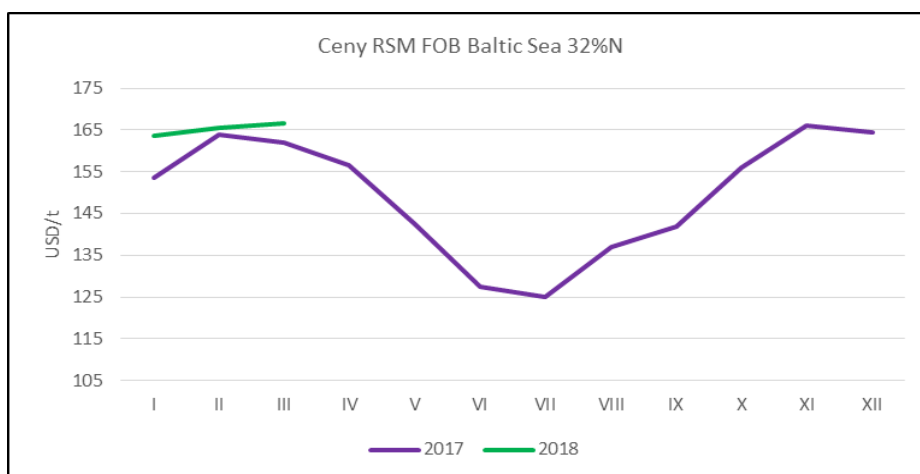
W II kwartale 2018 roku należy spodziewać się spadku cen wszystkich nawozów azotowych z uwagi na kończący się sezon nawozowy, za wyjątkiem RSM 32%, którego ceny powinny utrzymać się na poziomie zbliżonym do obecnego z możliwą tendencją spadkową.



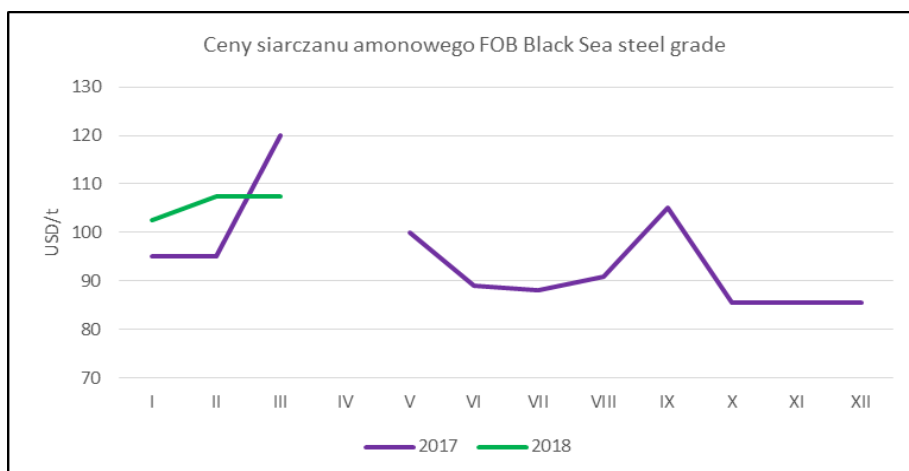
Źródło: Fertecon, WFM



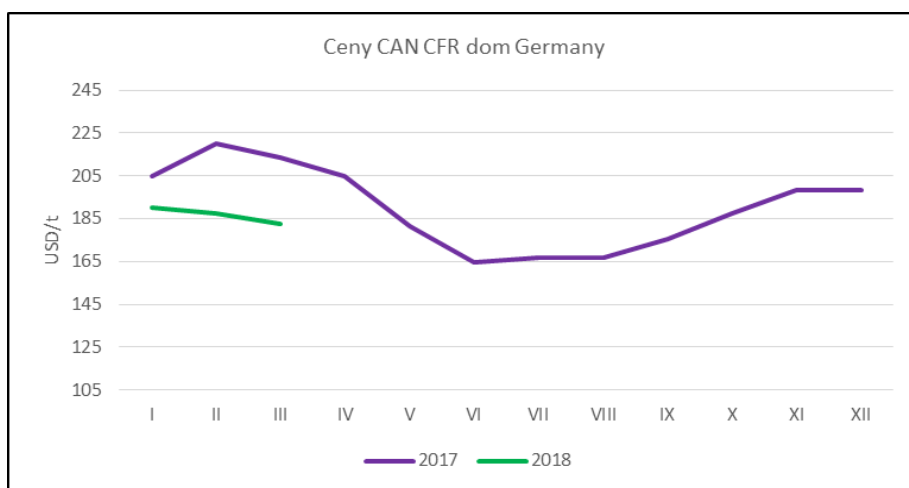
Źródło: Fertecon, WFM



Źródło: Fertecon, WFM



Źródło: Fertecon, WFM



Źródło: Fertecon, Infofert

W I kwartale 2018 roku w związku z niską rentownością sprzedaży, problemami z dostawami gazu ziemnego, problemami technicznymi, planowanymi przestojami remontowymi, niestabilną sytuacją polityczną - odbierano sygnały o:

- wstrzymaniu produkcji
  - amoniaku – w Trynidadzie i Tobago, Arabii Saudyjskiej, w Rosji, Katarze, Chorwacji;
  - mocznika – w Egipcie, Arabii Saudyjskiej, Indonezji, na Ukrainie, Katarze;
  - saletry amonowej – na Ukrainie.
- wznowieniu produkcji na liniach:
  - mocznika – na Ukrainie, Indiach, Meksyku;
  - amoniaku – na Ukrainie;
  - RSM – na Ukrainie.

### Rynek krajowy

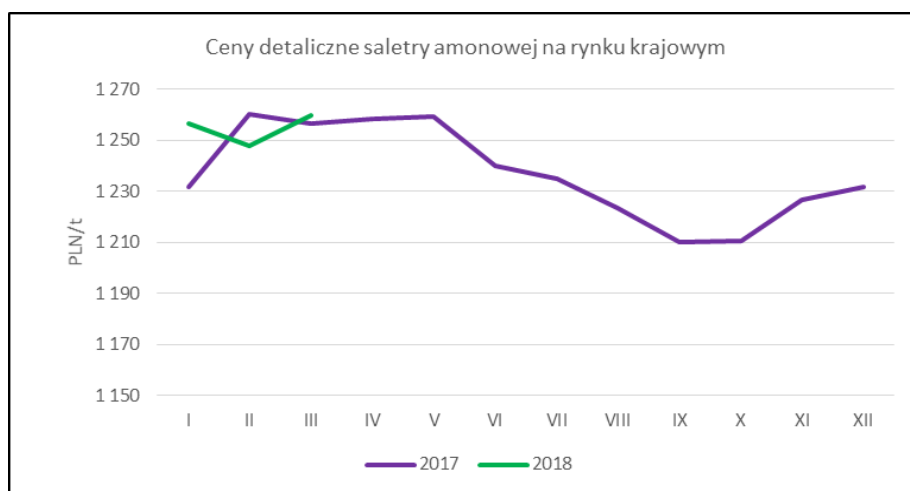
W styczniu 2018 roku na rynku krajowym popyt na nawozy azotowe wzrósł ze względu na rozpoczynające się przygotowania do wiosennego sezonu aplikacji nawozowej w rolnictwie. W lutym i marcu 2018 roku niekorzystna aura (bardzo niskie temperatury) wpłynęła na zdecydowany spadek popytu na nawozy.

W I kwartale 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego ceny detaliczne nawozów azotowych:

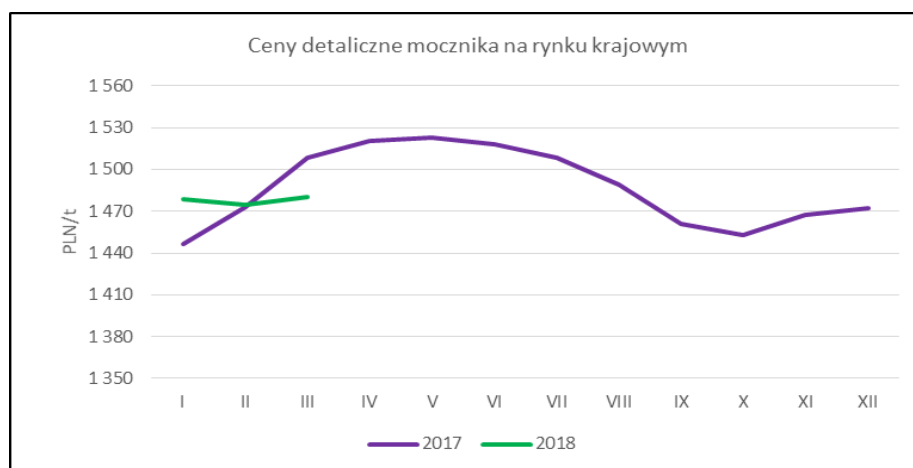
- saletrzanych sypkich - utrzymywały się na porównywalnym poziomie; cena detaliczna saletry amonowej wzrosła o około 0,7%, a saletrzaku - spadła o około 0,5%.
- pozostałych nawozów - wykazywały trend spadkowy; ceny detaliczne mocznika spadły o około 5% , RSM – spadły o ponad 6%, a siarczanu amonu - spadły o ponad 1,5%.

W II kwartale 2018 roku cen nawozów mineralnych w tym azotowych, powinny wzrosnąć ze względu na:

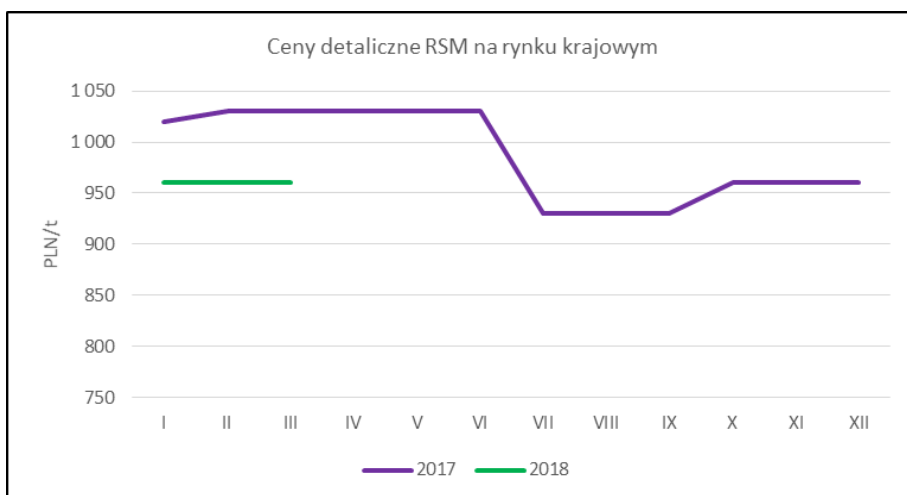
- na wiosenny sezon aplikacji nawozowej, co będzie skutkowało wzrostem popytu na nawozy;
- upływający (z końcem czerwca 2018 roku) termin otrzymania przez rolników bezpośrednich dopłat unijnych za 2017 rok.



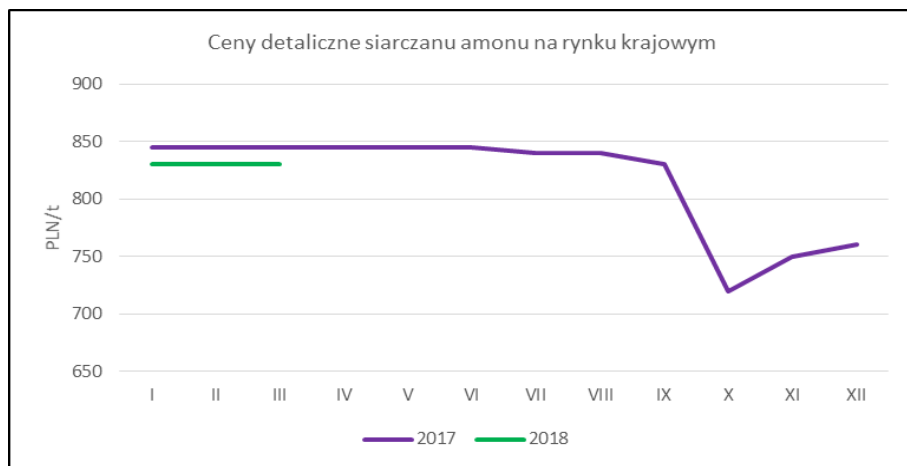
Źródło: IER i GŻ, dane za luty i marzec 2018 r. oszacowane wg informacji rynkowych



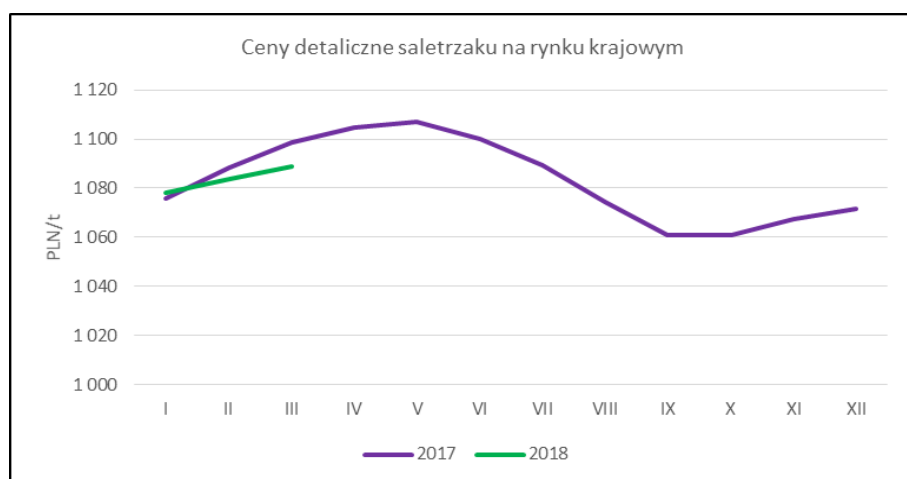
Źródło: IER i GŻ, dane za luty i marzec 2018 r. oszacowane wg informacji rynkowych



Źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne



Źródło: Informacje z punktów sprzedaży i obliczenia własne



Źródło: IER i GŻ, dane za luty i marzec 2018 roku oszacowane wg informacji rynkowych.

## Rynek nawozów fosforowych i wieloskładnikowych

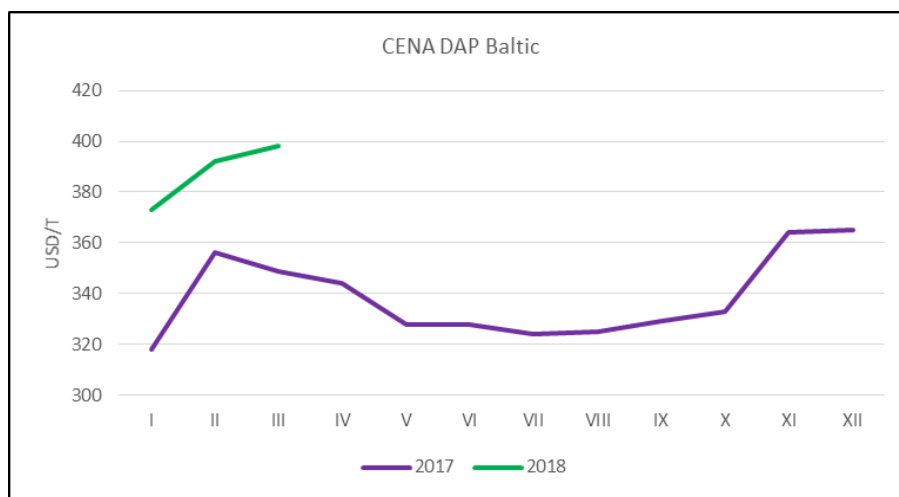
### Rynek międzynarodowy

Na rynkach światowych w I kwartale 2018 roku :

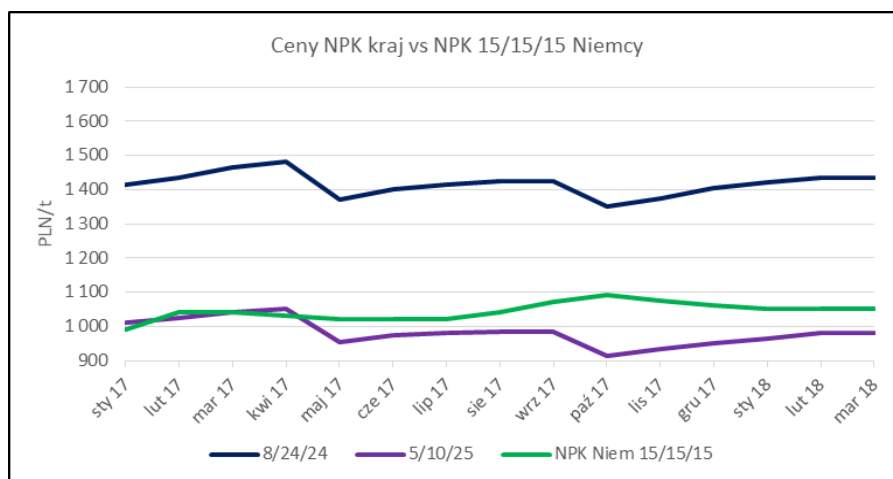
- średnia cena nawozów DAP<sup>9</sup> ukształtowała się na poziomie 388 USD/tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 13,8%, tj. o 47 USD/tona;
- cena NPK 15/15/15 na rynku niemieckim wyniosła 1 050 zł/tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 2,6%, tj. o 27 zł/tona.

Wzrost cen rynkowych nawozów fosforowych spowodowany był głównie większym popytem na rynku chińskim. Pod koniec I kwartału 2018 roku zaobserwowano jednak spadek popytu, a rynek znalazł się w fazie stagnacji, która prawdopodobnie utrzyma się w II kwartale 2018 roku.

W II kwartale 2018 roku na rynku nawozów typu NPK nie należy oczekiwać dobrej koniunktury.



Źródło: opracowanie własne



Źródło: opracowanie własne

<sup>9</sup> DAP - Fosforan dwuamoniowy (z j. ang. Diammonium Phosphate)

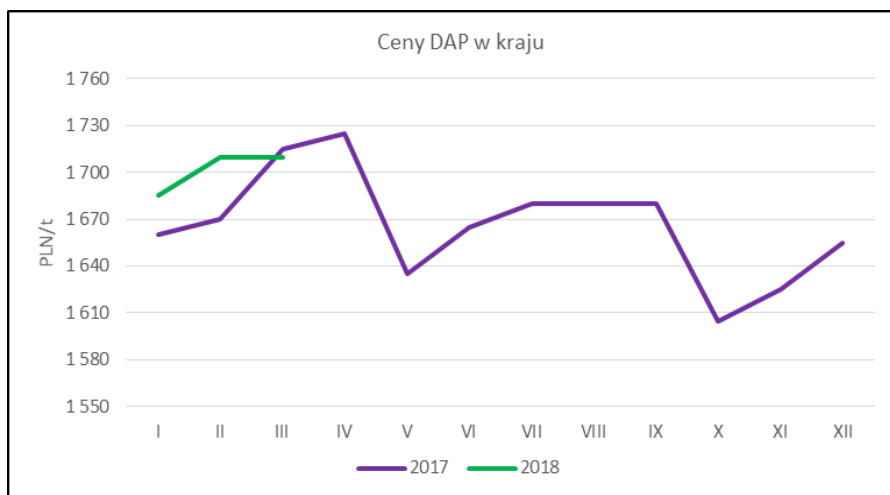
### Rynek krajowy

Na rynku krajowym w I kwartale 2018 roku:

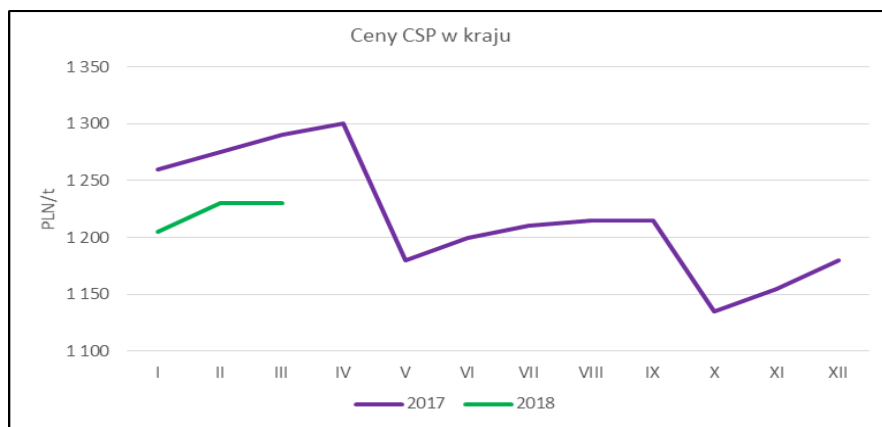
- średnia cena fosforanu amonu wyniosła 1 702 zł/tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 1,2%, tj. o 20 zł/tona;
- średnia cena superfosfatów wyniosła 1 222 zł/tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była niższa o 4,2%, tj. o 53 zł/tona;
- średnia cena nawozów typu NPK 5/10/25 wyniosła 965 zł/tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego była niższa o około 5,9%, tj. o 60 zł/tona; spadek ten spowodowany był większą konkurencją na polskim rynku wśród producentów nawozów niskoskoncentrowanych;
- średnia cena „Polifoski” wyniosła 1 438 zł/tona i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - była wyższa o około 0,6%, tj. o 8 zł/tona.

Ceny nawozów fosforowych są odzwierciedleniem dostosowania cen krajowych do poziomu cen światowych, zwiększenia importu oraz obniżek wprowadzanych przez producentów superfosfatów prostych.

W kolejnym kwartale na krajowym rynku nawozów fosforowych i wieloskładnikowych należy spodziewać się posezonowej obniżki cen, związanej z zakończeniem wiosennego sezonu aplikacyjnego.



Źródło: opracowanie własne



Źródło: opracowanie własne



### Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku Segment Agro osiągnął zysk operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 80,9 mln zł, wobec 113,8 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Tabela 5: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018	1.01.2017-31.03.2017	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>824 502</b>	<b>906 239</b>	<b>-9,0%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	505 816	598 758	-15,5%
Obroty wewnętrzne między segmentami	318 686	307 481	3,6%
<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(737 682)</b>	<b>(786 501)</b>	<b>-6,2%</b>
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(361 381)	(403 850)	-10,5%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(329 610)	(323 201)	2,0%
Koszty sprzedaży	(46 691)	(59 450)	-21,5%
<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>86 820</b>	<b>119 738</b>	<b>-27,5%</b>
Koszty ogólnego zarządu	(5 853)	(6 330)	-7,5%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(59)	357	-
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>80 908</b>	<b>113 765</b>	<b>-28,9%</b>
Amortyzacja	16 462	15 636	5,3%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>97 370</b>	<b>129 401</b>	<b>-24,8%</b>
CAPEX	35 470	16 217	118,7%

### Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018		01.01.2017-31.03.2017		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	447 752	88,5%	526 343	87,9%	85,1%
Pozostałe produkty handlowe	17 051	3,4%	18 942	3,2%	90,0%
Inne przychody Segmentu	41 013	8,1%	53 473	8,9%	76,7%
<b>Razem</b>	<b>505 816</b>	<b>100,0%</b>	<b>598 758</b>	<b>100,0%</b>	<b>84,5%</b>

W I kwartale 2018 roku w Segmencie Agro:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 505,8 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 92,9 mln zł (tj. o 15,5%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 42,5 mln zł (tj. o 10,5%) oraz kosztach sprzedaży niższych o 12,8 mln zł (tj. o 21,5%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 97,7 mln zł i w relacji do I kwartału 2017 roku był niższy o 37,7 mln zł (o 27,8%);
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 19,3% i w relacji do I kwartału 2017 roku była niższa o 3,3 punktu procentowego.

Niekorzystna aura oraz nadmierny import nawozów z kierunku wschodniego niekorzystnie wpłynęły na sprzedaż nawozów na rynku krajowym w rozpoczynającym się sezonie wiosennym.

W I kwartale 2018 roku w Segmencie Agro w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek przychodów jest spowodowany głównie przez niższe wolumeny sprzedaży większości nawozów.

#### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2018-31.03.2018	01.01.2017-31.03.2017
1	2	3
Główne produkty handlowe	19,6%	20,2%
Pozostałe produkty handlowe	13,4%	6,7%
Inne przychody Segmentu	3,9%	5,7%
<b>Przychody ogółem Segmentu</b>	<b>18,1%</b>	<b>18,5%</b>

Udział eksportu w przychodach Segmentu Agro w I kwartale 2018 roku spadł o 0,4 punktu procentowego, głównie za sprawą spadku przychodów z eksportu saletry amonowej o 21,7%.

#### Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 35,5 mln zł i w relacji do I kwartału 2017 roku były wyższe o 19,3 mln zł. Największe nakłady poniesiono w ramach projektów:

- budowę wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej;
- modernizację instalacji kwasu azotowego oraz budowę nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego;
- budowę węzła próżniowego zatężania roztworu azotanu amonu na III linii produkcyjnej instalacji saletry amonowej.

#### Inne informacje Segmentu Agro

##### Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

Po okresie sprawozdawczym, w kwietniu 2018 roku w Zakładach Azotowych Chorzów S.A. rozpoczęto nową produkcję saletry wapniowej z borem w roztworze oraz saletry wapniowej 17% w roztworze. Produkty skierowane są do rynku sadowniczego.

## **56.2. Segment Chemia**

#### Rynek melaminy

W I kwartale 2018 roku na rynku SPOT doszło do wzrostu cen melaminy o 68 EUR/tona ze względu na wysoki popyt pomimo dodatkowych ofert sprzedaży melaminy z Kataru i Rosji.

Sytuacja podażowa w Europie pozostaje napięta ze względu na problemy produkcyjne, niższy import i rosnący eksport. Największy popyt na europejską melaminę obserwuje się ze strony odbiorców z Ameryki Południowej, Azji i Indii.

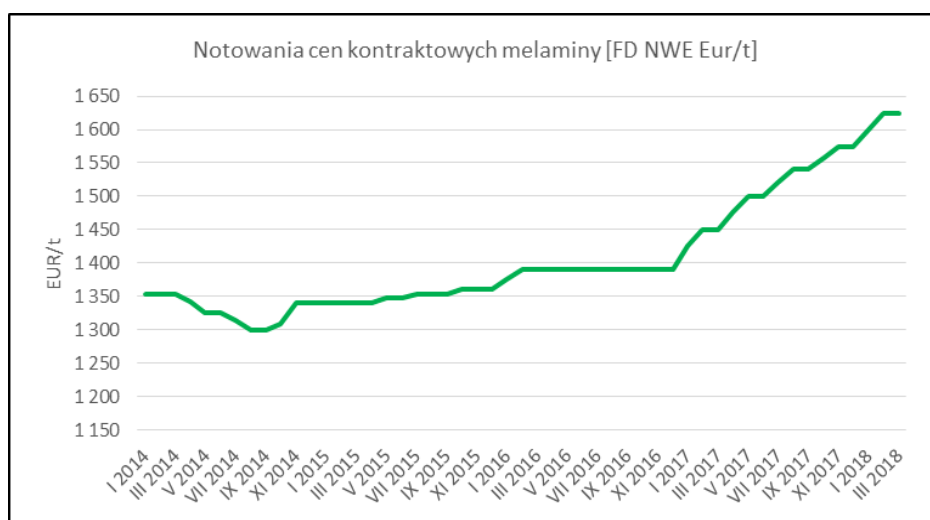
W I kwartale 2018 roku zatrzymano kolejną chińską instalację o zdolnościach produkcyjnych 60 tys. ton/rok. W Chinach wciąż część fabryk pozostaje zamknięta ze względu na rządowe decyzje ograniczenia emisji dla ochrony środowiska. Dodatkowym czynnikiem zmniejszającym podaż melaminy w Chinach była niska dostępność gazu ziemnego ze względu na sezon grzewczy kończący się 20 marca 2018 roku.

Europejskie ceny melaminy w I kwartale 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego - wzrosły o 12,3% (o 177 EUR/tona), a w relacji do poprzedniego kwartału - wzrosły o 3% (średnio o 47 EUR/tona).

W II kwartale 2018 roku spodziewany jest wzrost popytu na melaminę, szczególnie w segmencie budowlanym. Ponadto:

- jedna z firm japońskich zapowiedziała zatrzymanie w drugiej połowie kwietnia 2018 roku instalacji o zdolnościach produkcyjnych 40 tys. ton/rok; inna zaś planuje w lipcu 2018 roku remont instalacji o zdolnościach produkcyjnych 50 tys. ton/rok;
- austrijska firma na instalacji o zdolnościach produkcyjnych melaminy 50 tys. ton/rok przygotowuje się do postoju remontowego zaplanowanego na II kwartał 2018 roku (przez okres około 10 tygodni);
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. planuje sukcesywne zatrzymania remontowe na liniach instalacji melaminy od końca marca 2018 roku do maja 2018 roku.

W II kwartale 2018 roku podaż melaminy może być ograniczona, ze względu na remonty instalacji produkcyjnych, co może wpłynąć na wzrost cen melaminy w II kwartale 2018 roku.



Źródło: ICIS Pricing

### Rynek kaprolaktamu

Na globalny bilans popytu i podaży kaprolaktamu w istotny sposób wpływa zwiększenie zdolności produkcyjnych kaprolaktamu na rynku chińskim w 2017 roku oraz ich kontynuacja w 2018 roku.

Według danych CCFEI, na koniec 2017 roku łączna zdolność produkcyjna kaprolaktamu w Chinach wyniosła 3 620 tys. ton/rok, a nowe chińskie zdolności produkcyjne wprowadzone w 2017 roku osiągnęły poziom 940 tys. ton/rok.

W I kwartale 2018 roku w Chinach zatrzymano oraz ograniczono produkcję kaprolaktamu w kilku zakładach produkcyjnych ze względu na ograniczenie dostaw surowców i kwestie środowiskowe. Również na Tajwanie zatrzymano 2 linie produkcyjne kaprolaktamu.

Ceny kaprolaktamu w styczniu 2018 roku we wszystkich regionach świata spadały, natomiast od lutego do końca I kwartału 2018 roku wykazywały tendencję wzrostową.

Na rynkach azjatyckich z początkiem I kwartału 2018 roku ceny kaprolaktamu uległy korekcie pod wpływem:

- spadku ceny kontraktowej benzenu (głównego surowca do produkcji kaprolaktamu);
- ograniczonej podaży istotnych pozostałych surowców, m.in. gazu ziemnego i wodoru (ze względu na sezon grzewczy trwający w Chinach do 20 marca 2018 roku);
- zmniejszonego popytu na kaprolaktam przed Chińskim Nowym Rokiem;
- warunków pogodowych (ataku zimy - w styczniu w USA; w lutym - w Europie i Chinach).

Z początkiem lutego 2018 roku na azjatyckim rynku kaprolaktamu, pomimo dalszego spadku cen benzenu oraz wyciszenia rynku związanego z Chińskim Nowym Rokiem, sytuacja była stabilna, a popyt i podaż zbilansowane. Pod koniec lutego odnotowano wzrost cen kaprolaktamu, a na koniec marca - korektę tych cen wynikającą z ograniczenia popytu ze strony rynku poliamidów.

Europejski rynek kaprolaktamu i poliamidów na początku I kwartału 2018 roku pomimo spadku kontraktowej ceny benzenu (tj. o 55 EUR/tona w relacji do ceny z grudnia 2017 roku) charakteryzował się zbilansowanym poziomem popytu i podaży. W lutym i w marcu 2018 roku nastąpiły kolejne obniżki ceny kontraktowej benzenu (tj. o 57 EUR/tona w lutym i o 5 EUR/tona w marcu). Nie wpłynęły one jednak znacząco na poziom cen kaprolaktamu w Europie, a stabilny popyt w całym łańcuchu przetwórstwa przyczynił się do utrzymania cen kaprolaktamu na poziomach zbliżonych do cen ze stycznia 2018 roku.

Kształtowanie się cen na kaprolaktam:

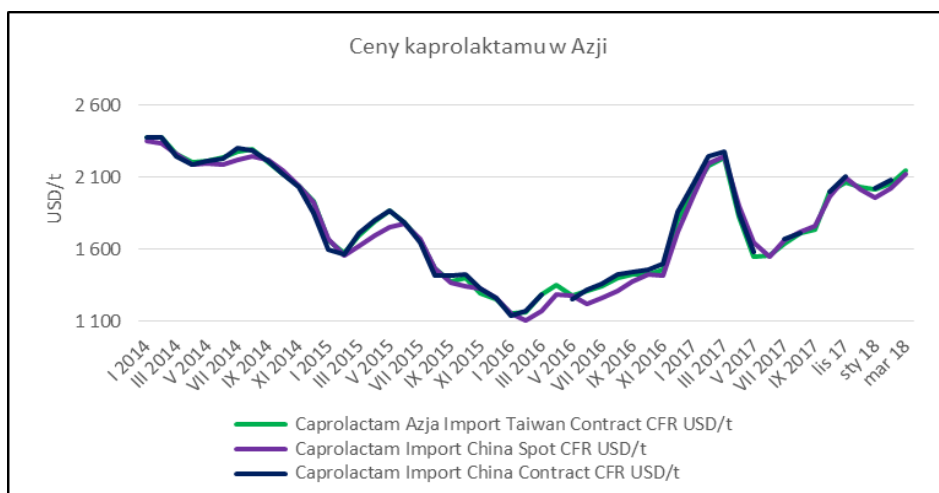
A. w I kwartale 2018 roku w relacji do I kwartału 2017 roku:

- w Azji - ceny importowe na kaprolaktam w Chinach spadły o 6,5% (o 144 USD/tona); na Tajwanie - spadły o 3,3% (o 70 USD/tona).
- w Europie:
  - ceny na kaprolaktam ciekły dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) - wzrosły o około 8,7% (o 164 EUR/tona), a dla transakcji w USD - wzrosły o około 25,3% (o 509 USD/tona);
  - ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury PCI Nylon) – spadły o 17,7% (o 340 EUR/tona), dla transakcji w USD - spadły o 5,2% (o 106 USD/tona);
- w USA - ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport spadły o 1,5% (o 30 USD/tona).

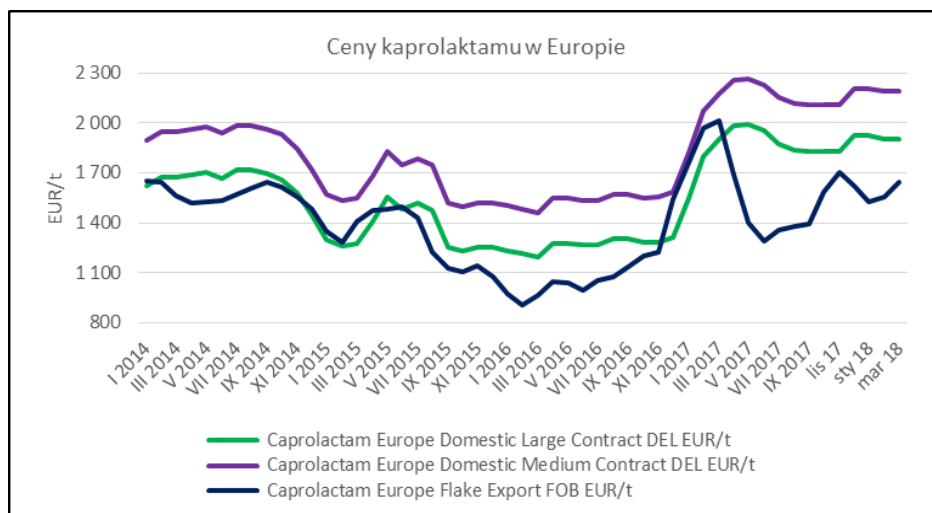
B. w I kwartale 2018 roku w relacji do poprzedniego kwartału:

- w Azji - ceny importowe na kaprolaktam w Chinach wzrosły o około 0,5% (o 9 USD/tona); na Tajwanie – wzrosły o 2% (o 40 USD/tona).
- w Europie:
  - ceny na kaprolaktam ciekły dla transakcji w EUR (średnia dla odbiorców Domestic Large i Medium wg nomenklatury PCI Nylon) - wzrosły o około 2,5% (o 50 EUR/tona), a dla transakcji w USD - wzrosły o około 7% (o 165 USD/tona);
  - ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport dla transakcji w EUR (średnia Flake Export wg nomenklatury PCI Nylon) spadły o 3,7% (o 60 EUR/tona), a dla transakcji w USD - wzrosły o 0,6% (o 11 USD/tona);
- w USA - ceny kontraktowe kaprolaktamu płatkowanego z przeznaczeniem na eksport wzrosły o 5,5% (o 100 USD/tona).

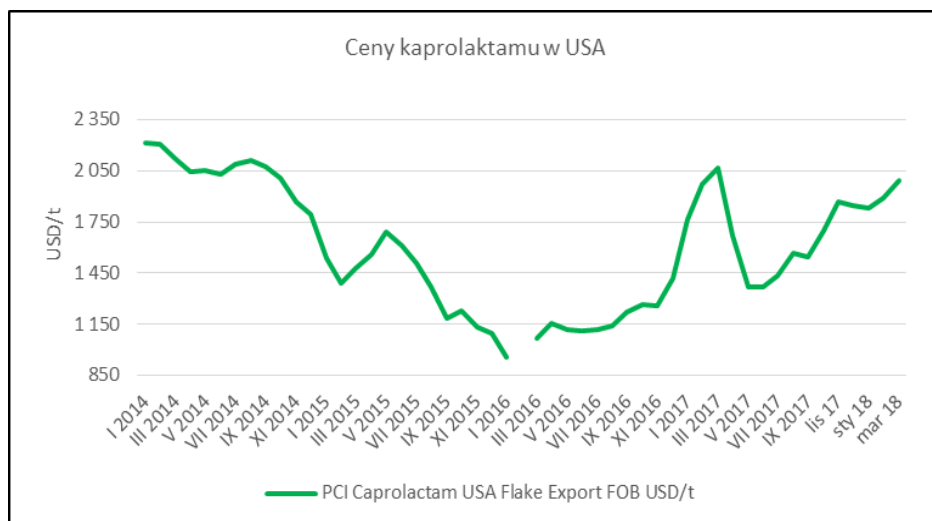
Oczekuje się, że w II kwartale 2018 roku w Europie na ceny kaprolaktamu będzie wpływać niestabilna cena benzenu oraz podaż kaprolaktamu. W maju i czerwcu 2018 roku spodziewane jest zmniejszenie podaży kaprolaktamu wynikające z planów remontowych w Europie i Azji, co może też wpłynąć na wzrosty cen we wszystkich regionach świata.



Źródło: PCI Nylon Consulting Group



Źródło: PCI Nylon Consulting Group



Źródło: PCI Nylon Consulting Group

W dniu 23 stycznia 2018 roku włoska firma tekstylna i amerykańska firma, która opracowuje i licencjonuje biologiczne procesy produkcyjne, ogłosiła współpracę w zakresie rozwoju wytwarzania bio-nylonu do celów włókienniczych z wykorzystaniem jako surowca bio-kaprolaktamu, pochodzącego z surowców odnawialnych.

### Rynek nadtlenku wodoru

W I kwartale 2018 roku europejski rynek nadtlenku wodoru był stabilny i charakteryzował się wysokim poziomem popytu i podaży.

Ceny rynkowe nadtlenku wodoru, zarówno w relacji do IV kwartału 2017 roku jak i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego, wzrosły średnio o 1,8%, tj. o 10 EUR/tona.

Na rynku konsumentów nadtlenku wodoru:

- niemiecka firma ogłosiła uzyskanie zgody farmaceutycznej od początku 2018 roku na wykorzystanie nadtlenku wodoru przy hodowli łososia. Zgoda ma obowiązywać dla hodowli prowadzonych w Wielkiej Brytanii, Norwegii i Islandii. Produkt będzie występował pod nazwą ASPERIX® Vet<sup>10</sup>, a jego oficjalnym dystrybutorem będzie jedna z firm marketingowych w branży chemicznej;
- dwóch szwedzkich producentów pulpy drzewnej ogłosiło plany remontowe na 2018 rok: na przełomie marca i kwietnia oraz w maju. W czasie majowego postoju jeden z nich będzie przygotowywać się do uruchomienia nowej linii produkcyjnej bielonej masy celulozowej w czerwcu 2018 roku, co podwoi dotychczasowe moce produkcyjne tego wytwórcy (łącznie 900 tys. ton/rok).

### Rynek reduktantów (AdBlue)

Według prognoz analityków Integer Research, w I kwartale 2018 roku, łączna konsumpcja AdBlue w regionie EU+EFTA była o około 15% wyższa niż w analogicznym okresie 2017 roku. Największym segmentem konsumpcji AdBlue były nadal autobusy i samochody ciężarowe o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony. Natomiast w całym 2018 roku w Europie konsumpcja AdBlue w relacji do 2017 roku wzrosła o 16% (do poziomu 3,66 mld litrów).

Zmiany cen oferowanych produktów do redukcji spalin w I kwartale 2018 roku, zapoczątkowane już w IV kwartale 2017 roku spowodowane były wzrostem cen gazu.

Największą dynamikę wzrostu konsumpcji AdBlue obserwuje się w segmencie samochodów osobowych i dostawczych, gdzie norma emisji Euro 6 zwiększyła zainteresowanie producentów pojazdów technologią SCR<sup>11</sup>. Rynek redukcji spalin w przemyśle jest poddany legislacji, dotyczącej norm emisji zanieczyszczeń do atmosfery. Systematycznie wzrasta zarówno ilość uczestników tego rynku jak i ich zapotrzebowanie na produkty redukujące w technologii SCR czy SNCR<sup>12</sup>, do których zalicza się roztwory mocznika i wodę amoniakalną.

### Rynek kwasu siarkowego

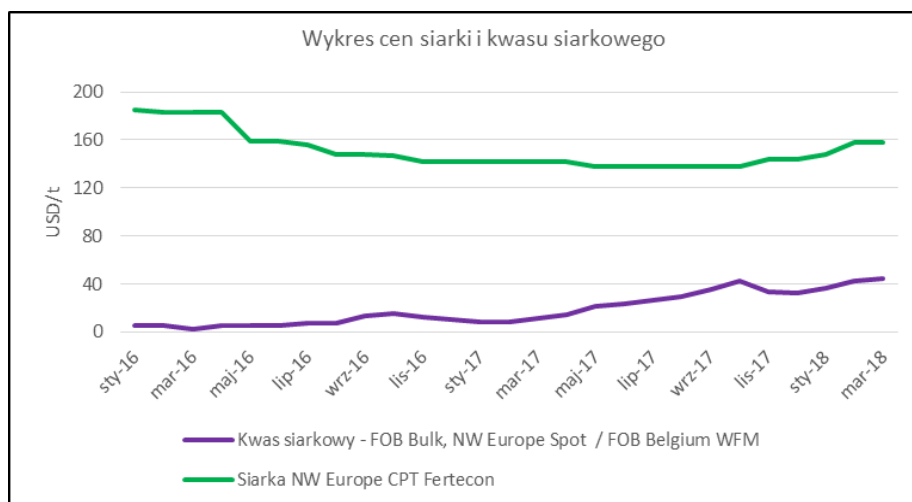
W I kwartale 2018 roku średnia cena kwasu siarkowego:

- na rynkach światowych – wyniosła 41 USD/tona i w relacji do IV kwartału 2017 roku była wyższa o 14%, tj. o 5 USD/tona, co wynikało z mniejszej podaży; w II kwartale 2018 roku spodziewana jest obniżka tych cen;
- na rynku krajowym – wyniosła 185 zł/tona, a wolumen podaży utrzymywał się na stabilnym poziomie.

<sup>10</sup> ASPERIX Vet - 49% koncentrat nadtlenku wodoru do oczyszczania ryb.

<sup>11</sup> SCR (selektywna redukcja katalityczna) - technologia stosowana m.in. w silnikach Diesla, której główną zasadą jest zredukowanie wewnątrz silnika emisji cząstek stałych (PM) i redukcja zwiększonej emisji tlenków azotu (NOx). Technologia SCR polega na przekształcaniu (redukowaniu) tlenków azotu w nietoksyczny azot i parę wodną w katalizatorze wykorzystującym amoniak jako reduktor. Ponieważ amoniak jest substancją niebezpieczną, zakres jego stosowania w transporcie drogowym jest ograniczony, a w pojazdach użytkowych stosuje się nietoksyczny, bezwonny 32,5% wodny roztwór mocznika.

<sup>12</sup> SNCR (selektywna redukcja niekatalityczna NOx) - technologia polegająca na zmniejszaniu emisji tlenków azotu (NOx) poprzez wtryskiwanie odczynnika tj. roztworu mocznika bezpośrednio nad miejscem spalania, gdzie temperatura wynosi od 850°C do 1050°C.



Źródło: opracowanie własne

### Rynek produktów oleochemicznych

W I kwartale 2018 roku odnotowano spadki cen wyrobów oleochemicznych, spowodowane spadkiem cen surowca - tłuszczów zwierzęcych. Średnia cena zbytu na rynku krajowym wyniosła 3 630,19zł/t i w relacji do I kwartału 2017 roku była niższa o 4,73% .

### Wyniki Segmentu Chemia

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku Segment Chemia osiągnął zysk operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości 60,4 mln zł, wobec 91,0 mln zł w analogicznym okresie roku 2017.

Tabela 6: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Chemia

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018	1.01.2017-31.03.2017	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>595 828</b>	<b>623 698</b>	<b>-4,5%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	353 338	364 719	-3,1%
Obroty wewnętrzne między segmentami	242 490	258 979	-6,4%
<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(534 318)</b>	<b>(531 034)</b>	<b>0,6%</b>
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(289 463)	(272 476)	6,2%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(231 566)	(243 811)	-5,0%
Koszty sprzedaży	(13 289)	(14 747)	-9,9%
<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>61 510</b>	<b>92 664</b>	<b>-33,6%</b>
Koszty ogólnego zarządu	(1 693)	(1 724)	-1,8%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	540	52	938,5%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>60 357</b>	<b>90 992</b>	<b>-33,7%</b>
Amortyzacja	18 460	15 215	21,3%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>78 817</b>	<b>106 207</b>	<b>-25,8%</b>
CAPEX	5 187	5 413	-4,2%

### Przychody zewnętrzne Segmentu Chemia według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018		01.01.2017-31.03.2017		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	351 608	99,5%	363 686	99,7%	96,7%
Pozostałe produkty handlowe	527	0,2%	576	0,2%	91,5%
Inne przychody Segmentu	1 203	0,3%	457	0,1%	263,2%
<b>Razem</b>	<b>353 338</b>	<b>100,0%</b>	<b>364 719</b>	<b>100,0%</b>	<b>96,9%</b>

W I kwartale 2018 roku w Segmencie Chemia:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 353,3 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 11,4 mln zł (tj. o 3,1%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 17,0 mln zł (tj. o 6,2%) oraz kosztach sprzedaży niższych o 1,5 mln zł (tj. o 9,2%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 50,6 mln zł i w relacji do I kwartału 2017 roku był niższy o 26,9 mln zł (tj. o 34,7%);
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 14,3% i w relacji do I kwartału 2017 roku była niższa o 6,9 punktu procentowego.

W I kwartale 2018 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego, przychody głównych produktów handlowych segmentu spadły o 12,1 mln zł, głównie z tytułu niższych cen sprzedaży kaprolaktamu, co częściowo zostało zrekompensowane wyższymi wolumenami i cenami sprzedaży melaminy.

### Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Chemia

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2018-31.03.2018	01.01.2017-31.03.2017
1	2	3
Główne produkty handlowe	59,6%	67,9%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
Inne przychody Segmentu	20,3%	29,4%
<b>Przychody ogółem segmentu</b>	<b>59,3%</b>	<b>67,8%</b>

Udział eksportu w przychodach Segmentu Chemia w I kwartale 2018 roku spadł o 8,5 punktu procentowego głównie za sprawą spadku przychodów z eksportu kaprolaktamu o 30,3%.

### Nakłady inwestycyjne Segmentu Chemia

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Chemia wyniosły 5,2 mln zł i w relacji do I kwartału 2017 roku były niższe o 0,2 mln zł. Największe nakłady dotyczyły ulepszeń.

### Inne informacje Segmentu Chemia

W Zakładach Azotowych Chorzów S.A. w I kwartale 2018 roku:

- wysłano partie testowe stearyny płatkowanej: do Czech do międzynarodowej firmy oponiarskiej oraz do krajowego producenta z branży gumowej;
- rozpoczęto współpracę w zakresie dostaw stearyny płatkowanej do zagranicznego producenta opon (w okresie od stycznia 2018 roku do lipca 2018 roku).



### 56.3. Segment Energetyka

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

Krajowa sprzedaż gazu ziemnego, energii elektrycznej, energii ciepłej, w tym ich dystrybucji, oparta jest głównie o ustawę „Prawo energetyczne” i rozporządzenia wykonawcze, a także o Ustawę o odnawialnych źródłach energii oraz Ustawę o efektywności energetycznej.

W dniu 18 stycznia 2018 roku weszła w życie ustawa o rynku mocy (z dnia 8 grudnia 2017 r., Dz. U. z 2018 r. poz. 9), na mocy której:

- w dniu 7 lutego 2018 roku Komisja Europejska wydała decyzję o zgodności pomocy publicznej (przewidzianej w wyżej wymienionej ustawie) z rynkiem wewnętrznym UE.
- zgodnie z art. 11 wszyscy właściciele istniejących fizycznych jednostek wytwórczych, których moc osiągalna brutto jest nie mniejsza niż 2 MW zostali zobowiązani do poddania się procesowi certyfikacji ogólnej (Rozpoczęcie Procesu Certyfikacji nastąpiło w dniu 3 kwietnia 2018 roku).

#### Po okresie sprawozdawczym

W dniu 6 kwietnia 2018 roku została opublikowana Ustawa z dnia 1 marca 2018 roku o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ta nakłada na wszystkie krajowe spółki nowe obowiązki, w tym szczególnie rozszerza pojęcie instrumentów finansowych obejmując między innymi kontrakty na surowce energetyczne, tj. gaz ziemny i energia elektryczna oraz uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>.

Powyzsza ustawa umożliwia stosowanie unijnych przepisów dotyczących rynków instrumentów finansowych (dyrektywa MiFID II oraz rozporządzenie MiFIR). Nowe rozwiązania mają zapewnić wzrost konkurencyjności i efektywności rynków finansowych w Polsce i Unii Europejskiej oraz zwiększyć bezpieczeństwo ich uczestników. Oczekuje się, że nowe rozwiązania zwiększą poziom przejrzystości rynku dla jego uczestników, podniosą poziom ochrony inwestorów, wyeliminują przypadki podejmowania nadmiernego ryzyka lub braku kontroli ze strony firm inwestycyjnych i innych uczestników rynku.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zobowiązana jest do opracowania i wdrożenia kompleksowych rozwiązań w zakresie nowych wymagań prawno-regulacyjnych MiFID II. Zadanie jest w trakcie realizacji.

#### Wyniki Segmentu Energetyka

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (+)8,6 mln zł, wobec (-)10,6 mln zł w analogicznym okresie roku 2017.

Tabela 7: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka

Wyszczególnienie	01.01.2018- 31.03.2018	1.01.2017- 31.03.2017	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>459 187</b>	<b>440 190</b>	<b>4,3%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	39 034	23 146	68,6%
Obroty wewnętrzne między segmentami	420 153	417 044	0,7%
<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(449 563)</b>	<b>(440 309)</b>	<b>2,1%</b>
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(29 339)	(24 195)	21,3%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(420 153)	(416 101)	1,0%
Koszty sprzedaży	(71)	(13)	446,2%
<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>9 624</b>	<b>(119)</b>	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 669)	(1 467)	13,8%

Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	630	(9 027)	-
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>8 585</b>	<b>(10 613)</b>	-
Amortyzacja	9 995	10 553	-5,3%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>18 580</b>	<b>(60)</b>	-
CAPEX	13 988	13 144	6,4%

#### Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018		01.01.2017-31.03.2017		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	9 623	24,7%	9 275	40,1%	103,8%
Pozostałe produkty handlowe	205	0,5%	325	1,4%	63,1%
Inne przychody Segmentu	29 206	74,8%	13 546	58,5%	215,6%
<b>Razem</b>	<b>39 034</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 146</b>	<b>100,0%</b>	<b>168,6%</b>

W I kwartale 2018 roku w Segmencie Energetyka:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 39,0 mln zł i były wyższe od zrealizowanych w I kwartale roku ubiegłego o 15,9 mln zł (tj. o 68,6%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 5,1 mln zł (tj. o 21,3%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 9,6 mln zł i w relacji do I kwartału 2017 roku był wyższy o 10,7 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 24,7% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była wyższa o 29,2 punktu procentowego.

W I kwartale 2018 roku w relacji do I kwartału roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z wyższych wolumenów i cen sprzedaży gazu ziemnego.

#### Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Energetyka wyniosły 14,0 mln zł i w relacji do I kwartału 2017 roku były wyższe o 0,8 mln zł.

Największe nakłady w Segmencie Energetyka poniesiono na projekt wymiany turbozespołu TG-2 oraz modernizację pompowni wody nr 3.

### 56.4. Segment Pozostała Działalność

#### Wyniki Segmentu Pozostała Działalność

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny EBIT w wysokości (-)3,6 mln zł (uwzględniający transakcje między segmentami), wobec (-)5,1 mln zł w analogicznym okresie roku 2017.

Tabela 8: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018	1.01.2017-31.03.2017	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>28 762</b>	<b>34 171</b>	<b>-15,8%</b>
Sprzedaż zewnętrzna	12 302	16 434	-25,1%
Obroty wewnętrzne między segmentami	16 460	17 737	-7,2%
<b>Koszty segmentu, w tym:</b>	<b>(27 649)</b>	<b>(34 742)</b>	<b>-20,4%</b>

Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(11 261)	(16 543)	-31,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(16 460)	(18 128)	-9,2%
Koszty sprzedaży	72	(71)	-
<b>Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży</b>	<b>1 113</b>	<b>(571)</b>	-
Koszty ogólnego zarządu	(5 642)	(5 486)	2,8%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	898	989	-9,2%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]</b>	<b>(3 631)</b>	<b>(5 068)</b>	<b>-28,4%</b>
Amortyzacja	3 964	4 383	-9,6%
<b>Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA]</b>	<b>333</b>	<b>(685)</b>	-
CAPEX	18 596	4 570	306,9%

### Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.03.2018		01.01.2017-31.03.2017		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	1 198	9,7%	3 468	21,1%	34,5%
Inne przychody Segmentu	11 104	90,3%	12 966	78,9%	85,6%
<b>Razem</b>	<b>12 302</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 434</b>	<b>100,0%</b>	<b>74,9%</b>

W I kwartale 2018 roku w Segmencie Pozostała Działalność:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 12,3 mln zł i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,1 mln zł (tj. o 25,1%), przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 5,3 mln zł (tj. o 31,9%);
- zysk na sprzedaży zewnętrznej wyniósł 1,1 mln zł i w relacji do I kwartału 2016 roku był wyższy o 1,3 mln zł;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 9,0% i w relacji do analogicznego okresu roku 2017 roku była wyższa o 10,1 punktu procentowego.

W I kwartale 2018 roku w relacji do I kwartału roku ubiegłego przychody ze sprzedaży spadły głównie z tytułu niższych przychodów uzyskanych ze sprzedaży produktów foliowych oraz usług przeładunkowych.

### Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W raportowanym okresie nakłady inwestycyjne w Segmencie Pozostała Działalność wyniosły 18,6 mln zł i w relacji do I kwartału 2017 roku były wyższe o 14,0 mln zł. Największe nakłady poniesiono w ramach realizacji międzysegmentowego projektu „Wytwórnia nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej” realizowanego w Segmencie Agro oraz na zakup i montaż 300 zbiorników z systemem telemetrii w sieci sprzedaży RSM.

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

Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych dotyczących raportowanego okresu.

## 58. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osób zarządzających i nadzorujących

W okresie od dnia publikacji raportu okresowego za 2017 rok (19 kwietnia 2018 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu za I kwartał 2018 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Wartość postępowań sądowych z udziałem podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jako powoda i pozwanego toczących się na dzień 31 marca 2018 roku

Nazwa Spółki	Wartość spraw			
	z powództwa Spółki		przeciwko Spółce	
	(w tys. zł)	(w tys. EUR)	(w tys. zł)	(w tys. EUR)
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	19 102,63	0,00	1 554,50	0,00
GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.	474,63	0,00	18 864,18	0,00
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	579,22	0,00	363,07	0,00
AGROCHEM Sp. z o.o.	14 992,87	0,00	0,00	0,00
AGROCHEM PUŁAWY Sp. z o.o.	1 441,94	0,00	91,11	0,00
PROZAP Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00
REMZAP Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00
SCF Natural Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00
Elektrownia Puławy Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem:</b>	<b>36 591,29</b>	<b>0,00</b>	<b>20 872,85</b>	<b>0,00</b>

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

- Pismem z dnia 9 marca 2018 roku spółka PGNiG S.A. cofnęła wniosek - złożony w listopadzie 2017 roku do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie - o przeprowadzenie postępowania mediacyjnego w przedmiocie ustalenia poziomu mocy umownej w jednostkach energii obowiązującej w IV kwartale 2014 roku (Całkowita wartość przedmiotu sporu wynosiła 5 731 309,00 zł brutto) i wniosła o jego zakończenie. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na powyższe - wyraziła zgodę.

Wszczęte postępowanie mediacyjne nie doprowadziło do zawarcia ugody, a Strony nie uzgodniły jeszcze dalszego postępowania w powyższej sprawie.

- W toku postępowania jest nadal sprawa z 2012 roku wytoczona przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przeciwko Ciech S.A. w sprawie zasądzenia kwoty 18 864 tysięcy złotych z tytułu naruszenia przez Ciech S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów Spółki GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. Został powołany biegły.

### GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Powództwo Ciech S.A. na kwotę 18 864 tys. zł tytułem naprawienia szkody - postępowanie jest zawieszono do czasu rozstrzygnięcia sprawy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przeciwko Ciech S.A.

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

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

W związku z umową kredytową długoterminowego finansowania, zawartą w dniu 25 stycznia 2018 roku pomiędzy Grupą Azoty S.A. a Europejskim Bankiem Inwestycyjnym z siedzibą w Luksemburgu (EBI) zawarta została umowa gwarancji pomiędzy EBI a spółkami zależnymi Grupy Azoty S.A. w tym: Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. występującymi jako gwaranci.

Gwarancja udzielona została na rzecz EBI jako zabezpieczenie do umowy kredytu dotyczącego finansowania w maksymalnej kwocie 145,0 mln EUR, stanowiącego integralną część pakietu finansowania długoterminowego Grupy Azoty, służącego finansowaniu ogólnych potrzeb korporacyjnych, w tym strategii i programu inwestycyjnego oraz badań i rozwoju Grupy Kapitałowej. Kwota udzielonych przez każdego z gwarantów, w tym Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., gwarancji została ustalona w maksymalnej wysokości 58,0 mln EUR, tj. łącznie 174,0 mln EUR. Gwarancja obowiązuje do 25 stycznia 2030 roku.

### Gwarancje i poręczenia udzielone Spółkę i obowiązujące na dzień 31 marca 2018 roku

Nazwa podmiotu, za który udzielono poręczenia/ gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie/ gwarancja	Łączna kwota poręczenia/ gwarancji na ostatni dzień sprawozdawczy	Data udzielenia poręczenia/ gwarancji	Data obowiązywania poręczenia/ gwarancji	Warunki finansowe	Charakter powiązań stron transakcji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/ gwarancją
Grupa Azoty S.A.	PKO BP S.A. (jako Agent Kredytu reprezentujący pozostałych Kredytodawców)	600,0 mln zł	23.04.2015r.	23.04.2020r.	Poręczenie udzielone odpłatnie	Jednostka Dominująca w stosunku do Spółki	Zabezpieczenie spłaty kredytu odnawialnego
Grupa Azoty S.A.	PKO BP S.A.	124,0 mln zł	20.09.2016r.	30.09.2019r.	Poręczenie udzielone odpłatnie	Jednostka Dominująca w stosunku do Spółki	Zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym
Grupa Azoty S.A.	PKO BP S.A.	96,0 mln zł	20.09.2016r.	30.09.2019r.	Poręczenie udzielone odpłatnie	Jednostka Dominująca w stosunku do Spółki	Zabezpieczenie spłaty kredytu wielocelowego
Grupa Azoty S.A.	EBI	220,0 mln zł	28.05.2015r.	28.05.2025r.	Gwarancja udzielona odpłatnie	Jednostka Dominująca w stosunku do Spółki	Zabezpieczenie spłaty kredytu
Grupa Azoty S.A.	EBOIR	60,0 mln zł	28.05.2015r.	28.05.2025r.	Gwarancja udzielona odpłatnie	Jednostka Dominująca w stosunku do Spółki	Zabezpieczenie spłaty kredytu
Grupa Azoty S.A.	EBI	58,0 mln EUR	25.01.2018r.	25.01.2030r.	Gwarancja udzielona odpłatnie	Jednostka Dominująca w stosunku do Spółki	Zabezpieczenie spłaty kredytu

### Gwarancje udzielone za zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i obowiązujące na dzień 31 marca 2018 roku

Nazwa podmiotu, na zlecenie którego udzielono poręczenia/ gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie/ gwarancje	Łączna kwota poręczenia/ gwarancji na ostatni dzień sprawozdawczy	Data udzielenia poręczenia/ gwarancji	Data obowiązywania poręczenia/ gwarancji	Warunki finansowe	Charakter powiązań stron transakcji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/ gwarancją
GA Puławy	Dyrektor Izby Administracji Skarbowej	315,98 tys. zł	09.01.2018r.	20.03.2019r.	Gwarancja udzielona odpłatnie	brak	Zabezpieczenie wypłaty nagród wynikających z loterii

**Poręczenia udzielone przez AGROCHEM PUŁAWY Sp. z o.o. i obowiązujące na dzień 31 marca 2018 roku**

Nazwa podmiotu, za który udzielono poręczenia/gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie/gwarancja	Łączna kwota poręczenia/gwarancji na ostatni dzień sprawozdawczy	Data udzielenia poręczenia/gwarancji	Data obowiązywania poręczenia/gwarancji	Warunki finansowe	Charakter powiązań stron transakcji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją
Osoba fizyczna – były Dyrektor Operacyjny	Bank Spółdzielczy w Więcborku	536,0 tys. zł	01.06.2015r.	15.05.2035r.	Poręczenie udzielone nieodpłatnie	Obecnie osoba fizyczna obecnie nie powiązana ze Spółką	Poręczenie spłaty kredytu

**Gwarancje bankowe udzielone przez PROZAP Sp. z o.o. i obowiązujące na dzień 31 marca 2018 roku**

Nazwa podmiotu, za który udzielono poręczenia/gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie/gwarancja	Łączna kwota poręczenia/gwarancji na ostatni dzień sprawozdawczy	Data udzielenia poręczenia/gwarancji	Data obowiązywania poręczenia/gwarancji	Warunki finansowe	Charakter powiązań stron transakcji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją
PROZAP Sp. z o.o.	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A.	375,0 tys. zł	10.04.2017r.	20.10.2020r.	wpłata 100% środków na konto PKO BP	Spółka z Grupy Azoty	Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy
PROZAP Sp. z o.o.	Air Liquide Global E&C Solutions Poland S.A.	64,3 tys. zł	18.08.2015r.	30.06.2018r.	przelew 20% kwoty wartości udzielonej gwarancji	Podmiot spoza Grupy Azoty	Gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu

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

**61.1. Sytuacja finansowa**

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

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiada wysoką zdolnością płatniczą oraz kredytową, tj. pełną zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań oraz posiada i generuje nadwyżki z działalności operacyjnej.

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

*Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

Sytuacja finansowa Zakładów Azotowych Chorzów S.A. jest dobra. Stan środków pieniężnych na dzień 30 marca 2018 roku wynosi 14,8 mln zł. Wszystkie zobowiązania handlowe i budżetowe Spółka reguluje terminowo, jednak Spółka generuje straty i nie odnotowuje dodatnich przepływów finansowych.

*AGROCHEM Sp. z o.o.*

W I kwartale 2018 roku w AGROCHEM Sp. z o.o. rejestrowano:

- trudności finansowe u kontrahentów Spółki (gospodarstwa rolne, punkty handlowe), wynikające głównie z przesunięcia realizacji dopłat bezpośrednich (nawet na czerwiec 2018 roku), co miało bezpośrednie przełożenie na płynność finansową i osiągnięte wyniki Spółki;
- część zasobów finansowych Spółka angażowała w sprzedaż na wydłużone (poźniwe) terminy płatności.

Notowany brak stabilności cen rynkowych nawozów, związanych z napływem stosunkowo dużych ilości nawozów importowanych z kierunków wschodnich, miał negatywny wpływ na marże uzyskiwane przez Spółkę oraz wyhamowanie sprzedaży.

Na dzień 31 marca 2018 roku AGROCHEM Sp. z o.o. zalegała ze spłatą zobowiązań w stosunku do Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na kwotę 2,9 mln zł oraz podmiotów niepowiązanych na kwotę 20,7 tys. zł.

#### *AGROCHEM PUŁAWY Sp. z o.o.*

Na dzień 31 marca 2018 roku spółka AGROCHEM PUŁAWY Sp. z o.o. wykazała kwotę 0,9 mln zł zobowiązań przeterminowanych.

#### *Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej.*

W I kwartale 2018 roku pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie miały problemów z bieżącą płynnością finansową. W okresach zwiększonego zapotrzebowania na środki finansowe posilkowały się posiadanymi liniami kredytowymi. Wszystkie zobowiązania, zarówno handlowe jak i budżetowe regulowane były terminowo. Wskaźniki płynności finansowej pozostają na bezpiecznym poziomie.

### **61.2. Lokowanie wolnych środków**

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

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. prowadzi politykę lokowania nadwyżek środków finansowych w bezpieczne instrumenty finansowe. Ograniczanie ryzyka inwestycyjnego osiągane jest poprzez współpracę z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności oraz dywersyfikację podmiotów przyjmujących depozyt. Analizie podlega sytuacja ekonomiczno-finansowa, współczynniki wypłacalności, a także nadany rating.

W I kwartale 2018 roku nadwyżki środków pieniężnych lokowane były w depozyty bankowe oraz utrzymywane na rachunku bieżącym powiązany z usługą cash pooling. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych, dla lokat bankowych uzyskiwano często stawki powyżej WIBID-u dla adekwatnego okresu lokaty.

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

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

### **61.3. Umowy ubezpieczeniowe**

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

W dniu 15 lutego 2018 roku zostały podpisane umowy ubezpieczeniowe ryzyka kredytów kupieckich na okres od 1 lutego 2018 roku do 31 stycznia 2019 roku. Ubezpieczeniami zostały objęte:

- sprzedaż krajowa i eksportowa kaprolaktamu i melaminy oraz innych produktów od odbiorców kaprolaktamu i melaminy (w tym m.in.: mocznik, RSM, kwas azotowy, saletra amonowa, nadtlenuk wodoru, woda amoniakalna, siarczan amonu, itp.) oraz PUC-C i przedgon alkoholowy, do wysokości przyznanych limitów kredytowych (poza transakcjami zabezpieczonymi w formie gwarancji bankowych i akredytyw); Przewidywany obrót objęty ubezpieczeniem wynosi 848 mln zł;
- sprzedaż nawozów na eksport (PULAN saletra amonowa, RSM, RSMS, Pulsar siarczan amonu, Pulaska, Pulrea, Siarczan amonu IOS, Pulgran, Pulgran S), LIKAM i PULNOx do elektrociepłowni, elektrowni,

cementowni, spalarni śmieci, oczyszczalni ścieków, sprzedaż NOXy oraz sprzedaż krajowa mocznika na cele techniczne, sprzedaż amoniaku, nadtlenu wodoru, dwutlenku węgla, wodoru, kwasu azotowego, Coolant/suchy lód do wysokości przyznanych limitów kredytowych (poza transakcjami zabezpieczonymi w formie gwarancji bankowych i akredytyw). Przewidywany obrót objęty ubezpieczeniem wynosi 618 mln zł.

Łączne maksymalne odszkodowanie z tytułu w/w polis w danym roku ubezpieczeniowym (maksymalna suma ubezpieczenia) liczone na bazie składki minimalnej wynosi 35,2 mln zł.

W dniu 15 lutego 2018 roku, w ramach Umowy Generalnej Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych, zawartej na okres od 1 marca 2017 roku do 28 lutego 2019 roku, zostały wystawione polisy na okres od 1 marca 2018 roku do 28 lutego 2019 roku dotyczące następujących ubezpieczeń:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk (AR/PD), łączna suma ubezpieczenia 10,8 mld zł,
- ubezpieczenie utraty zysku (BI), łączna suma ubezpieczenia 1,7 mld zł
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (MB), łączna suma ubezpieczenia 548 mln zł
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (EEI), łączna suma ubezpieczenia 2,8 mln zł.

#### *GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.*

W dniu 23 lutego 2018 roku Spółka GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. zawarła na okres od 1 marca 2018 roku do 28 lutego 2019 roku umowy ubezpieczeniowe:

- umowę ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk, utraty zysku, utraty sprzętu elektronicznego, na podstawie Umowy Generalnej Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych; suma ubezpieczenia łącznie wynosi 317,4 mln zł;
- umowę ubezpieczenia casco pojazdów szynowych, której przedmiotem jest tabor kolejowy (wagony); suma ubezpieczenia wynosi 5,16 mln zł.

#### *Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

W I kwartale 2018 roku w Spółce obowiązywały niżej wymienione umowy ubezpieczeniowe:

- ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk, obowiązującą od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku; suma ubezpieczenia wynosi 49,4 mln zł.

Do polisy został sporządzony Aneks nr 1, obowiązujący od 7 lutego 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, który włącza do polisy instalację przerobu tłuszczów zwierzęcych i olejów roślinnych do destylowanych kwasów tłuszczowych i stearyny (wcześniej była to polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych). Całkowita suma ubezpieczenia (na podstawie polisy i aneksu) wynosi 120,7 mln zł.

- ubezpieczenie komunikacyjne na okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku. Suma ubezpieczenia wszystkich pojazdów wynosi 0,7 mln zł.
- ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) spółek zależnych Grupy Azoty, obowiązująca od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku. Suma gwarancyjna ubezpieczenia na jedno zdarzenie wynosi 10 mln zł oraz 20 mln zł na wszystkie wypadki w okresie rozliczeniowym.
- ubezpieczenie CASCO Taboru Kolejowego, obowiązująca od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 5 mln zł.
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej na okres od 17 września 2017 roku do 16 września 2018 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 200 mln zł.



#### *AGROCHEM Sp. z o.o.*

W I kwartale 2018 roku Spółka nie zawierała nowych umów ubezpieczeniowych, w Spółce obowiązywały niżej wymienione umowy ubezpieczeniowe:

- zbiorcze ubezpieczenie komunikacyjne, zawarte na okres od 14 lutego 2018 roku do 13 lutego 2019 roku; suma ubezpieczenia wynosi 1,3 mln zł;
- ubezpieczenie komunikacyjne, zawarte na okres od 2 marca 2018 roku do 1 marca 2019 roku; suma ubezpieczenia wynosi 6,0 mln EUR;
- ubezpieczenie komunikacyjne, zawarte na okres od 2 marca 2018 roku do 1 marca 2019 roku; suma ubezpieczenia wynosi 6,0 mln EUR;
- ubezpieczenie komunikacyjne, zawarte na okres od 15 marca 2018 roku do 14 marca 2019 roku; suma ubezpieczenia wynosi 6,0 mln EUR;
- ubezpieczenie komunikacyjne, zawarte na okres od 15 marca 2018 roku do 14 marca 2019 roku; suma ubezpieczenia wynosi 6,0 mln EUR;
- ubezpieczenie komunikacyjne, zawarte na okres od 9 marca 2018 roku do 8 marca 2019 roku; suma ubezpieczenia wynosi 0,1 mln zł.

#### *AGROCHEM PUŁAWY Sp. z o.o.*

W I kwartale 2018 roku Spółka zawarła polisy ubezpieczeniowe, których przedmiotem ubezpieczenia są:

- sprzęt elektroniczny netto na okres od 9 lutego 2018 roku do 8 lutego 2019 roku;
- maszyny budowlane i rolnicze na okres od 20 lutego 2018 roku do 19 lutego 2019 roku.

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

W I kwartale 2018 roku Spółka zawarła następujące umowy ubezpieczeniowe:

- ubezpieczenie majątku Spółki na okres od 26 stycznia 2018 roku do 25 stycznia 2019 roku, w tym:
  - sprzętu elektronicznego – suma ubezpieczenia 1,4 mln zł,
  - mienia od wszelkich ryzyk (dotyczy siedziby Spółki) – suma ubezpieczenia 0,9 mln zł,
  - mienia od ognia i innych zdarzeń losowych (dotyczy lokali mieszkalnych) – suma ubezpieczenia 0,3 mln zł;
- ubezpieczenia komunikacyjne OC i AC sześciu samochodów służbowych w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku na łączną wartość sumy ubezpieczeniowej 0,3 mln zł.

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

W I kwartale 2018 roku Spółka nie zawierała nowych umów ubezpieczeniowych. Obowiązujące umowy ubezpieczeniowe zawarte w 2017 roku:

- na okres od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku:
  - Umowa Generalna Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) spółek zależnych Grupy Azoty; limit odpowiedzialności Ubezpieczyciela w odniesieniu do REMZAP Sp. z o.o. wynosi 15,0 mln zł na jeden wypadek i 30,0 mln zł na wszystkie wypadki w okresie rozliczeniowym;
  - ubezpieczenie ładunku w transporcie krajowym; suma ubezpieczenia maksymalnie na jeden samochód wynosi 0,2 mln zł;

- ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstw od wszystkich ryzyk (m.in. pożar, zalanie, zniszczenie, kradzież itp.); suma ubezpieczenia wynosi 25,1 mln zł;
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego; suma ubezpieczenia wynosi 0,9 mln zł;
- na okres od 17 września 2017 roku do 16 września 2018 roku - ubezpieczenie OC Członków Władz Spółek Grupy Kapitałowej Grupy Azoty S.A. (D&O); limit sumy ubezpieczenia wynosi 200,0 mln zł;
- na okres od 24 października 2017 roku do 23 października 2018 roku – ubezpieczeniu od następstw nieszczęśliwych wypadków NNW ogólne, dla osób transportujących gotówkę; suma ubezpieczenia wynosi 20,0 tys. zł;
- na okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku – Umowa Generalna, program ubezpieczeń komunikacyjnych pojazdów na okres.

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

W I kwartale 2018 roku w spółce SCF Natural z o.o. obowiązywały następujące ubezpieczeniowe zawarte:

- na okres od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku:
  - ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) spółek zależnych Grupy Azoty; wartość ubezpieczenia wynosi 10,0 mln zł;
  - ubezpieczenia sprzętu elektronicznego, ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk; wartość ubezpieczenia wynosi 14,1 mln zł;
- na okres od 17 września 2017 roku do 16 września 2018 roku:
  - ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej; wartość ubezpieczenia wynosi 0,2 mln zł;
- umowa w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych na łączną wartość 0,2 mln zł.

#### **61.4. Umowy kredytowe i pożyczki**

##### Finansowanie wewnątrzgrupowe

W I kwartale 2018 roku funkcjonowała zawarta w dniu 23 kwietnia 2015 roku Umowa o finansowanie wewnątrzgrupowe pomiędzy Grupą Azoty S.A. oraz Kluczowymi Spółkami zależnymi Grupy Azoty S.A.: Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Limit finansowania, tj. najwyższa suma, do której Grupa Azoty S.A. może udzielić Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. finansowania wynosi 500 mln zł. Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., w okresie sprawozdawczym nie korzystała z finansowania w ramach wyżej wymienionej Umowy.

W dniu 25 stycznia 2018 roku został zawarty Aneks nr 1 do Umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe w celu objęcia Umowy kredytu z dnia 25 stycznia 2018 roku zawartej przez Grupę Azoty S.A. z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, wraz z Umową gwarancji z dnia 25 stycznia 2018 roku, ramowymi zasadami udzielania przez Spółki Kluczowe gwarancji korporacyjnych umów kredytowych, udzielania finansowania Spółkom Kluczowym przez Grupę Azoty S.A. oraz wzajemnych rozliczeń z tego tytułu pomiędzy tymi spółkami.

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

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki	Data podpisania umowy	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2018r.
Zakłady Azotowe Chorzów S.A. – Umowa Pożyczki	47,0 mln zł	02.04.2014r. Aneks Nr 1 z 31.12.2014r. Aneks Nr 2 z 20.12.2017r.	31.12.2023r.	24,5 mln zł
SCF Natural Sp. z o.o. – Umowa Pożyczki	1,0 mln zł	16.01.2017r. Aneks Nr 1 z 12.09.2017r.	31.10.2022r.	1,0 mln zł
SCF Natural Sp. z o.o. – Umowa Pożyczki	0,6 mln zł	07.05.2014r. Aneks Nr 1 z 27.12.2016r.	30.06.2022r.	0,6 mln zł

### Finansowanie zewnętrzne

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

Według stanu na dzień 31 marca 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. miała podpisane umowy kredytowe z bankami służące finansowaniu bieżącej działalności na łączną kwotę 81 mln zł. Wykorzystanie kredytów na dzień 31 marca 2018 roku wynosiło 0 zł.

W dniu 12 lutego 2018 roku został podpisany Aneks Nr 2 do Umowy cash poolingu rzeczywistego (CPR) z PKO BP S.A. z dnia 20 września 2016 roku. Aneks dotyczy przyznania limitu dziennego dla spółki AGROCHEM Sp. z o.o. w kwocie 10 mln zł oraz włączenia spółki CTL Kolzap Sp. z o.o. do w/w Umowy i przyznania CTL Kolzap Sp. z o.o. limitu dziennego w kwocie 3 mln zł.

Na wniosek Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., z dniem 30 marca 2018 roku, został obniżony, na okres do dnia 30 września 2019 roku, Spółce sublimit w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP S.A. z 99 mln do wysokości 79 mln zł.

#### Limity kredytowe na rachunkach bankowych

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2018r.
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	79,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	23.04.2015r. Aneks Nr 1 z 23.12.2015r. Aneks Nr 2 z 20.09.2016r. Aneks nr 3 z 23.11.2017r.	30.09.2019r.	0,0 mln zł
PEKAO S.A. umowa o limit debetowy o charakterze intra-day	2,0 mln zł	Brak kosztów. Zadłużenie powinno zostać spłacone w dniu jego powstania.	14.05.2010r. Aneks Nr 1 z 22.10.2010r. Aneks Nr 2 z 30.09.2011r. Aneks Nr 3 z 01.12.2011r. Aneks Nr 4 z 29.11.2012r. Aneks Nr 5 z 29.11.2013r. Aneks Nr 6 z 28.11.2014r. Aneks Nr 7 z 30.11.2015r. Aneks nr 8 z 29.11.2016r. Aneks Nr 9 z 24.11.2017r.	30.11.2018r.	0,0 mln zł

#### GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2018r.
PKO BP S.A. (sublimit w rachunku bieżącym)	20,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2010r. Aneks 20.09.2016r.	30.09.2019r.	10,7 mln zł

### AGROCHEM Sp. z o.o.

W związku z otrzymaniem w dniu 30 stycznia 2018 roku limitu wynoszącego 10 mln zł w ramach cash poolingowego rachunku bieżącego spółka AGROCHEM Sp. z o.o. nie prolongowała na kolejny okres kredytu w rachunku bieżącym Pekao S.A. i tym samym dokonała spłaty zadłużenia powstałego na dzień 31 stycznia 2018 roku.

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2018r.
KRB/CPR (Grupa Azoty S.A. – Agent) udzielony przez PKO BP	20,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2016r.	30.09.2018r.	19,7 mln zł

### AGROCHEM PUŁAWY Sp. z o.o.

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2018r.
PKO BP S.A. (sublimit w rachunku bieżącym)	20,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2010r. Aneks 20.09.2016r.	28.09.2018r.	20,0 mln zł
PKO BP S.A. (cash pooling rzeczywisty)	33,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2010r. Aneks 20.09.2016r.	30.09.2019r.	28,6 mln zł

### REMZAP Sp. z o.o.

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Okres spłaty	Stan na dzień 31.03.2018r.
Millennium Bank SA (w rachunku bieżącym)	2,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	23.03.2017r.	22.03.2019r.	0,0 mln zł
PKO BP SA (sublimit w rachunku bieżącym)	3,0 mln zł	WIBOR 1M + marża	01.10.2010r. Aneks 20.09.2016r.	30.09.2019r.	0,0 mln zł

### Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I kwartale 2018 roku nie korzystały z finansowania zewnętrznego.

#### 61.5. Wyniki Jednostki Dominującej osiągnięte na transakcjach zabezpieczających

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku zostało rozliczonych łącznie 10 transakcji zabezpieczających z wynikiem (+) 464 821,85 zł.

Wycena 23 transakcji otwartych na dzień 31 marca 2018 roku dokonana przez bank wyniosła (+) 559 677,03 zł. Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku był ujemny i wyniósł (-) 23 704,89 zł w tym:

- (+) 464 821,85 zł z tytułu transakcji zrealizowanych,
- (+) 559 677,03 zł z tytułu wyceny na dzień 31 marca 2018 roku,
- (-) 1 048 203,77 zł wyksięgowanie wyceny transakcji otwartych na dzień 31 grudnia 2017 r.

#### 61.6. Akredytywy

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

W dniu 6 lutego 2018 roku nastąpiła płatność kwoty 1,87 mln EUR z akredytywy otwartej na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na kwotę 2,04 mln EUR. Beneficjentem akredytywy jest dostawca instalacji skraplania i oczyszczania. Saldo akredytywy na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 170,0 tys. EUR. Akredytywa jest otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego.

W dniu 27 lutego 2018 roku nastąpiła płatność kwoty 19 688 EUR z akredytywy otwartej na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na w/w kwotę. Beneficjentem akredytywy był dostawca wkładu filtra do separatora oleju z instalacji mocznika. Saldo akredytywy na dzień 31 marca 2018 roku wynosi 0 EUR. Akredytywa była otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 4 kwietnia 2018 roku nastąpiła płatność kwoty 481,6 tys. EUR z akredytywy otwartej na zlecenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na w/w kwotę. Beneficjentem akredytywy był dostawca układu transportu pneumatycznego mączki dolomitowej. Saldo akredytywy po w/w wypłacie wynosi 0 EUR. Akredytywa była otwarta w ramach Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego.

### 61.7. Środki unijne i inne fundusze pomocowe

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

W I kwartale 2018 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. funkcjonowały następujące umowy o dofinansowanie z funduszy UE i krajowych:

- zawarte z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW):
  - Umowa z dnia 30 września 2009 roku o dofinansowanie projektu „ Budowa instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą amoniakalną w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” Nr POIS 04.05.00-00-023/-08-00; dofinansowanie przyznane i wypłacone w kwocie 20,0 mln zł.
  - Umowa z dnia 4 maja 2011 roku o dofinansowanie projektu „Budowa instalacji redukcji NOx na kotłach OP-215 nr 4 i 5 w zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” Nr POIS 04.05.00-00-015/10-00; dofinansowanie przyznane i wypłacone w kwocie 3,5 mln zł.
- zawarte z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju:
  - Umowa z dnia 2 grudnia 2013 roku o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego przez Konsorcjum (5 podmiotów) w ramach programu Blue Gas – Polski Gaz łupkowy pt. „ Optymalizacja metod zagospodarowania odpadów powiertniczych” Nr BG1/SOIL/2013. Łączne przyznane dofinansowanie Konsorcjum to 11,1 mln zł, w tym dofinansowanie dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. to 5,0 mln zł zgodnie z umową. Kwota dofinansowania otrzymana zgodna z Wnioskiem o płatność końcową wynosi 3,7 mln zł.
  - Umowa z dnia 2 czerwca 2015 roku o wykonanie i finansowanie Projektu realizowanego w ramach Programu „Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo” BIOSTRATEG pt. „Wsparcie dla rolnictwa niskoemisyjnego – zdolnego do adaptacji do zmian klimatu obecnie oraz w perspektywie lat 2030 i 2050” Nr BIOSTRATEG1/271322/3/NCBR/2015. Łączne przyznane dofinansowanie dla całego Konsorcjum wynosi 10,6 mln zł, w tym 0,12 mln zł dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.
  - Umowa z dnia 6 grudnia 2016 roku o dofinansowanie Projektu z segmentu Tworzywa i Chemia Nr POIR.01.02.00-00-0042/16 w ramach programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Wartość udzielonego dofinansowania wynosi 2,0 mln zł.
  - Umowa z dnia 2 lutego 2017 roku o dofinansowanie projektu związanego z poprawą efektywności w segmencie Nawozowym Nr POIR.01.02.00-00-0041/16 w ramach programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Wartość udzielonego dofinansowania wynosi 1,1 mln zł.
  - Umowa z dnia 29 listopada 2017 roku o dofinansowanie projektu rozwojowego Nr POIR.01.02.00-00-0061/17. Wartość dofinansowania wynosi 2,0 mln zł.
  - Umowa z dnia 18 grudnia 2017 roku o dofinansowanie projektu w segmencie Nawozowym Nr BIOSTRATEG3/347464/5/NCBR/2017 w ramach Programu Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo – BIOSTRATEG. Wartość udzielonego dofinansowania wynosi 0,3 mln zł.

## 61.8. Umowy znaczące

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

W dniu 26 lutego 2018 roku został podpisany aneks do Wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 8 stycznia 2009 roku, zawartej pomiędzy Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. a Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A. z siedzibą w Bogdancie.

Przedmiotem Umowy jest sprzedaż węgla energetycznego dla Spółki.

W wyniku zawarcia Aneksu:

- wydłużony zostaje okres obowiązywania Umowy do dnia 31 grudnia 2022 roku (poprzednio do dnia 31 grudnia 2021 roku);
- określone zostają warunki ilościowe na rok 2022;
- zwiększeniu ulegają wolumeny na lata 2019 -2021.

W związku z zawarciem Aneksu, szacunkowa wartość Umowy od momentu jej zawarcia do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniesie łącznie (bez uwzględnienia możliwych zwiększeń, odchyień i tolerancji) 1 340 mln zł netto (tj. około 22,40% więcej od wartości podanej w raporcie bieżącym nr 35/2017 z dnia 10 października 2017 roku), z czego w latach 2018-2022 wartość wyniesie około 577 mln zł netto. Węgiel dostarczany na podstawie Aneksu przeznaczony jest dla zakładowej elektrociepłowni funkcjonującej w Spółce. Pozostałe warunki Umowy nie ulegają zmianie i nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Zarząd Spółki uznaje powyższą informację za znaczącą z uwagi na fakt przedłużenia współpracy z Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A. i istotną zmianę wartości Umowy. Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A. jest głównym dostawcą węgla dla zakładowej elektrociepłowni działającej w ramach Spółki, zapewniając surowiec o parametrach wymaganych przez Spółkę, przy niskich kosztach transportu ze względu na fakt, że kopalnia ta znajduje się najbliżej Spółki.

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

Pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I kwartale 2018 roku nie zawierały umów znaczących dla Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

## 61.9. Polityka personalna i wynagrodzeń

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

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

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

W Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. trwa ogłoszone w IV kwartale 2017 roku Pogotowie Strajkowe. W I kwartale 2018 roku strony weszły w etap mediacji.

## 61.10. Informacje z zakresu korzystania ze środowiska

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

Decyzją WIOŚ z dnia 19 marca 2018 roku Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wymierzona została kara pieniężna w kwocie 0,4 mln zł za przekraczanie dopuszczalnych standardów emisyjnych w 2017 roku z zakładowej elektrociepłowni. Spółka będzie się ubiegała: o odroczenie terminu płatności powyższej kary, a po spełnieniu wymagań określonych w Ustawie prawo ochrony środowiska, o zmniejszenie wymiaru kary do zera.

### *GZNF „Fosfory” Sp. z o.o.*

W I kwartale 2018 roku na prośbę Urzędu Marszałkowskiego, spółka GZNF „Fosfory” Sp. z o.o. składała wyjaśnienia, dotyczące wniosku złożonego w grudniu 2017 roku o zmianę Pozwolenia Zintegrowanego (z 4 grudnia 2014 roku) udzielonego na prowadzenie instalacji do produkcji kwasu siarkowego oraz nawozów mineralnych i wydane go na czas nieokreślony. We wniosku uwzględniono Instalację przetadunkowo-magazynową popiołów, która umożliwi prowadzenie odzysku popiołu na instalacji do produkcji nawozów.

Wyjaśnienia składane przez Spółkę zostały przyjęte i pod koniec marca 2018 roku w Urzędzie Miejskim w Gdańsku zostało wywieszono obwieszczenie Marszałka Województwa Pomorskiego o zmianie w/w pozwolenia zintegrowanego.

### *Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

W dniu 31 stycznia 2018 roku podjęto współpracę z firmą zewnętrzną w zakresie usług związanych z ochroną środowiska. W dniach 15-16 marca 2018 roku firma ta przeprowadziła audyt zerowy w Spółce, na podstawie którego zidentyfikowała aspekty środowiskowe, zweryfikowała stan faktyczny oraz sprawdziła zgodności wypełniania przez zakład obowiązków i wymogów prawa ochrony środowiska.

W dniach 16-20 marca 2018 roku został w Spółce przeprowadzony przegląd środowiskowy, którego celem było dokonanie kompleksowego przeglądu oraz analizy funkcjonowania rozwiązań organizacyjnych, jak również wskazanie zakresu działań które należy wykonać dla opracowania i wdrożenia systemu zarządzania środowiskiem, zgodnego z normą PN-EN ISO 14001:2015.

Certyfikacja Systemu Zarządzania Środowiskowego planowana jest na listopad 2018 roku.

Trwają prace nad optymalizacją rozwiązań organizacyjnych i technicznych, pozwalających na zachowanie wymagań prawnych związanych z zapobieganiem wystąpieniu poważnej awarii przemysłowej i zwiększeniu zdolności produkcyjnych na instalacji saletry potasowej i wapniowej.

### *Elektrownia Puławy Sp. z o.o.*

W I kwartale 2018 roku Elektrownia Puławy Sp. z o.o. złożyła do Urzędu Miasta Puławy wnioski w sprawie wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia pn. „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo stałe”.

Zakończenie procesu opiniowania i procesu decyzyjnego ma zostać zakończone w okolicach września 2018 roku.

## 61.11. Pozostałe informacje

### *Zakłady Azotowe Chorzów S.A.*

W I kwartale 2018 roku:

- dnia 27 lutego 2018 roku Śląski Wojewódzki Inspektor Ochrony Roślin i Nasiennictwa w Katowicach wydał Zaświadczenie o wpisie Zakładów Azotowych w Chorzowie do rejestru przedsiębiorców wykonujących działalność w zakresie wprowadzania do obrotu środków ochrony roślin;

- w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy, w tym bezpieczeństwa pożarowego w Spółce odbyła się kontrola z Państwowej Inspekcji Pracy w zakresie przestrzegania przepisów i spełnienia wymagań formalno-prawnych; kontrola zakończyła się wydaniem decyzji administracyjnej i wystąpienia; obecnie Spółka jest na etapie realizacji poszczególnych decyzji zgodnie z przyjętym harmonogramem.

#### 61.12. Nagrody i wyróżnienia

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

W I kwartale 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. otrzymała medal „Zasłużony dla Eksportu”, przyznany przez Krajowe Stowarzyszenie Eksporterów Rzeczypospolitej Polskiej. Został on wręczony w dniu 7 lutego 2018 roku podczas Gali Eksportu, która odbyła się w Centrum Kongresowym Uniwersytetu Przyrodniczego w Lublinie.

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

W ocenie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., w perspektywie kolejnego kwartału 2018 roku istotny wpływ na osiągane przez Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wyniki będą miały przede wszystkim następujące czynniki:

- ceny głównych surowców strategicznych: gazu ziemnego, węgla, energii elektrycznej, benzenu i siarki;
- dalszy proces konsolidacji Grupy Azoty, w tym realizacja projektów o znaczeniu strategicznym dla Grupy Azoty;
- kształtowanie się kursów walutowych (USD, EUR);
- koniunktura w rolnictwie i branżach będących odbiorcami finalnymi;
- koniunktura w branżach będących odbiorcami produktów chemicznych Puław (przemysł tekstylny, motoryzacyjny, budowlany, tworzyw sztucznych);
- import nawozów mineralnych;
- uruchomienie po wymianie TG2 i po remoncie TG3, które pozwoli na zwiększenie produkcji elektrycznej w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., przez co zmniejszy się zakup energii;
- poziom zamówień na dostawy stearyny ciekłej;
- kształtowanie się cen na rynku produktów oleochemicznych;
- wprowadzenie do sprzedaży nowych mieszanek płynnych NPK;
- spodziewane mniejsze zapotrzebowanie na środki ochrony roślin i nawozy dolistne oraz spadek ich cen.

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