



Skonsolidowany raport półroczny
zawierający
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A.
za I półrocze 2017 roku

Spis treści

1.	Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej	3
2.	Sytuacja finansowa i majątkowa	4
2.1.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	4
2.2.	Otoczenie rynkowe	5
2.3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	11
2.4.	Płynność finansowa	20
2.5.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	20
2.6.	Realizacja głównych inwestycji	22
2.7.	Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	24
3.	Ryzyka i zagrożenia	25
3.1.	Zarządzanie strategiczne	25
3.2.	Zarządzanie obsługą majątku trwałego produkcyjnego	27
3.3.	Kompleksowa obsługa klienta	28
3.4.	Zapewnienie dostępności surowców i materiałów	30
3.5.	Zarządzanie finansami	31
4.	Pozostałe informacje	31
4.1.	Inne istotne zdarzenia	31
4.2.	Umowy znaczące	32
4.3.	Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	32
4.4.	Akcjonariat	34
4.5.	Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące	34
4.6.	Skład organów zarządzających i nadzorujących	35
4.7.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	38
5.	Informacje uzupełniające	40

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) oraz

- 9 spółek zależnych (z udziałem spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w kapitale powyżej 50%), w tym 2 spółki w likwidacji,
- 1 spółka pośrednio zależna,
- 2 spółki stowarzyszone (z udziałem Emitenta w kapitale poniżej 50%), w tym 1 spółka w upadłości likwidacyjnej.

Opis organizacji Jednostki Dominującej oraz prezentacja spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały zamieszczone w rozdziale 1 w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2016 roku.

Emitent od kilkudziesięciu lat należy do europejskiej czołówki firm nawozowych i stanowi jednocześnie jedną z największych firm chemicznych w Polsce. Dzięki wysokiej sprzedaży na rynkach zewnętrznych znajduje się w gronie największych polskich eksporterów. Spółkę wyróżnia m.in. unikatowa w Polsce instalacja do produkcji bieli tytanowej, skala produkcji amoniaku, kwasów: fosforowego i siarkowego, a także wysoka pozycja w sektorze mineralnych nawozów wieloskładnikowych.

Działając aktywnie na arenie międzynarodowej, Spółka jest doceniana nie tylko z uwagi na realizację wysokiej produkcji i sprzedaż dużych ilości nawozów, ale również, że współtworząc postęp w przemyśle chemicznym, przyczynia się jednocześnie do rozwoju światowego rolnictwa.

Emitent z powodzeniem wprowadza na rynek nowe kompleksowe nawozy, uwzględniające stan zasobności gleb w minerały, tak by były one jak najbardziej efektywne w działaniu oraz bezpieczne dla środowiska.

Szeroka gama produktów i możliwość dostosowania oferty do indywidualnych potrzeb klientów sprawiają, że produkowane w Policach nawozy znajdują swoich odbiorców w Polsce i za granicą, na kilku kontynentach.

Emitent w swoich działaniach bardzo poważnie podchodzi do kwestii społecznej odpowiedzialności biznesu, stąd angażuje się w projekty wspierające lokalną społeczność oraz rozwój regionu. Przy współpracy z lokalnymi władzami zabiega o rozwój szkolnictwa zawodowego, ze szczególnym uwzględnieniem zawodów przydatnych w Spółce. Emitent współpracuje także z wyższymi uczelniami. Z merytorycznej pomocy Spółki korzystają studenci piszący prace dyplomowe z chemii, ochrony środowiska, zarządzania czy marketingu. Część z nich znajduje następnie pracę w polickim zakładzie.

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2017 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów przypadających Jednostce Dominującej	
			bezpośrednio	pośrednio
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 618	100,00	0,00
Koncept Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	512	100,00	0,00
Supra Sp. z o.o.	ul. Monopolowa 6, 51-501 Wrocław	19 721	100,00	0,00
Transtech Usługi Sprzętowe i Transportowe Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 783	100,00	0,00
Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	132 000 tys. XOF	99,99	0,01
ZMPP Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	32 617	99,98	0,00
PDH Polska S.A. ¹	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	180 000	84,54	0,00
African Investment Group S.A. (AFRIG S.A.)	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	340 000 tys. XOF	54,90	0,10
Infrapark Police S.A. w likwidacji	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 559 ² /14 986 ³	54,43	0,00
budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	ul. Moczyńskiego 8/10, 70-101 Szczecin	1 201	48,96	0,00
Kemipol Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 6, 72-010 Police	3 445	33,99	0,00
AFRIG Trade SARL	Route de Ngor Villa nr 12, Dakar, Senegal	33 000 tys. XOF	0,00	55,00

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

Dywidenda

W dniu 12 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 31 500 tys. zł z zysku netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Ustalono dzień prawa do dywidendy na 30 czerwca 2017 roku i dzień wypłaty dywidendy na 21 lipca 2017 roku⁴.

¹ Uwzględniono podwyższenie kapitału z 14 lipca 2017 roku.

² Kapitał zakładowy Infrapark Police S.A. w likwidacji wg bilansu jaki prezentuje spółka wg PSR.

³ Kapitał zakładowy Infrapark Police S.A. w likwidacji wg KRS.

⁴ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 26/2017 „Uchwały powzięte na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w dniu 12 czerwca 2017 roku” z dnia 12.06.2017 roku.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej PDH Polska S.A.

W dniu 29 marca 2017 roku Zarząd Spółki postanowił nabyć do 5 200 000 sztuk akcji imiennych nowej emisji serii C spółki PDH Polska S.A., zaś w dniu 31 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na wyżej wymienione nabycie akcji PDH Polska S.A.⁵.

W dniu 05 kwietnia 2017 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PDH Polska S.A., podczas którego podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 5 200 000 nowych akcji, z czego Emitent zgłosił zamiar objęcia w pierwszym terminie poboru 2 917 875 sztuk akcji o wartości nominalnej i emisyjnej 10 zł każda.

Po zamknięciu subskrypcji Zarząd spółki PDH Polska S.A. przydzielił w dniu 11 lipca 2017 roku Emitentowi 2 917 875 sztuk akcji a spółce Grupa Azoty S.A. 2 282 125 sztuk akcji. Po podwyższeniu kapitału zakładowego spółki PDH Polska S.A. do kwoty 180 000 tys. zł liczba akcji posiadanych przez Emitenta wzrosła do 15 217 875 sztuk o łącznej wartości 152 178 750 zł. Tym samym Emitent posiada aktualnie 84,54% udziału w kapitale zakładowym spółki PDH Polska S.A.

Drugim akcjonariuszem spółki PDH Polska S.A. pozostaje spółka Grupa Azoty S.A., która posiada 2 782 125 sztuk akcji, co stanowi udział w kapitale zakładowym spółki PDH Polska S.A. w wysokości 15,46%.⁶.

W dniu 14 lipca 2017 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Emitenta - PDH Polska S.A.

Aktualizacja wartości nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych w spółce zależnej AFRIG S.A.

W dniu 01 sierpnia 2017 roku spółka zależna AFRIG S.A. podjęła decyzję o aktualizacji wartości nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych jako korekty błędu poprzedniego okresu w kwocie 4 241 955 tys. XOF (równowartość 28 349 tys. zł według kursu średniego w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku). Po dokonanych analizach posiadanej przez spółkę zależną dokumentacji nie zidentyfikowano jakichkolwiek merytorycznych podstaw dla aktywowania tych nakładów w poprzednich latach. W związku z tym uznano, że nakłady te nie przyniosły ani nie przyniosą w przyszłości korzyści ekonomicznych. Jednocześnie biorąc pod uwagę wiedzę dostępną w grudniu 2016 roku, w tym zgłoszenie do prokuratury potencjalnego nadużycia w tym obszarze, Zarząd Jednostki Dominującej uznał, że aktualizacja wartości nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych powinna być dokonana już w wynik finansowy 2016 roku⁷.

Konsolidacja spółki zależnej Supra Agrochemia Sp. z o.o.

Emitent podjął decyzję o konsolidowaniu spółki zależnej Supra Agrochemia Sp. z o.o., odnosząc jej skutek poprzez zyski zatrzymane w okresy poprzednie jako korektę błędu poprzedniego okresu (Jednostka Dominująca posiadała kontrolę nad spółką zależną już w poprzednich okresach). Ponadto, sprzedaż aktywów netto związanych ze spółką zależną Supra Agrochemia Sp. z o.o. jest wysoce prawdopodobna stąd na dzień 30 czerwca 2017 roku zostały one zaprezentowane w pozycji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży” i „Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży”.

2.2. Otoczenie rynkowe

SEGMENT NAWOZY

Rynek zbóż - Polska

Według Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej w 2017 roku trudne warunki pogodowe nieznacznie ograniczą zbiory zbóż w kraju, które prognozowane są na 29,6 mln ton, wobec 30,1 mln ton rok wcześniej. Instytut ocenia, że w wyniku zwiększonego eksportu znacząco zmaleją

⁵ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 16/2017 „Podjęcie uchwał Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w sprawie nabycia akcji spółki „PDH Polska” S.A.” z dnia 29.03.2017 roku oraz nr 18/2017 „Zgoda Rady Nadzorczej spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na nabycie akcji spółki „PDH Polska” S.A.” z dnia 31.03.2017 roku.

⁶ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 33/2017 „Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej” z dnia 18.07.2017 roku.

⁷ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 35/2017 „Utworzenie odpisu aktualizującego przez spółkę zależną.” z dnia 02.08.2017 roku.

zapasy zbóż. Ceny zbóż w II kwartale wahały się: w kwietniu notowano spadki, natomiast w maju ceny rosły na skutek znacznie ożywionego popytu. Tylko cena rzepaku w tym okresie systematycznie malała.

W kwietniu, na skutek przymrozków, zanotowano duże szkody w sadach drzew owocowych (nawet powyżej 50%) oraz na plantacjach warzywnych. Występujące przymrozki uszkodziły też wiele plantacji rzepaku.

Zainteresowanie rolników zawieraniem umów na dostawy zbóż z tegorocznych zbiorów nie było zbyt duże, gdyż ceny oferowane przez firmy handlowe i przetwórców miały charakter indykacyjny i były odbierane przez większość rolników jako mało atrakcyjne.

Rynek zbóż - Europa, Świat

Umocnienie się unijnej waluty do dolara skutecznie ograniczało możliwość eksportu zbóż czego efektem była przecena kontraktów w Paryżu: potaniały kontrakty zbożowe i spadły ceny rzepaku. W krajach Europy zachodniej pomimo notowanych okresów suszy i późnych, wiosennych przymrozków, kondycja zasiewów rzepaku ozimego u kluczowych producentów była dobra. Według zaktualizowanych prognoz Strategii Grains dotyczących wielkości zbiorów zbóż w UE-28 w 2017 roku, produkcja pszenicy miękkiej wyniesie 142,6 mln ton tj. o 5% więcej od wielkości zbiorów osiągniętych w 2016 roku. Tegoroczne, spodziewane zbiory rzepaku w UE-28 pozostają obecnie na poziomie około 21-22 mln ton, wobec 20,5 mln ton zebranych przed rokiem. Notowania cen roślin oleistych z nowych zbiorów, w tym rzepaku, nie są zbyt zachęcające. Malejąca cena ropy na światowych rynkach nie pozwala na wzrost cen roślin oleistych, a ok. 60 proc. rzepaku w UE przerabiane jest na biopaliwo.

W okresie od 1 lipca 2016 roku do 11 kwietnia 2017 roku, unijny eksport zbóż osiągnął poziom 29 mln ton, tj. o 23% mniej niż w analogicznym okresie sezon wcześniej. W tym samym okresie unijny przywóz zbóż osiągnął poziom 12,7 mln ton, tj. o 20% mniej niż w tym samym okresie wcześniejszego sezonu.

Globalne zbiory zbóż w ostatnich czterech sezonach (2013/2014 - 2016/2017) były wyższe od zużycia, w efekcie rosły światowe zapasy, a ceny zbóż na rynkach zagranicznych w wyniku dużej konkurencji, zwłaszcza ze strony eksporterów z basenu Morza Czarnego, uległy obniżeniu.

W prognozach światowych na sezon 2017/2018, USDA przewiduje wzrost produkcji zbóż (razem) o 14,1 mln ton, do rekordowego poziomu 2,59 mld ton. Zapasy zbóż na koniec obecnego sezonu skorygowano o 5 mln ton w górę, do rekordowego poziomu 633,4 mln ton. W przypadku pszenicy, oczekiwaną produkcję na świecie podniesiono do nowego rekordu 753,1 mln ton. Zapasy pszenicy na koniec obecnego sezonu zwiększą się o kolejne 3,1 mln ton, do rekordowego poziomu 255,4 mln ton. Prognoza światowej produkcji kukurydzy w sezonie 2017/2018 została podniesiona do 1,065 mld ton (nowy rekord). Korekta w górę dotyczyła głównie Brazylii (+2,5 mln ton) i Argentyny (+1,5 mln ton). Jednak w związku z silnym wzrostem spożycia, zapasy kukurydzy na koniec tego sezonu podniesiono o 0,9 mln ton, do rekordowych 223,9 mln ton.

Globalna produkcja nasion oleistych powinna wzrosnąć o 42,2 mln ton do nowego rekordowego poziomu 563,4 mln ton. Do zmiany prognoz przyczynił się planowany wzrost produkcji soi w Ameryce Południowej (Brazylia, Argentyna, Paragwaj, Urugwaj). Pod koniec sezonu, zapasy surowców oleistych powinny wzrosnąć o 9,3 mln ton do 99,6 mln ton. Dzięki oczekiwanej wyższej produkcji soi głównie w Ameryce Południowej (Brazylia: +0,6 mln t, Argentyna: +1 mln t), zwiększono szacunki globalnych zbiorów soi do rekordowej ilości 348,0 mln ton. Przewidywane, światowe zapasy soi wyniosą 90,1 mln ton, w porównaniu do 77,1 mln ton w sezonie 2015/2016.

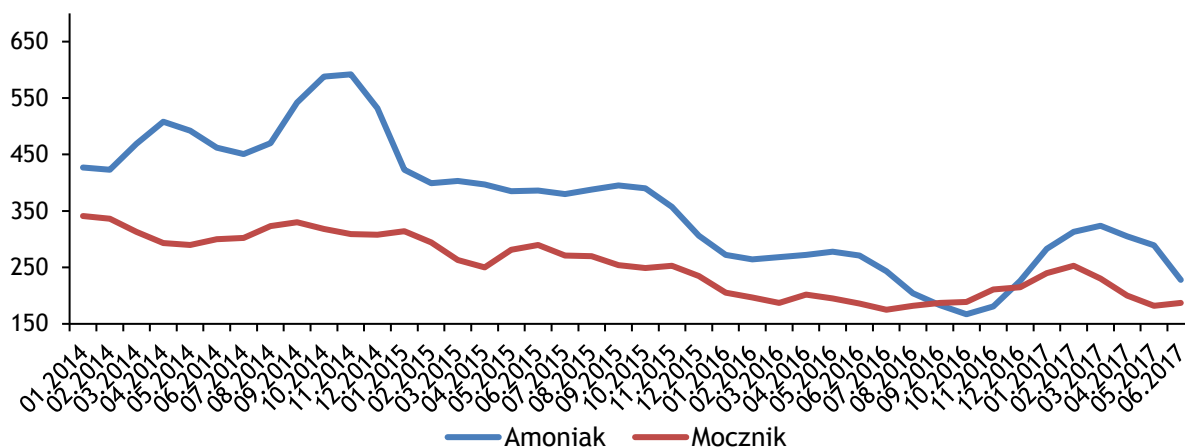
USDA przedstawił też pierwsze prognozy dla USA na sezon 2017/2018. Przewiduje się m.in. spadek produkcji pszenicy w USA, aż o 21,2%, zarówno za sprawą mniejszego areatu (-12,3% rok do roku), jak i mniejszego plonowania. Po ubiegłorocznym rekordzie przewiduje się spadek produkcji kukurydzy o 7,1%, głównie z powodu mniejszego areatu. W odróżnieniu od zbóż, przewiduje się większe zbiory amerykańskiej soi, między innymi z powodu większego areatu zasiewów, który wzrósł o 7,1%, w stosunku do ubiegłego roku.

Amoniak

Od początku 2017 roku do końca I kwartału cena rynkowa amoniaku rosta (z okresową korektą w lutym). Trend wzrostowy wspierało wstrzymanie (do lutego) tranzytu amoniaku z Rosji przez terytorium Ukrainy do portu w Yuzhnyj (Morze Czarne) oraz okresowe ograniczenia podaży w różnych regionach. Przez cały II kwartał, utrzymywał się silny trend spadkowy ceny amoniaku. Największy wpływ na to miała sytuacja na rynku amoniaku w USA, gdzie z uwagi na niekorzystne warunki atmosferyczne, popyt na amoniak do celów rolniczych był znacznie zmniejszony, a w sieci dystrybucji został po sezonie wiosennym spory zapas amoniaku. W końcu I kwartału 2017 roku, w USA rozpoczęto

eksploatację dwóch nowych instalacji amoniaku, a USA z dużego importera, stały się znaczącym eksporterem amoniaku.

Rysunek 1. Notowania cen amoniaku, mocznika [USD/t]



Producenci amerykańscy rozpoczęli eksport amoniaku z nowo uruchomionych instalacji amoniaku m.in. do Afryki Płn. i Europy, a spadek ceny na rynku amerykańskim, przełożył się na spadek ceny amoniaku także na innych rynkach. Kolejne tygodnie II kwartału upływały pod znakiem znacznych spadków cen amoniaku praktycznie na wszystkich rynkach. Do końca kwartału brak było jakichkolwiek sygnałów, czy oznak zatrzymania spadkowej tendencji. Podobnie jak w 2016 roku, tylko znaczące ograniczenie produkcji przez głównych eksporterów, może zatrzymać dalszy spadek ceny amoniaku. Średnie notowania ceny amoniaku spadły w trakcie II kwartału o 32%.

Mocznik

Od początku 2017 roku do połowy lutego ceny mocznika znajdowały się w trendzie wzrostowym, któremu sprzyjały ograniczenia podaży z Chin i Ukrainy oraz okresowy wzrost popytu przed sezonem wiosennym. W drugiej połowie lutego importerzy z kilku rynków (USA, Brazylia, Europa), z uwagi na wysoką cenę mocznika oraz rosnące zapasy zaczęli ograniczać zakupy. Do I połowy maja, utrzymywał się niższy popyt na mocznik niż w 2016 roku, a cena mocznika notowała kolejne spadki. W II połowie maja, nastąpiło odbicie się ceny mocznika, a następnie stabilizacja. Istotny wpływ na sytuację na rynku mocznika miało ograniczenie produkcji w Chinach poniżej 60%, spadek wolumenu eksportu mocznika z Chin oraz utrzymywanie przez ten kraj wysokiej ceny minimalnej. Częściowo na wzrost ceny wpłynęły także przetargi rządowe ogłaszane przez Indie oraz bieżące zakupy do Brazylii. Po zakończeniu wiosennej aplikacji mocznika, na większości rynków utrzymywał się słaby popyt. W końcu czerwca cena mocznika wróciła do spadkowego trendu. Działo się to głównie w efekcie działań producentów z USA, którzy utrzymywali niskie ceny na rynkach USA, Ameryki Środkowej i Południowej i blokowali dostęp do tych rynków innym eksporterom.

Nawozy

Polska

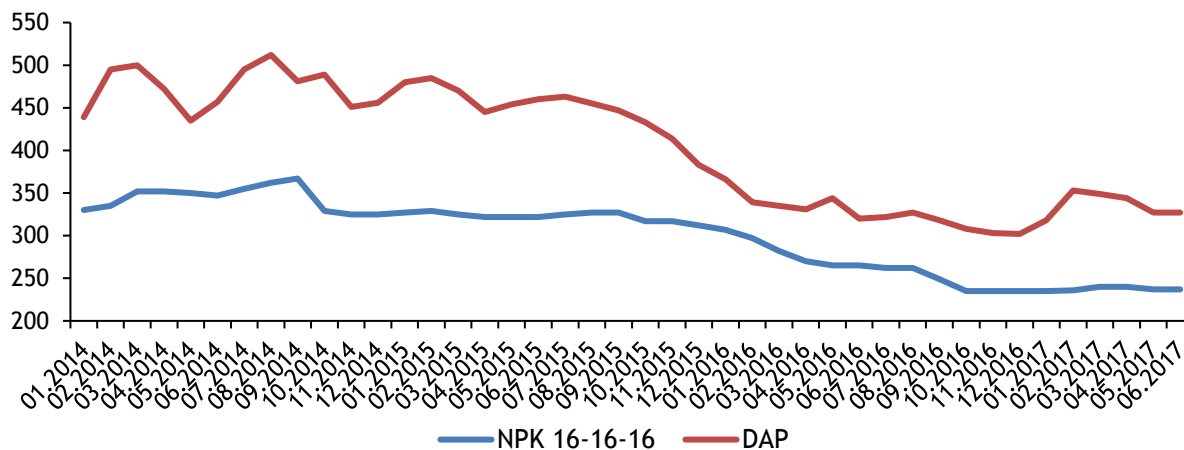
Po marcowym ożywieniu handlu nawozami w punktach sprzedaży detalicznej, od kwietnia zainteresowanie zakupami sukcesywnie malało. Ceny nawozów NPK nie uległy większym zmianom w kwietniu. Zakupami nawozów zainteresowane były w większości przypadków mniejsze gospodarstwa rolne, kupujące bezpośrednio przed wysiewem. Podobnie jak w ubiegłych latach, maj był okresem spowolnienia w sprzedaży nawozów NPK do odbiorców ostatecznych, związanego z zakończeniem sezonu wiosennego, a producenci nawozów NPK wprowadzili w maju posezonalne obniżki cen. Magazyny w punktach sprzedaży detalicznej i u dystrybutorów producenci zapętniali nawozami NPK w ramach umów na przechowanie. Wzrosły także zapasy nawozów NPK u producentów, gromadzone na potrzeby sezonu jesienno-wiosennego. Punkty handlowe wykazywały dość duże zainteresowanie umowami przechowania na nawozy, licząc na wykup nawozów w niskich cenach. Przełożyło się to na wysoki wolumen sprzedaży do sieci dystrybucji w maju, z ostatecznym przeznaczeniem na okres jesienno-wiosenny.

W stałej ofercie na rynku polskim były importowane nawozy NPK z Norwegii, Finlandii, Rosji i Białorusi. Firmy handlujące nawozami importowanymi oferowały nawozy z Rosji i Białorusi

w konkurencyjnych cenach do cen producentów krajowych. Importerzy zachęcali rolników do szybkiego zakupu informując, że następna partia nawozu będzie w znacznie wyższej cenie.

Do końca czerwca, duże i bardzo duże gospodarstwa rolne w większości zakupiły potrzebne im na jesień ilości nawozów NPK. Mniejsze gospodarstwa lub gospodarstwa w gorszej kondycji finansowej, będą kupować nawozy NPK dopiero po sprzedaży rzepaku.

Rysunek 2. Notowania cen NPK, DAP [USD/t]



Europa zachodnia

Na rynkach europejskich, słaby w tym roku sezon na nawozy NPK dobiegł końca w kwietniu. Poza lokalnymi i okresowymi potrzebami, w II kwartale na większości rynków europejskich utrzymywał się minimalny popyt na nawozy NPK. Niskie dochody w sektorze rolniczym znacznie ograniczały możliwości zakupowe środków produkcji przez gospodarstwa rolne na takich rynkach jak Niemcy czy Francja. W kwietniu i maju, ceny podstawowych gatunków nawozów NPK nie uległy zmianom. W sezonie wiosennym wzrosło zainteresowania nawozami NPK z blendingu (głównie UK), z uwagi na niższą cenę o 10-15% od nawozów NPK compound. Na większości rynków producenci europejscy dopiero od czerwca wprowadzili znaczne obniżki cen na nawozy NPK.

Świat

Na początku kwartału, popyt na nawozy NPK na rynku wewnętrznym, na rynkach sąsiednich i w Europie zachodniej był słaby, dlatego producenci rosyjscy (PhosAgro, Acron, Eurochem, Uralchem), skoncentrowali się na sprzedaży poza Europę i realizowali wysyłki dużymi statkami na takie rynki jak Chiny, Indie, Wietnam, Tajlandia, Malezja, Kenia, Benin. Od maja, producenci rosyjscy zaczęli przestawiać się na bardziej opłacalne kierunki tj. na rynek wewnętrzny, kraje nadbałtyckie, Ukrainę i Polskę. Tylko w maju, na wewnętrzny rynek rosyjski zakontraktowano około 200 tys. ton nawozów NPK.

Duże przedsiębiorstwa rolne z Ukrainy były bardzo aktywne w zakupach nawozów NPK przed sezonem jesiennym i kontraktowały oferowany przez producentów rosyjskich gatunek nawozu NPK. W II kwartale ceny są zwykle najniższe w roku i firmy starały się zakupić jak największe wolumeny.

Coraz większa sprzedaż nawozów NPK realizowana była z nowych instalacji produkcyjnych w Maroku. Z większych transakcji należy odnotować sprzedaż nawozów NPK do Nigerii tj. na rynek dotychczas obsługiwany głównie przez firmy PhosAgro (Rosja) i Yara (Norwegia).

Nawóz DAP

W styczniu i w lutym 2017 roku niskie zapasy przed sezonem wiosennym oraz rosnący popyt na wielu rynkach zachęciły producentów do podwyżek cen DAP-u. Trend wzrostowy wspierały również ograniczenia produkcyjne i wysyłkowe w USA, Chinach oraz w Maroku. W trakcie I kwartału 2017 roku średnia cena DAP-u na Bałtyku wzrosła o około 10%. Po zakończeniu sezonu, od II połowy marca, popyt na DAP na głównych rynkach systematycznie malał. Obniżenie produkcji do 60% w Chinach oraz wznowienie importu DAP-u przez Indie nie poprawiły sytuacji, ponieważ rosła podaż z nowych instalacji w Maroku. Wobec braku popytu na DAP na najważniejszych rynkach, producenci realizowali kontrakty w kwietniu przez kolejne obniżki cen, podtrzymując spadkowy trend ceny DAP-u. Po okresie dużych spadków ceny DAP-u w kwietniu, w maju i czerwcu notowania ustabilizowały się, głównie z powodu małej liczby nowych transakcji. Koniec sezonu wiosennego w Chinach i słaby popyt spowodowały, że producenci chińscy ograniczyli produkcję do 55-60%. Indie, największy światowy

importer DAP-u, miały w maju duże zapasy. Bieżące potrzeby Indie zaspakajały produkcją własną oraz pojedynczymi zakupami z różnych źródeł (Maroko, USA, Chiny, Jordania, Arabia Saudyjska).

Na rynkach europejskich praktycznie przez cały II kwartał obroty DAP-em były minimalne, a importowany od maja DAP był składany w magazynach. Na rynku niemieckim, zgromadzone do końca kwartału zapasy magazynowe w portach Rostock, Lubeka, Brake będą wystarczające na potrzeby sezonu jesiennego. Podobnie we Francji, podaż DAP-u była duża, ale transakcje w relacji dystrybutor-rolnik było niewiele.

Pomiędzy początkiem a końcem II kwartału średnia cena DAP-u na Bałtyku spadła o ok. 6%.

SUROWCE DO PRODUKCJI NAWOZÓW

Fosforyty

Spadkowy trend cen fosforytów trwał przez cały 2016 rok, a korekty cen fosforytów notowano w kolejnych kwartałach. Także w trakcie I kwartału 2017 roku (w lutym), zanotowano korektę cen fosforytów. W II kwartale 2017 roku w końcu kwietnia, odnotowano korektę cen fosforytów u kilku istotnych dostawców tj. z Maroka, Chin, Peru, Algierii, Togo i Rosji, a ceny fosforytów zbliżyły się do poziomu cen z 2009 roku.

W II kwartale, zakłóceniu uległa globalna podaż fosforytów, ale wydarzenia te nie wpłynęły na zmianę cen w obrocie międzynarodowym. Z powodu dużych opadów deszczu, zalana kopalnia fosforytów w Peru (Bayovar) wstrzymała wydobycie, a niektórzy stali odbiorcy fosforytów z tej kopalni musieli zaopatrzyć się u innych dostawców.

W Chinach, rządowe kontrole środowiskowe objęły kopalnie fosforytów, co spowodowało ograniczenie wydobycia, zmniejszenie podaży i odnotowywane braki fosforytów. Nastąpił wzrost ceny fosforytów na rynku wewnętrznym o około 10%. Niektórzy chińscy producenci nawozów zlokalizowani na wybrzeżu zaczęli zaopatrywać się w surowiec ze źródeł zewnętrznych np. kupiono pierwsze statki z fosforytami z Maroka. Chiny są największym producentem fosforytów i były samowystarczalne w tym zakresie, a importu fosforytów nie było od wielu lat.

W Tunezji, po „kolorowej rewolucji”, od 2010 roku, wydobycie i dostawy fosforytów były nieustannie zakłócanie przez zwalczające się grupy interesów. Z powodu zakłóceń w dostawach fosforytów, instalacje nawozowe były wykorzystane przez ostatnie kilka lat tylko w 50%, a eksport fosforytów był całkowicie wstrzymany. Decyzją władz, wydobycie oraz dostawy fosforytów będą od czerwca chronione przez wojsko. Dochody ze sprzedaży fosforytów i nawozów fosforowych były zawsze w Tunezji istotnym źródłem przychodów.

Sól potasowa

W pierwszych miesiącach 2017 roku cena soli potasowej utrzymywała się na dość stabilnym, niższym niż w końcu 2016 roku poziomie. Po zastoju w obrotach i stabilizacji cenowej w końcu 2016 roku, w styczniu 2017 roku odnotowano zwiększony ruch na rynku soli potasowej, wynikający z konieczności podpisania nowych kontraktów. W Europie producenci podejmowali działania w kierunku podwyżki cen. W II kwartale cena soli potasowej na większości rynków umacniała się, pomimo ograniczonego popytu. Jedynym większym rynkiem o dużym potencjale zakupowym była Brazylia i na początku kwartału, USA. Wzrost notowań ceny soli wynikał głównie z wprowadzenia znacznych ograniczeń produkcyjnych oraz solidarnego podnoszenia i utrzymywania wysokiego poziomu cen przez największych producentów.

W Chinach, utrzymujący się w II kwartale słaby popyt na sól potasową oraz zapas ok. 2 mln ton soli z importu oraz 1,5 mln ton z produkcji własnej powodował, że importerzy chińscy nie podpisali jeszcze nowych kontraktów na 2017 rok i nie wiadomo kiedy to nastąpi. Ustalenie ceny do Chin jest dla dalszej części roku istotne, gdyż zazwyczaj jest odniesieniem poziomu cen dla eksporterów i importerów na innych rynkach.

W Indiach, realizowane są kontrakty zawarte na sezon nawozowy 2016/2017, a upływające z końcem czerwca. Negocjacje nowych kontraktów na sezon 2017/2018 mają rozpocząć się w III kwartale.

Na początku maja rozpoczęto wydobycie soli z nowej kopalni w Kanadzie. Dodatkowe ilości soli na rynku powinny wpływać na ograniczenie wzrostu ceny w drugiej połowie bieżącego roku.

Siarka

Na początku II kwartału (kwiecień), zanotowano obniżki cen siarki na takich istotnych rynkach, jak Zatoka Arabska, Chiny, USA, Kanada. Spadki cen na rynkach światowych spowodowały, że nastąpiła również korekta ceny siarki w Europie w I półroczu o 4%. Po korekcie ceny siarki w kwietniu, notowania kontraktowych cen siarki ciekłej w Europie do końca kwartału nie zmieniły się. W maju, na większości

rynków ceny siarki były stabilne. Tylko w Chinach, niedobory siarki na rynku wewnętrznym, wynikające z ograniczeń produkcyjnych, powodowały wzrost notowań cen siarki importowanej do Chin. W końcu czerwca, najwięksi producenci siarki z Zatoki Arabskiej (Tasweeg, Aramco, Adnoc) ogłosili podwyżki cen siarki na lipiec średnio o 6%.

W II połowie 2017 roku, popyt na siarkę będzie znacząco rósł, z uwagi na planowane uruchomienia nowych, dużych instalacji kwasu fosforowego i nawozów fosforowych w Maroku i Arabii Saudyjskiej.

Gaz

Średnia cena gazu ziemnego notowana na giełdzie w Lipsku (EEX) oraz w Warszawie (TGE) odnotowywała trend wzrostowy do początku lutego, następnie trend się odwrócił i ceny gazu zaczęły spadać, by pod koniec marca ustabilizować się na poziomie 15,7 EUR/MWh +/- 1 EUR/MWh (EEX). Średnia cena gazu na giełdzie TGE w I półroczu 2017 roku była wyższa o 11,4% od średniej ceny gazu w II półroczu 2016 roku oraz o 24,2% od średniej ceny z I półroczu 2016 roku.

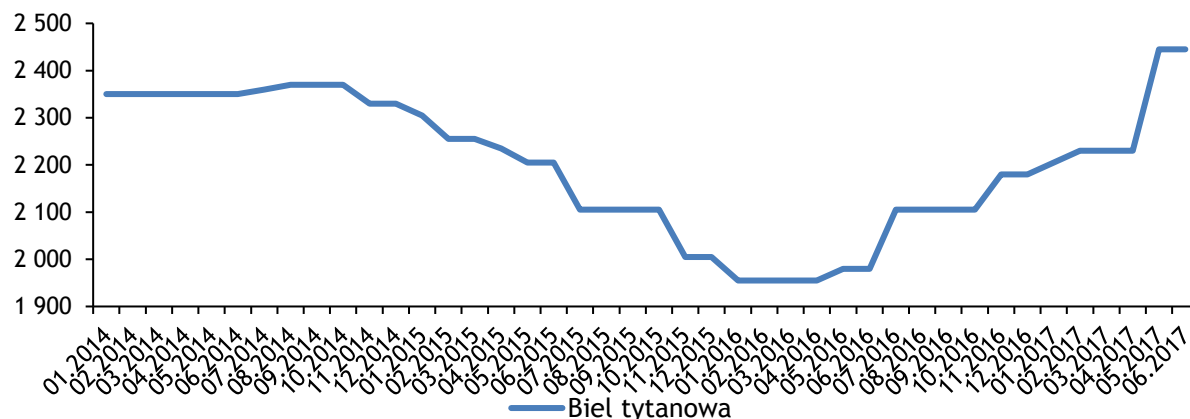
SEGMENT PIGMENTY

Biel tytanowa

Niskie stany magazynowe u producentów bieli, rosnący sezonowo popyt, ograniczona podaż bieli z importu oraz poważna awaria instalacji bieli w Finlandii (10% podaży bieli na Europę), złożyły się na wzrost cen bieli w Europie. Ceny bieli w Europie na II kwartał 2017 roku, wzrosły średnio o około 9% do 11% w stosunku do cen z I kwartału 2017 roku. Zgodnie z oczekiwaniami, wzrosły też notowania cen bieli w USA. Ograniczone zapasy i popyt wyższy niż w ubiegłym roku o tej porze, umożliwiły producentom amerykańskim wprowadzenie podwyżek.

Na początku kwartału wzrosły notowania cen na rynkach azjatyckich i na rynku wewnętrznym w Chinach. Z powodu ograniczonej podaży bieli, zwłaszcza z Chin, tak jak na innych rynkach, kupujący z Azji musieli zaakceptować wyższe ceny. Wielu chińskich producentów bieli tytanowej, zostało zmuszonych nakazami rządowymi do zatrzymania instalacji produkcyjnych z powodów środowiskowych i będzie potrzebować czasu na dostosowanie instalacji do nowych wymagań środowiskowych. Szacuje się, że produkcja bieli w Chinach spadła o 15%, a w Chinach jest zlokalizowane 30% światowych mocy produkcyjnych bieli tytanowej. Na istotny wzrost podaży bieli z Chin w najbliższym okresie rynki nie mogą liczyć.

Rysunek 3. Notowania cen bieli tytanowej [EUR/t]



Dostępność bieli na globalnym rynku jest cały czas bardzo ograniczona, a czas dostaw wynosi nawet 2-3 miesiące. Wszyscy najwięksi, światowi producenci bieli zapowiedzieli kolejne, duże podwyżki w III kwartale 2017 roku. W Europie, na III kwartał zapowiadane są kolejne podwyżki cen.

SUROWCE DO PRODUKCJI PIGMENTÓW

Ilmenit i szlaka tytanowa

Po dołku cenowym na początku 2016 roku ceny surowców do produkcji bieli tytanowej rosły do kwietnia 2017 roku włącznie. Ceny surowców do produkcji bieli, rosły z powodu znacznego ograniczenia ich produkcji w Chinach i konieczności większego importu przez Chiny. Także rosnące ceny bieli dawały argumenty producentom tych surowców do kolejnych podwyżek. W maju nastąpiła długa oczekiwana korekta cen. Na reprezentatywnym rynku chińskim, korekta cen szlaku i ilmenitu

wyniosła w maju średnio po ok. 5%. Kolejna korekta cen tych surowców nastąpiła w czerwcu. W stosunku do maja, ceny ilmenitu na rynku chińskim obniżyły się o 25%, a szlaki tytanowej o 12%.

CHEMIKALIA

Mocznik techniczny jest stosowany głównie do produkcji klejów w branży meblowej oraz do przyrządzania roztworu NOXY® (AdBlue®). W II kwartale 2017 roku, popyt na mocznik do produkcji klejów pozostał stabilny, pomimo trendu spadkowego ceny mocznika na rynkach światowych. W segmencie NOXY pomimo sporej konkurencji zanotowano dalszy wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych. Jest to efekt wspólnej strategii Grupy Azoty w ramach segmentu RedNOX® (grupa produktowa dedykowana do redukcji tlenków azotu w segmencie motoryzacyjnym i przemyśle): NOXY® (roztwór mocznika 32,5%, Adblue®); Likam® (woda amoniakalna); Pulnox® (techniczny roztwór mocznika 40%).

Siarczan żelaza jest produktem ubocznym przy produkcji bieli tytanowej i stali. W II kwartale 2017 roku, na europejskich rynkach w dalszym ciągu obserwowano utrzymywanie się dużego popytu na siarczan żelaza (głównie do oczyszczania wody). Od awarii instalacji produkcji bieli tytanowej w Pori (początek lutego 2017 roku) sytuacja nie uległa zmianie. W stosunku do I kwartału 2017 roku, w II kwartale na rynku krajowym obserwowano wyższy popyt na siarczan żelaza w krajowym sektorze cementowym (rozpoczęcie sezonu cementowego), ale znacząco zmniejszony był już odbiór do celów nawozowych (końcówka sezonu).

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Najważniejszymi osiągnięciami Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 roku były:

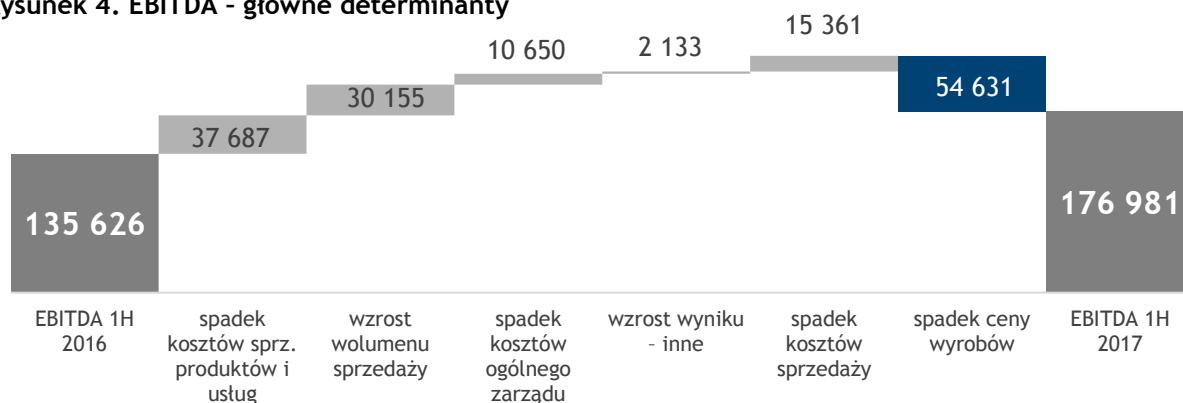
- wypracowanie wyższych poziomów wskaźników rentowności niż w analogicznym okresie 2016 roku,
- wypłata dywidendy z zysku za 2016 rok,
- sprzedaż rekordowo wysokich wolumenów nawozów i amoniaku,
- wykorzystanie szans rynkowych i zdecydowana poprawa poziomu przychodów i wyniku w zakresie sprzedaży bieli tytanowej,
- niższe koszty ogólnego zarządu w porównaniu z analogicznym okresem 2016 roku,
- podjęcie decyzji kierunkowych w kluczowym zadaniu inwestycyjnym pod nazwą „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”.

W okresie objętym raportem Grupa Kapitałowa uzyskała wynik netto w wysokości 100 184 tys. zł, wynik EBIT osiągnął poziom 127 183 tys. zł, natomiast wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 176 981 tys. zł.

Tabela 2. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1H 2017	1H 2016	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 349 918	1 291 837	58 081	4,5
Koszt własny sprzedaży	1 081 376	1 029 373	52 003	5,1
Zysk brutto na sprzedaży	268 542	262 464	6 078	2,3
Koszty sprzedaży	50 976	66 337	-15 361	-23,2
Koszty ogólnego zarządu	82 504	93 154	-10 650	-11,4
Zysk netto ze sprzedaży	135 062	102 973	32 089	31,2
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	-7 879	-11 580	3 701	-32,0
Zysk na działalności operacyjnej EBIT	127 183	91 393	35 790	39,2
Przychody/(koszty) finansowe	-6 090	-6 085	-5	0,1
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6 640	5 896	744	12,6
Zysk przed opodatkowaniem	127 733	91 204	36 529	40,1
Podatek dochodowy	27 549	14 182	13 367	94,3
Zysk/strata netto	100 184	77 022	23 162	30,1
EBIT	127 183	91 393	35 790	39,2
Amortyzacja	49 798	44 233	5 565	12,6
EBITDA	176 981	135 626	41 355	30,5

Rysunek 4. EBITDA - główne determinanty



Na wyższy wynik EBIT w relacji do I półrocza 2016 roku, istotny wpływ miała sprzedaż rekordowo wysokich wolumenów nawozów oraz amoniaku. Utrzymał się natomiast trend spadkowy cen nawozów NPK (pokrywający się z kierunkiem zmian cen rynkowych), a niższa średnia uzyskana cena w tej grupie produktów stanowiła główne negatywne odchylenie w relacji do okresu porównywalnego. Ponadto, w I półroczu 2017 roku obserwowano korzystne zmiany w Segmencie Pigmenty, Spółka wprowadzała istotne, systematyczne podwyżki cen bieli tytanowej, wykorzystując zwiększony popyt oraz ograniczenia podaży na rynku europejskim. W okresie objętym raportem uzyskano łączne przychody ze sprzedaży wyższe o 58 081 tys. zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Do poprawy wyniku w relacji do analogicznego okresu 2016 roku przyczyniło się również łączne odchylenie cenowe kosztów zużytych surowców. Wynegocjowane przez Spółkę niższe ceny surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych z nadwyżką zrekomensowały wzrost ceny gazu. W I półroczu 2017 roku odnotowano spadek kosztów sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, pomimo wzrostu wolumenów sprzedaży. Różnica wynika głównie z odpisów na należności spółki zależnej AFRIG S.A. zaksięgowanych w czerwcu 2016 roku, które powiększyły wówczas koszty sprzedaży. Istotne zmiany zostały wprowadzone w obszarze optymalizacji kosztów ogólnego zarządu, gdzie dzięki podjętym działaniom, koszty zostały obniżone o 11% (tj. 10 650 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

Wyniki ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 roku determinowane były przede wszystkim utrzymaniem na optymalnym poziomie wyników, dominującego w strukturze przychodów, Segmentu Nawozy. Do znaczącej poprawy wyniku Grupy Kapitałowej przyczyniła się również poprawa koniunktury na rynku bieli tytanowej i w konsekwencji zdecydowany wzrost wyniku EBIT w Segmencie Pigmenty w relacji do I półrocza 2016 roku.

Tabela 3. EBIT w ujęciu segmentów w I półroczu 2017 roku

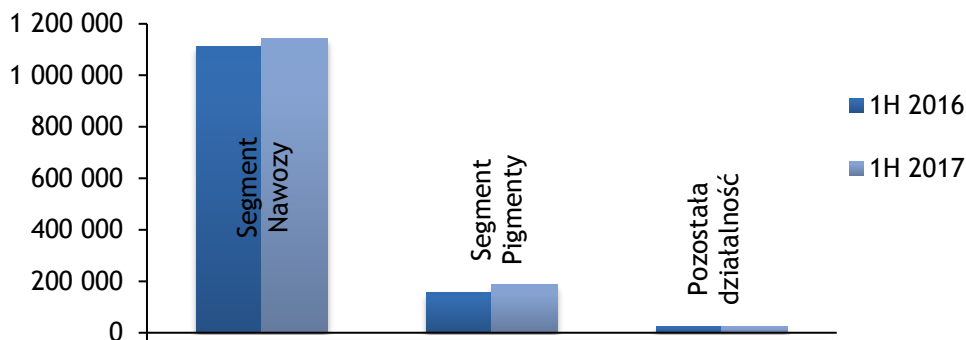
Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	1 141 154	186 261	22 503
Udział w strukturze [w %]	84%	14%	2%
EBIT	102 000	34 107	-8 924

Tabela 4. EBIT w ujęciu segmentów w I półroczu 2016 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	1 111 986	156 546	23 305
Udział w strukturze [w %]	86%	12%	2%
EBIT	89 537	1 199	657

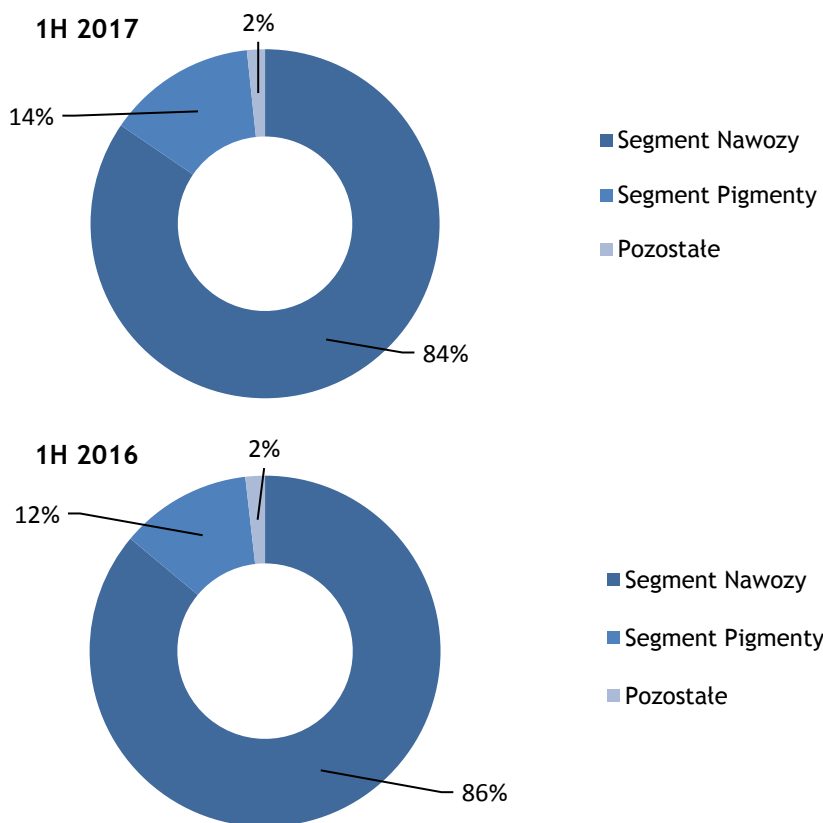
Wynegocjowanie niższych cen surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych oraz wzrost wolumenów sprzedaży spowodowały, że pomimo obserwowanych spadków cen nawozów NPK, w obszarze nawozów fosforowych odnotowano korzystne zmiany w zakresie osiągniętych wyników. Pozytywny wpływ na wynik Segmentu Nawozy miały również wyniki w obszarze nawozów azotowych i amoniaku. Wzrost ceny kluczowego surowca do produkcji - gazu ziemnego (18%) został zrekomensowany wyższymi wolumenami sprzedaży amoniaku i mocznika w I półroczu 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rysunek 5. Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Kolejne wzrosty cen sprzedaży bieli tytanowej oraz utrzymująca się wyraźna nadwyżka popytu nad podażą przyczyniły się do zdecydowanej poprawy wyników Segmentu Pigmenty w relacji do I półrocza 2016 roku.

Rysunek 6. Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



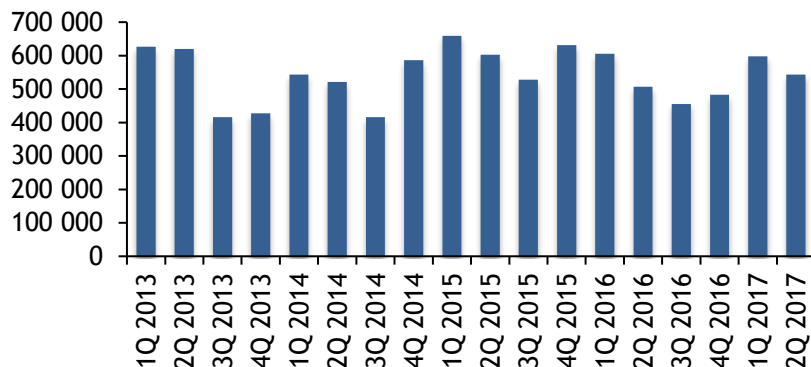
Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów, w porównaniu do I półrocza 2016 roku, uległ nieznacznym zmianom - spadł udział segmentu Nawozy (o 2 p.p.), wzrósł udział segmentu Pigmenty (o 2 p.p.).

SEGMENT NAWOZY

W I półroczu 2017 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Nawozy wyniosły 1 141 154 tys. zł i stanowiły 84% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Na działalności Segmentu odnotowano

wynik EBIT na poziomie 102 000 tys. zł. Wygenerowane wyniki pozostają na wysokim poziomie pomimo niekorzystnych trendów w otoczeniu zewnętrznym, szczególnie w obszarze nawozów fosforowych. Odnotowane ceny nawozów NPK spadły średnio o 12% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. W znaczącej części negatywny wpływ niższych cen sprzedaży na wynik zbilansował równoległy spadek cen surowców strategicznych.

Rysunek 7. Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy

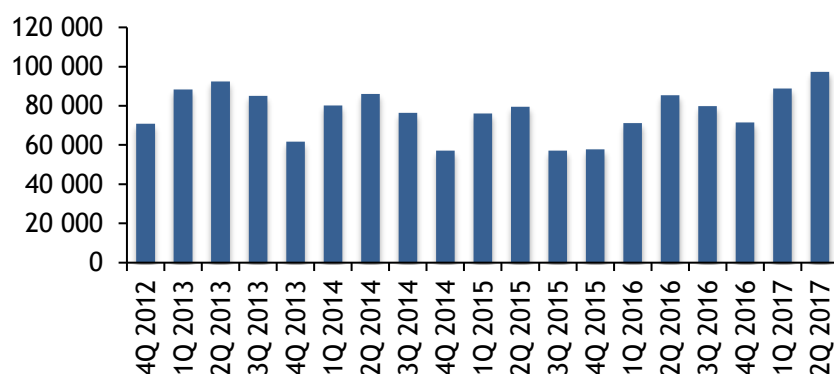


Korzystny wpływ na wynik Segmentu Nawozy miały wypracowane wyniki w obszarze nawozów azotowych i amoniaku pomimo istotnego wzrostu w porównywalnych półroczach ceny kluczowego surowca do produkcji - gazu ziemnego (18%). Jednocześnie odnotowano wzrost sprzedaży amoniaku (40%) i mocznika (14%) w I półroczu 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Sprzedaż na rynku krajowym stanowiła średnio 66% sprzedaży produktów Segmentu Nawozy.

SEGMENT PIGMENTY

W Segmencie Pigmenty przychody ze sprzedaży w I półroczu 2017 roku wyniosły 186 261 tys. zł i stanowiły 14% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Wartość tych przychodów wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 19%, głównie w efekcie wykorzystania szans płynących z otoczenia zewnętrznego i wewnętrznego Spółki. Odnotowano wzrost cen sprzedaży bieli tytanowej o 16%, przy jednoczesnym wzroście wolumenu sprzedaży o 2% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. 56% przychodów ze sprzedaży produktów Segmentu zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Rysunek 8. Porównanie przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



Na odwrócenie długoterminowego trendu spadkowego cen bieli wpływ miały ograniczenia produkcyjne bieli tytanowej wprowadzone w Chinach, awaria europejskiej instalacji firmy Huntsman, a także sezonowy wzrost zapotrzebowania. Wyniki odnotowane w II kwartale 2017 roku, a także łącznie w całym półroczu pozostają historycznie wysokie, a dalsze zapowiedzi podwyżek cen na kolejne okresy napawają optymizmem.

SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Przychody ze sprzedaży wygenerowane na działalności pozostałej w I półroczu 2017 roku ukształtowały się na poziomie 22 503 tys. zł. Stanowią one 2% całkowitych przychodów ze sprzedaży.

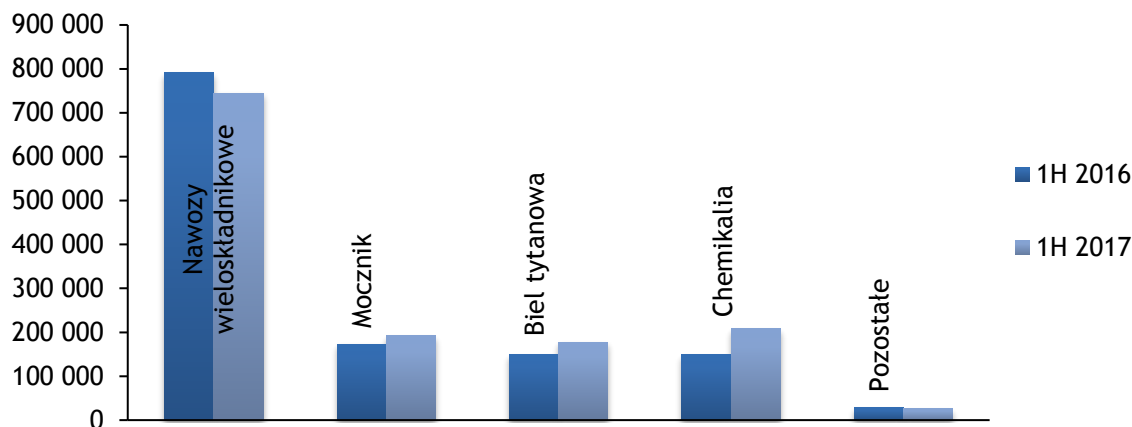
Na wynik segmentu w I półroczu 2017 roku zasadniczy wpływ miały wyniki spółek zależnych ujętych w Segmentie Pozostała Działalność jak również rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu przekroczenia dopuszczalnej wielkości emisji SO₂ w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku w kwocie 4 485 tys. zł.

2.3.3. Sprzedaż według grup produktowych

W I półroczu 2017 roku Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 1 349 918 tys. zł, tj. na poziomie wyższym o 4,5% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Kluczową pozycję w przychodach ze sprzedaży produktów stanowi grupa nawozów wieloskładnikowych, których udział w wartości przychodów ze sprzedaży Spółki wynosi ponad 55%. Łącznie przychody ze sprzedaży nawozów (NPK, NP, NS), w I półroczu 2017 roku wyniosły 745 000 tys. zł i były niższe o 6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Odnotowano wzrost wolumenu sprzedaży (4%) przy jednoczesnym uzyskaniu niższej ceny sprzedaży nawozów wieloskładnikowych (9%).

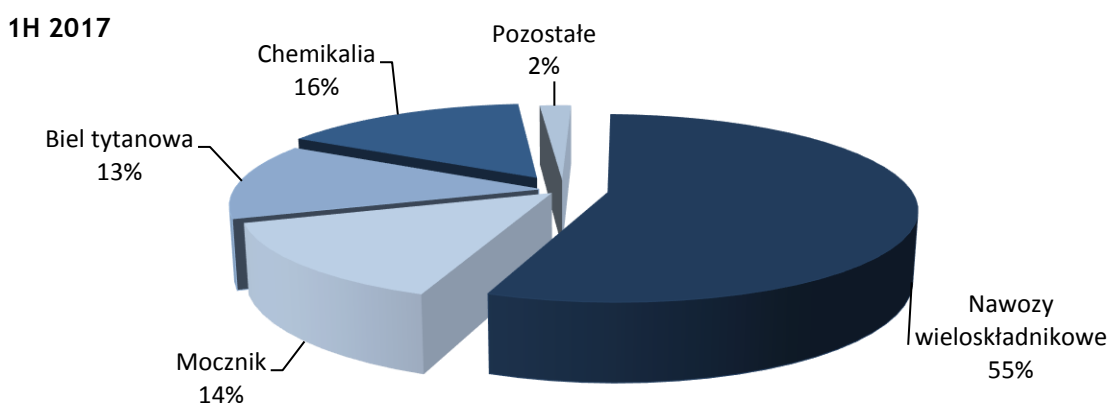
Przychody ze sprzedaży mocznika w I półroczu 2017 roku wyniosły 191 905 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 11%. Główny wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży miał wzrost wolumenu sprzedaży (14%), przy jednoczesnym odnotowanym spadku cen (3%).

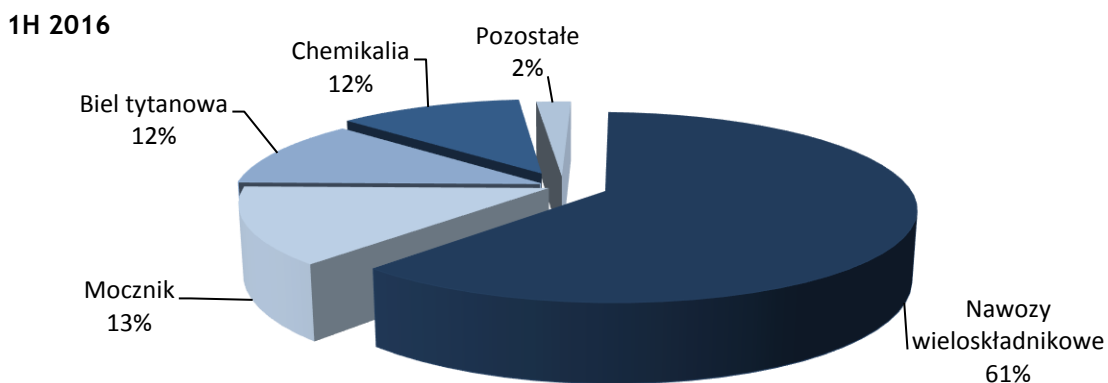
Rysunek 9. Porównanie przychodów wg grup produktowych



Przychody ze sprzedaży bieli tytanowej w I półroczu 2017 roku wyniosły 177 931 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 19%. Odnotowano 2% wzrost wolumenu przy jednoczesnym wzroście cen o 16%.

Rysunek 10. Struktura przychodów ze sprzedaży wg grup produktowych





Przychody ze sprzedaży w grupie produktowej chemikalia, w której dominujący udział w wartości sprzedaży posiada amoniak wzrosły o 40% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku głównie w efekcie niemal 40% wzrostu wolumenu sprzedaży amoniaku, przy jednoczesnym wzroście poziomu ceny o 7%.

Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostałe”, stanowią około 2% przychodów Jednostki Dominującej i dotyczą głównie sporadycznie prowadzonej sprzedaży towarów oraz sprzedaży usług.

2.3.4. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2017 roku ukształtowały się na poziomie 1 249 983 tys. zł i były wyższe od poniesionych w okresie porównywalnym o 24 055 tys. zł (2%). Kluczową pozycję kosztów stanowiły koszty zużycia materiałów i energii, które generowane są przede wszystkim przez Jednostkę Dominującą.

Decydujący wpływ na zwiększenie poziomu tych kosztów w odniesieniu do porównywalnego okresu 2016 roku miał wzrost ilości zużycia gazu ziemnego, soli potasowej i siarki w wyniku wyższej produkcji nawozów NPK, amoniaku i mocznika. Uzyskano niższe ceny zakupu fosforytów, soli potasowej i siarki. Nastąpił natomiast wzrost ceny gazu ziemnego oraz surowców do produkcji bieli tytanowej - szlaki tytanowej i ilmenitu.

Zakończone i oddane inwestycje, a także zrealizowane remonty znaczące, znalazły odzwierciedlenie we wzroście kosztów amortyzacji. Koszty wynagrodzeń z narzutami pozostają wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku głównie w efekcie podpisanych porozumień płacowych, jednak wpływ ten został pomniejszony o zmianę stanu rezerw w I półroczu 2017 roku.

Wzrost kosztów w pozycji podatki i opłaty wynikał głównie z wyższych kosztów zużycia praw do emisji CO₂, wzrostu kosztów dotyczących akcyzy oraz opłat za składowanie odpadów i dotyczył przede wszystkim Jednostki Dominującej.

Pozycja pozostałych kosztów rodzajowych w I półroczu 2016 roku obejmuje odpisy na należności w spółce zależnej AFRIG S.A. w kwocie 19 103 tys. zł. Dodatkowo, na zmianę pozostałych kosztów rodzajowych w I półroczu 2017 roku w porównaniu do I półrocza 2016 roku wpłynęły niższe koszty reklamy.

Tabela 5. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1H 2017	1H 2016	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	49 798	44 233	5 565	13
Zużycie materiałów i energii	868 693	839 816	28 877	3
Usługi obce	85 823	83 471	2 352	3
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	163 725	162 748	977	1
Podatki i opłaty	54 176	45 245	8 931	20
Pozostałe koszty rodzajowe	27 768	50 415	-22 647	-45
Razem	1 249 983	1 225 928	24 055	2

Inne koszty rodzajowe

Udział innych kosztów rodzajowych (z wyłączeniem pozycji zużycie materiałów i energii) w kosztach ogółem stanowił 31% i pozostawał zbliżony do poziomu w analogicznego okresu 2016 roku.

Tabela 6. Struktura innych kosztów rodzajowych [w %]

Wyszczególnienie	1H 2017	1H 2016
Amortyzacja	13	11
Usługi obce	23	22
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	43	42
Podatki i opłaty	14	12
Pozostałe koszty rodzajowe	7	13

2.3.5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

W I półroczu 2017 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej wzrosła do poziomu 2 113 867 tys. zł, tj. o 188 010 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2017 roku stan aktywów trwałych wyniósł 1 503 661 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 610 206 tys. zł. Do najistotniejszych zmian, jakie nastąpiły po stronie aktywów w I półroczu 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, można zaliczyć:

- wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 19%, z tytułu oddania do użytkowania nowych inwestycji,
- spadek wartości zapasów o 6%, głównie w wyniku istotnego spadku wartości półproduktów i produkcji w toku o 26 865 tys. zł,
- spadek poziomu praw majątkowych o 26%, związany z niższą wartością praw do emisji CO₂ w Jednostce Dominującej,
- wzrost o 72% środków pieniężnych i ekwiwalentów,
- spadek wartości niematerialnych głównie w efekcie aktualizacji wartości nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych w trybie korekty błędu poprzedniego okresu w kwocie 28 349 tys. zł⁸.

Tabela 7. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	1H 2017	1H 2016	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	1 503 661	1 342 306	161 355	12
Rzeczowe aktywa trwałe	1 359 734	1 143 126	216 608	19
Wartości niematerialne	68 370	98 605	-30 235	-31
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	6 790	8 034	-1 244	-15
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	20 501	19 745	756	4
Nieruchomości inwestycyjne	5 323	6 127	-804	-13
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 357	62 075	-20 718	-33
Aktywa obrotowe, w tym:	610 206	583 551	26 655	5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz.	206 589	202 577	4 012	2
Zapasy	263 123	281 019	-17 896	-6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	109 206	63 350	45 856	72
Prawa majątkowe	27 199	36 605	-9 406	-26
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 686	0	3 686	-
Aktywa razem	2 113 867	1 925 857	188 010	10

⁸ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 35/2017 „Utworzenie odpisu aktualizującego przez spółkę zależną.” z dnia 02.08.2017 roku.

Tabela 8. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	1H 2017	1H 2016	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	1 121 928	1 060 527	61 401	6
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	446 693	330 820	115 873	35
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	312 350	190 094	122 256	64
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	63 506	67 047	-3 541	-5
Rezerwy	49 491	49 202	289	1
Dotacje	16 364	18 805	-2 441	-13
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	545 246	534 510	10 736	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	399 635	340 880	58 755	17
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	109 707	140 442	-30 735	-22
Dotacje	12 591	12 116	475	4
Zobowiązania zw. bezpośrednio z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	7 809	0	7 809	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 053	1 101	-48	-4
Razem zobowiązania	991 939	865 330	126 609	15
Pasywa razem	2 113 867	1 925 857	188 010	10

Istotne zmiany jakie nastąpiły po stronie pasywów w badanym okresie, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- wzrost poziomu kapitału własnego Emitenta o 6%, tj. o 61 401 tys. zł, głównie w wyniku zanotowanego poziomu zysków zatrzymanych w I półroczu 2017 roku,
- znaczący wzrost stanu zobowiązań długoterminowych o 35%, wynikający przede wszystkim ze wzrostu stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w następstwie finansowania wzrostu wartości aktywów trwałych,
- zwiększenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 2% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, w efekcie: wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 58 755 tys. zł, tj. o 17%.

2.3.6. Wskaźniki finansowe

Rentowność

W I półroczu 2017 roku, Grupa Kapitałowa wypracowała znacząco wyższy poziom wyników finansowych, niż w porównywalnym okresie 2016 roku. Znalazło to odzwierciedlenie w wyższym poziomie wskaźników rentowności EBIT, EBITDA oraz zysku netto. Zwiększenie wartości wskaźników liczonych w relacji do majątku i kapitałów w efekcie uzyskania wyższej dynamiki wzrostu zysku netto przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu aktywów oraz kapitału własnego. Na zanotowany wzrost ROCE wpłynął osiągnięty w I półroczu 2017 roku wyższy (o 40%) poziom zysku operacyjnego EBIT.

Tabela 9. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1H 2017	1H 2016
Rentowność brutto na sprzedaży	20%	20%
Rentowność EBIT	9%	7%
Rentowność EBITDA	13%	10%
Rentowność zysku netto	7%	6%
ROA	5%	4%
ROCE	8%	7%
ROE	9%	7%
Rentowność aktywów trwałych	7%	6%

Konstrukcje wskaźników:

Rentowność brutto na sprzedaży = zysk (strata) brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży (rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody)

Rentowność EBIT = EBIT/przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży

Rentowność zysku netto = zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = zysk (strata) netto/aktywa razem

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) = EBIT/TALCL (Total Assets Less Current Liabilities), tj. EBIT/aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

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

Rentowność aktywów trwałych = zysk (strata) netto/aktywa trwałe

Płynność

W I półroczu 2017 roku poziom wskaźników płynności bieżącej oraz wysokiej pozostał na poziomie zbliżonym do wartości uzyskanej w analogicznym okresie ubiegłego roku. Odnotowano wzrostowy trend wskaźnika podwyższonej płynności, na który wpływ miał wysoki stan środków pieniężnych i ekwiwalentów w I półroczu 2017 roku (wzrost o 45 856 tys. zł w relacji do I półrocza poprzedniego roku).

Tabela 10. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1H 2017	1H 2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,1	1,1
Wskaźnik wysokiej płynności	0,6	0,6
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,2	0,1

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik wysokiej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik podwyższonej płynności = (środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe)/krótkoterminowe zobowiązania.

Efektywność zarządzania

W I półroczu 2017 roku wartość wskaźnika okresu inkasa należności utrzymywała się na zbliżonym poziomie w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W relacji do I półrocza 2016 roku, korzystnie ukształtował się okres rotacji zapasów, który uległ skróceniu o 5 dni. Okres spłaty zobowiązań został wydłużony o 7 dni, na co decydujący wpływ miał wzrost wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 17%. Cykl konwersji gotówki w analizowanym okresie uległ zmniejszeniu do 12 dni.

Tabela 11. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1H 2017	1H 2016
Okres rotacji zapasów	44	49
Okres inkasa należności	28	28
Okres spłaty zobowiązań	67	60
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	5	17

Konstrukcje wskaźników:

*Rotacja zapasów w dniach = zapasy * 180/koszt własny sprzedaży*

*Rotacja należności w dniach = należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 180/przychody ze sprzedaży*

Rotacja zobowiązań w dniach = zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe 180/koszt własny sprzedaży*

Cykl konwersji gotówki = rotacja zapasów w dniach + rotacja należności w dniach - rotacja zobowiązań w dniach

Zadłużenie

Wartości wskaźników zadłużenia uzyskane w I półroczu 2017 roku kształtują się na poziomach zapewniających bezpieczeństwo finansowe Grupy Kapitałowej. Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 roku wzrósł o 2 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, w konsekwencji wyższej dynamiki wzrostowej zobowiązań (wzrost o 15%), niż aktywów (wzrost o 10%). Zanotowano 4 p.p. wzrostu wskaźnika zadłużenia długoterminowego, przy jednoczesnym nieznacznym spadku poziomu wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego. W relacji do I półrocza 2016 roku wzrósł wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek, co związane było z wyższym o 40% zrealizowanym zyskiem przed opodatkowaniem. Pomimo spadku wartości wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym o 10 p.p., nadal kształtuje się on na poziomie bezpiecznym dla Emitenta.

Tabela 12. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1H 2017	1H 2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47%	45%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21%	17%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	26%	28%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	113%	123%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	2 026%	1 938%

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = długoterminowe zobowiązania/aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = krótkoterminowe zobowiązania/aktywa razem

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

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = (zysk przed opodatkowaniem + koszty odsetek)/koszty odsetek

2.4. Płynność finansowa

Grupa Kapitałowa w okresie objętym raportem nie zidentyfikowała zagrożeń utraty płynności finansowej. Kryterium płynności stanowi jeden z podstawowych obszarów, którego poziom jest nieprzerwanie monitorowany. W celu zapewnienia płynności finansowej Grupa Kapitałowa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu bezpiecznego poziomu rezerwy kredytowej, możliwej do natychmiastowego wykorzystania. Spółka identyfikuje i zarządza ryzykiem płynności finansowej, prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz wydłużając terminy płatności w transakcjach zakupowych.

W I półroczu 2017 roku nie wystąpiły naruszenia terminów spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień bilansowy kredyty bankowe są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu. Podstawą wyceny jest wysokość wykorzystanego kredytu według aktualnej na dzień bilansowy stopy procentowej.

Tabela 13. Poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku*

Nazwa banku / Rodzaj zobowiązań	Przyznany limit	Zaangażowanie	Waluta	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
PKO BP S.A. Limit kredytu wielocelowego	52 000	11 735**	PLN	23	40 265
PKO BP S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	208 900***	132 157	PLN	63	76 743
BGK S.A. Kredyt w rachunku bieżącym	80 000	0	PLN	0	80 000
BGŻ BNP Paribas S.A. Wielocelowa linia kredytowa	22 000	19 110	EUR	87	2 890

* Tabela zawiera wartości nominalne.

** W ramach limitu zostały udzielone gwarancje na kwotę 11 735 tys. zł.

*** Na przyznany limit składają się limity kredytowe Emitenta 118 900 tys. zł oraz Limit Dzienny cash pooling u rzeczywistego 90 000 tys. zł

Tabela 14. Poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych pożyczek od podmiotów powiązanych wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku*

Nazwa podmiotu powiązanego / Rodzaj zobowiązania	Wysokość przyznanej pożyczki	Zaangażowanie	Waluta	Wykorzystanie w %	Poziom do wykorzystania
Grupa Azoty S.A. Pożyczka na projekty inwestycyjne	104 000	42 000**	PLN	41	26 000
Grupa Azoty S.A. Pożyczka na pokrycie kapitału zakładowego PDH Polska S.A.	60 000	20 000	PLN	33	40 000

* Tabela zawiera wartości nominalne.

** Do 30 czerwca 2017 roku Jednostka Dominująca dokonała spłaty osiemnastu rat kapitałowych. Ostatnia transza w kwocie 26 000 tys. zł pozostaje do wykorzystania.

Tabela 15. Poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych pożyczek w finansowaniu pozabankowym wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku*

Nazwa instytucji współfinansującej projekt / Nazwa projektu	Wysokość przyznanej pożyczki	Zaangażowanie	Waluta	Wykorzystanie w %
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją EC II	90 000	61 875	PLN	100
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie Rekultywacja Stawostadionu nr 1 składowiska siarczanu żelaza (II)	2 945	368	PLN	100
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Szczecinie Modernizacja procesu syntezy amoniaku	90 000	86 785	PLN	100

* Tabela zawiera wartości nominalne.

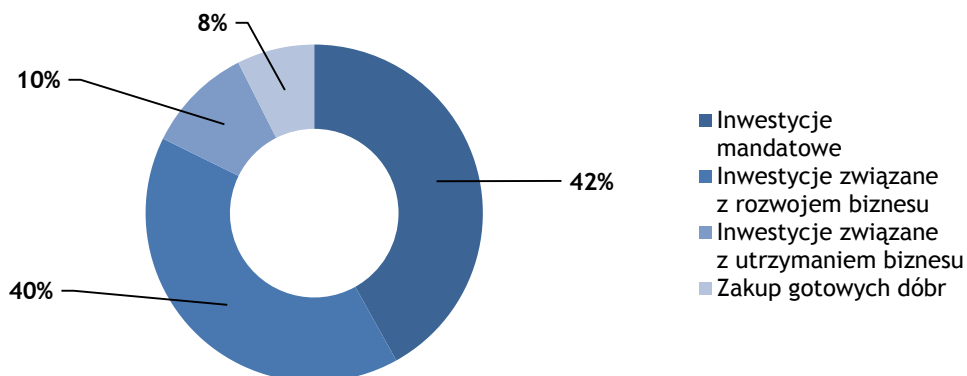
2.6. Realizacja głównych inwestycji

W I półroczu 2017 roku nakłady Jednostki Dominującej na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 88 401 tys. zł. Nakłady na inwestycje w Jednostce Dominującej wyniosły 77 170 tys. zł, w tym:

- inwestycje mandatowe 32 340 tys. zł,
- inwestycje związane z rozwojem biznesu 31 158 tys. zł,
- inwestycje związane z utrzymaniem biznesu 7 933 tys. zł,
- zakupy gotowych dóbr 5 739 tys. zł.

Ponadto w okresie objętym raportem nakłady spółki zależnej PDH Polska S.A. na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 27 039 tys. zł.

Rysunek 11. Struktura nakładów inwestycyjnych Emitenta na dzień 31 czerwca 2017 roku



Główną inwestycją Grupy Kapitałowej pozostaje instalacja do produkcji propylenu metodą PDH

W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała intensywne prace nad realizacją, inwestycji „Instalacja do produkcji propylenu metodą PDH z infrastrukturą”, kluczowej z punktu widzenia Grupy Kapitałowej oraz polskiej gospodarki.

W związku z optymalizacją strategii realizacji inwestycji, mającą miejsce pod koniec 2016 roku, spółka kontynuowała prace w postępowaniu przetargowym na wybór Generalnego Wykonawcy zintegrowanej instalacji PDH, terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz instalacji pomocniczych, a także opcjonalnie zakładu do produkcji polipropylenu, w ramach kontraktu EPC w formule „pod klucz”.

Po otrzymaniu wstępnych wyników analizy rynkowej, dotyczącej polipropylenu oraz ze względu na potrzebę dostosowania dalszych kroków postępowania związanych z wyborem licencji na technologię wytwarzania polipropylenu oraz synergią instalacji PDH i instalacji do produkcji polipropylenu organy korporacyjne spółki PDH podjęły uchwały w sprawie przyjęcia wariantu polipropynowego, jako dominującego wariantu realizacji Projektu. Jednocześnie opublikowane zostało zmodyfikowane zaproszenie do wyrażenia zainteresowania udziałem w przetargu włączające instalację do produkcji polipropylenu w zakres podstawowy Projektu, otwierając jednocześnie możliwość do wzięcia udziału w przetargu dodatkowym podmiotom i stwarzając tym samym warunki do wzrostu konkurencyjności postępowania przetargowego. Ostateczna decyzja o wariacie realizacji Projektu zostanie podjęta w IV kwartale 2017 roku po przeprowadzeniu wszystkich szczegółowych analiz technicznych i ekonomicznych oraz po zakończeniu studium wykonalności.

Na obecnym etapie przygotowania inwestycji polipropylenu wariant projektu biznesowo i handlowo wygląda atrakcyjnie. Prognozowany jest dynamiczny wzrost popytu na polipropylen w regionie Europy Środkowej i Wschodniej w perspektywie do 2025 roku w tempie średnio o 4,7% rocznie, przy jednoczesnym braku zaawansowanych planów inwestycji w nowe instalacje polipropylenu w Europie. Z analiz rynkowych wynika również, że uzupełnienie Projektu PDH o instalację do produkcji polipropylenu stwarza potencjał wygenerowania dodatkowej i bardziej stabilnej marży. Ponadto rozdrobniony rynek klientów na polipropylen zmniejszyłby także ekspozycję na ryzyko rynkowe w długim okresie. Polipropylen jest obecnie główną i najbardziej atrakcyjną pochodną propylenu, stanowiącą ponad 60% konsumpcji tego surowca w Europie Środkowej. Polska jest jednym z największych konsumentów polipropylenu w regionie z rosnącym importem, który w 2015 roku kształtował się na poziomie około 250 kt. Realizacja wariantu polipropylenu przyczyniłaby się zatem do znaczącej niezależności surowcowej Polski w tym obszarze.

W omawianym okresie w obszarze działań handlowych w ramach Projektu kontynuowano prace w strumieniu handlowym projektu. Planowana inwestycja PP wzbudziła duże zainteresowanie i pokazuje widoczne oczekiwanie rynku na pojawienie się nowego dostawcy.

W zakresie środowiskowym, z końcem stycznia 2017 roku został złożony raport o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko w Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Szczecinie. W okresie sprawozdawczym odbywały się konsultacje społeczne z mieszkańcami regionu mające na celu przedstawienie aspektów środowiskowych planowanej inwestycji oraz korzyści dla regionu, jakie pojawią się w trakcie jej realizacji oraz w okresie eksploatacji instalacji. W III kwartale 2017 roku planowane jest uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla Projektu PDH.

Pod koniec 2016 roku Rada Ministrów, w drodze rozporządzenia, włączyła tereny inwestycyjne Projektu do Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Wydanie przez Pomorską Specjalną Strefę Ekonomiczną zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE, uprawniającego do korzystania z pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego CIT, planowane jest na sierpień bieżącego roku.

W ramach procesu pozyskiwania finansowania dla Projektu kontynuowano rozmowy z potencjalnymi inwestorami oraz podtrzymywano kontakty z instytucjami finansowymi zainteresowanymi zaangażowaniem w finansowanie Projektu, w tym w zakresie prowadzonych przez nie procedur ewaluacyjnych Projektu. Projekt PDH jest istotną inicjatywą z punktu widzenia polskiej gospodarki, o czym świadczą deklaracje bezpośredniego wsparcia ze strony Ministerstwa Gospodarki Morskiej i Żeglugi Śródlądowej oraz Ministerstwa Rozwoju, a także wpisanie do Narodowej Strategii Reindustrializacji, co generuje potencjał do współpracy w zakresie realizacji i finansowania projektu zarówno z instytucjami państwowymi jak i unijnymi.

GLÓWNE INWESTYCJE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W I półroczu 2017 roku Spółka kontynuowała realizację 43 zadań inwestycyjnych otwartych w poprzednich latach oraz rozpoczęła realizację 16 nowych zadań inwestycyjnych o łącznym budżecie 36 990 tys. zł. Najważniejsze z nich zostały przedstawione i opisane poniżej.

Węzeł oczyszczania spalin wraz z modernizacją elektrociepłowni EC II

Celem przedsięwzięcia jest dostosowanie pracy instalacji elektrociepłowni do wymagań Dyrektywy 2010/75/UE. Zakończono prace związane z rewitalizacją kotłów oraz instalacją odazotowania spalin. Obecnie trwa budowa instalacji odsiarczania spalin. W ramach tego zakresu realizacji inwestycji zakończono budowę budynku rozdzielni elektrycznej oraz budynku odwodnienia. Zrealizowano prace na absorberze w zakresie prac spawalniczych oraz wykładziny chemooodpornej. Trwa montaż orurowania.

Budżet inwestycyjny: 237 300 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2017 rok

Zmiana technologii produkcji kwasu fosforowego DA-HF

Zasadniczym celem inwestycji jest poprawa efektywności produkcji oraz jakości produkowanego kwasu fosforowego (zmniejszenie ilości zanieczyszczeń w kwasie i ilości odpadów). Zmiana technologii będzie bazowała na licencji udzielonej przez firmę Prayon Technologies S.A.

Zakończono prace projektowe. Realizację inwestycji podzielono na dwa etapy. Etap I związany z pracami na zewnątrz i Etap II obejmujący prace wewnątrz budynku produkcyjnego. Zrealizowano w całości zakup głównych aparatów; zawarto umowę na dostawę zbiorników wraz z mieszadłami. Wykonano część prac budowlano-konstrukcyjnych, instalacyjnych i elektrycznych w ramach pierwszej części zadania inwestycyjnego. Przeprowadzono postępowanie wyboru wykonawcy Etapu II robót.

Budżet inwestycyjny: 67 000 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2018 rok

Modernizacja turbozespołu TUP-12 (TG1) oraz urządzeń pomocniczych turbozespołu

Celem zadania inwestycyjnego jest zwiększenie niezawodności, bezpieczeństwa, elastyczności i jakości regulacji turbiny w każdym stanie ruchowym.

Zawarto umowę z Wykonawcą na realizację prac w wariantcie „pod klucz”. Przeprowadzono modernizację generatora turbozespołu. W trakcie realizacji jest modernizacja części przepływowej turbiny. Rozpoczęto rewitalizację kadłubów turbiny. Opracowano dokumentację wykonawczą branży elektrycznej i AKPiA.

Budżet inwestycyjny: 16 000 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2018 rok

Rozwój Logistyki Z. Ch. „Police” S.A. - II etap

Realizacja projektu pozwoli na zwiększenie możliwości pakowania nawozów i usprawnienie załadunku oraz ekspedycji nawozów paletyzowanych.

Wykonano wszystkie prace budowlano konstrukcyjne i montażowe. Przeprowadzono testy pracy urządzeń i rozruch instalacji. Uzyskano pozwolenia na użytkowanie bazy.

Przystąpiono do odbioru i rozliczenia inwestycji.

Budżet inwestycyjny: 29 739 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2017 rok

Wymiana suszarni nawozów 311 X PN-2

Wymiana suszarni na nową pozwoli na bezproblemowe prowadzenie procesu technologicznego suszenia nawozów.

Podpisano umowę na dostawę i montaż suszarni „pod klucz”; zaopiniowano przedstawioną przez Wykonawcę dokumentację budowy i montażu suszarni.

Budżet inwestycyjny: 12 000 tys. zł, planowany termin zakończenia: 2018 rok

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

Kursy walut

Złoty w I połowie bieżącego roku znajdował się w trendzie aprecjacyjnym. Spodziewane w II połowie roku wahania kursów złotych par walutowych będą w znaczącej mierze pochodną prognozowanych zmian na rynkach globalnych. W opinii większości analityków, w perspektywie III kwartału złoty może się korekcyjnie osłabić. Średnioterminowe perspektywy dla polskiej waluty prezentują się dobrze. Po korekcie złoty na przełomie III i IV kwartału powinien powrócić do trendu aprecjacyjnego. W tym kontekście Spółka prognozuje w II połowie roku oscylowanie pary EUR/PLN w zakresie 4,17 - 4,30. W przypadku dolara prognozowany kurs zakłada obniżenie zakresu wahań dla pary USD/PLN do 3,60 - 3,78. W związku z większą zmiennością tej pary walutowej, prognoza jest obciążona wyższym ryzykiem. Stosowany w Spółce hedging naturalny oraz transakcje spotowe na EUR/USD bilansują pozycję walutową Spółki. W efekcie prognozowane trendy walutowe nie powinny znacząco wpłynąć na wyniki Spółki w II połowie 2017 roku.

Krajowe stopy procentowe

Rada Polityki Pieniężnej w I połowie 2017 roku nie zmieniła parametrów prowadzonej polityki monetarnej.

W opinii Rady inflacja w kolejnych kwartałach ustabilizuje się na umiarkowanym poziomie, tzn. poniżej projekcji centralnej ścieżki inflacyjnej (2,50%). Prezes NBP nie zakłada zmiany stóp procentowych do końca 2017 roku, co oznacza utrzymanie kosztów finansowania Spółki w bieżącym roku na stabilnym poziomie.

Kształtowanie się cen surowców i produktów

PRODUKTY

Amoniak

Z uwagi na nadmierną podaż amoniaku na rynkach światowych przewiduje się, podobnie jak w 2016 roku, że cena amoniaku zmierza do minimum cenowego na poziomie 170 USD/t. Taki poziom cenowy kształtuje się poniżej kosztów produkcji wielu producentów, w tym producentów rosyjskich, którzy muszą jeszcze doliczyć znaczne koszty transportu do portów. Podobnie jak w 2016 roku, tylko znaczące ograniczenie produkcji przez głównych eksporterów, może zatrzymać dalszy spadek ceny amoniaku.

Mocznik

W III kwartale 2017 roku, z uwagi na światową nadprodukcję mocznika oraz okres zmniejszonej aplikacji na większości rynków, cena mocznika będzie zbliżała się do minimum cenowego i nadzwyczajnego odbicia cenowego trudno oczekiwać. Istotne znaczenie dla kształtowania się ceny będzie miało wznowienie (lub brak wznowienia) importu mocznika na kolejny sezon do USA i do Europy. W czerwcu importerzy z USA kontynuowali jeszcze reeksport mocznika kupionego na wiośnię. Jak zwykle ważne będą też ilości mocznika kupowane w ramach rządowych przetargów do Indii, ale w tym roku zakupy przez Indie są niezwykle oszczędne.

Nawozy wieloskładnikowe

W III kwartale w Polsce i Europie, występuje zwykle okres wzmożonego stosowania nawozów NPK pod zasiewy jesienne. Oczekuje się zwiększonego popytu na nawozy NPK w II połowie sierpnia i we wrześniu. Z uwagi na niezbyt wysokie ceny wielu produktów rolnych, można oczekiwać tylko umiarkowanego wzrostu cen nawozów NPK.

W I połowie roku zostały uruchomione duże instalacje produkcyjne DAP-u w Maroku i Arabii Saudyjskiej. Indie, największy importer DAP-u, prowadzą w tym roku politykę oszczędnych zakupów nawozów i na zwiększony popyt z tego rynku nie ma co liczyć. W tej sytuacji cena DAP-u będzie pod dużą presją w III kwartale.

Biel tytanowa

Ograniczenia produkcji (zwłaszcza w Chinach), a tym samym mniejsza podaż daje solidne podstawy do dalszego wzrostu cen bieli tytanowej w III kwartale 2017 roku. Na niższą podaż będzie nakładać się większe sezonowe zapotrzebowanie na biel z sektora farb i lakierów występujące w okresie III kwartału. Rośnie też popyt na biel w innych branżach, dzięki poprawie koniunktury. Na tej podstawie, większość producentów zapowiedziała już wprowadzenie znacznych podwyżek w III kwartale w Europie (a także na innych rynkach) i podwyżki te są nieuniknione.

SUROWCE

Fosforyty

W kontekście prognozowanego mniejszego popytu na DAP oraz presji na cenę DAP-u, większość dostawców zapowiedziała dalsze obniżenie cen fosforytów na III kwartał 2017 roku.

Siarka

W II połowie 2017 roku, popyt na siarkę będzie znacząco rósł, z uwagi na uruchomienia nowych, dużych instalacji kwasu fosforowego i nawozów fosforowych w Maroku i Arabii Saudyjskiej. W końcu czerwca, najwięksi producenci siarki z Zat. Arabskiej ogłosili już podwyżki cen siarki na lipiec średnio o +6%. Także w Chinach cena siarki nieznacznie, ale systematycznie rośnie. Dla Europy raporty rynkowe przewidują utrzymanie cen siarki z II kwartału 2017 roku.

Sól potasowa

Pod dużym znakiem zapytania w III kwartale stoi wznowienie dużych dostaw soli potasowej do Chin i Indii. Biorąc pod uwagę dotychczasowe ograniczenia produkcyjne i determinację największych producentów soli, należy zakładać wzrost soli potasowej w III kwartale. Uruchomione przez firmę K+S nowe moce produkcyjne w Kanadzie, będą czynnikiem ograniczającym wzrost ceny soli w III kwartale bieżącego roku.

Ilmenit, szlaka tytanowa

Po szczycie cenowym w kwietniu 2017 roku i spadkach cen tych surowców w maju i czerwcu, można oczekiwać również w III kwartale trendu spadkowego, chociaż w mniej spektakularnym zakresie niż w II kwartale.

3. Ryzyka i zagrożenia

3.1. Zarządzanie strategiczne

Ryzyko dotyczące procesu planowania i realizacji projektów strategicznych

Strategia Grupy Azoty zakłada realizowanie szeregu zadań inwestycyjnych, które mają na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. na rynku. Realizacja Strategii uzależniona jest od wielu czynników, w tym takich, które znajdują się poza kontrolą Spółki. W dokumencie „Strategia Grupy Azoty 2014-2020. Operacjonalizacja”, określono trzy strategiczne obszary działania mające decydować o wzroście wartości, a wśród nich rozwój organiczny, realizowany poprzez realizację projektów inwestycyjnych.

Główne kierunki działań to rozwój nowych produktów oraz zwiększenie efektywności istniejących instalacji. Spółka planuje pozyskanie nowych źródeł surowców i obniżenie kosztów produkcji kluczowych produktów. Ponadto w stosunku do instalacji istniejących, w najbliższych latach planuje się szereg inwestycji modernizacyjnych mających na celu dostosowanie ich do wymogów prawnych (m.in. Dyrektywy w sprawie Emisji Przemysłowych - IED).

Z procesem planowania i realizacji projektów strategicznych wiąże się szereg zagrożeń. Podstawowe ryzyko jest związane z zakończeniem inwestycji niezgodnie z pierwotnymi założeniami oraz

nieuzyskaniem oczekiwanych rezultatów. W fazie przygotowania inwestycji istnieje ryzyko nieprecyzyjnej oceny zmieniającego się otoczenia. Przy realizacji kluczowych projektów istnieje także ryzyko nieprawidłowego doboru technologii oraz wyboru nieodpowiedniej jednostki realizującej inwestycję. W przypadku niewłaściwego przygotowania projektu lub wystąpienia nieprzewidywalnych okoliczności, może wystąpić ryzyko poniesienia dodatkowych wydatków w trakcie realizacji zadania. Realizacja projektów strategicznych uzależniona jest od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych.

Do głównych czynników zewnętrznych wpływających na możliwości i tempo rozwoju Spółki należy zaliczyć: czynniki makroekonomiczne, sytuację rynkową, otoczenie gospodarcze, czy działalność prowadzoną przez głównych konkurentów. Negatywny wpływ tych czynników może utrudniać realizację zakładanych kierunków rozwoju Spółki oraz wyznaczonych celów strategicznych. W przypadku tych czynników Spółka ma ograniczony wpływ na ich kontrolę.

Do wewnętrznych czynników i przedsięwzięć istotnych dla rozwoju Spółki należy zaliczyć m.in.: stan techniczny instalacji produkcyjnych, czy przygotowanie organizacyjne do realizacji programu inwestycyjnego.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizacją projektów strategicznych, w Spółce zostały wdrożone wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Działania na etapie planowania realizowane są w oparciu o rzetelne informacje rynkowe pozyskane np. z raportów zewnętrznych firm wyspecjalizowanych w zakresie badań rynkowych, bądź opinie doradców technologicznych, ekonomicznych i rynkowych. Wprowadzono kontrolę nad strategicznymi projektami, która obejmuje także weryfikację podstawowych założeń danego projektu (efekty biznesowe, budżety, KPI, harmonogramy, podział odpowiedzialności). Zapewniono regularną informację o statusie realizacji projektów, Kierownicy Projektów zostali zobowiązani do przygotowania comiesięcznych i kwartalnych sprawozdań z realizacji prowadzonych zadań inwestycyjnych. W przedmiotowych raportach wskazane są ryzyka i zagrożenia związane z prowadzonym przedsięwzięciem. Wprowadzono sposób oceny ryzyka dotyczącego procesu planowania i realizacji projektów strategicznych. Ocena ryzyka dotyczy dwóch kluczowych wskaźników dla realizacji projektów strategicznych ich budżetu i terminu realizacji. Wskaźniki ryzyka dla strategicznych projektów są na bieżąco monitorowane oraz co kwartał raportowane. W ramach zarządzania ryzykiem procesu planowania i realizacji projektów strategicznych zakłada się realizację działań mających na celu ograniczenie możliwości wystąpienia danego ryzyka. Mimo wprowadzonych procedur mających ograniczyć ryzyka, przy realizacji dużych i złożonych technicznie i technologicznie inwestycji, występuje czasami konieczność korekty ich budżetu i czasu realizacji.

Ryzyko wdrożenia/zaostżenia regulacji unijnych/lokalnych ograniczających stosowanie produktów spółki

Emitent monitoruje w sposób ciągły nowe wymagania i systematycznie wprowadza je do stosowania. Uczestniczy aktywnie w pracach konsorcjów rejestracyjnych, stowarzyszeniach europejskich oraz współpracuje z krajowymi instytucjami, aby na bieżąco reagować na pojawiające się zmiany w aktach prawnych. W każdym przypadku Spółka dokonuje weryfikacji wpływu nowych uregulowań na prowadzoną działalność i wprowadzane na rynek produkty. Potencjalne ryzyka związane z zaostżeniem regulacji prawnych ograniczających korzystanie z produktów spółki przez odbiorców unijnych, wynikają ze zmian przepisów we wspólnotowych Dyrektywach lub Rozporządzeniach dotyczących podstawowej działalności produkcyjnej i handlowej Grupy.

Obecnie Emitent zajmuje się identyfikacją ryzyk wynikających z Projektu nowego Rozporządzenia Nawozowego Parlamentu Europejskiego i Rady UE, który ma zastąpić obowiązujące Rozporządzenie (WE) nr 2003/2003 Parlamentu Europejskiego i Rady UE z dnia 13.09.2003 w sprawie nawozów. Nowy dokument ma na celu realizację zasad pakietu dotyczącego gospodarki o obiegu zamkniętym (Circular Economy). Propozycja zakłada niezakłócony przepływ towarów na jednolitym rynku UE poprzedzony obligatoryjną harmonizacją produktów nawozujących (oznakowanie CE). Wniosek Komisji Europejskiej obejmuje m.in. stosowanie odpadów organicznych i bioodpadów jako surowców oraz odzysk cennych składników w produkcji nawozowej. W celu zapewnienia najwyższego poziomu ochrony gleby nowe przepisy będą stosowane do wszystkich rodzajów nawozów. Rozporządzenie ma wprowadzić rygorystyczne limity dla zanieczyszczeń metalami ciężkimi, w tym kadmu w nawozach z fosforem. Według założeń Komisji Europejskiej ma to zmniejszyć zagrożenie dla zdrowia i środowiska. Ponadto Unia Europejska chce w ten sposób doprowadzić do uniezależnienia przemysłu nawozowego od importu surowców fosforonośnych.

Emitent prowadzi bardzo intensywne działania dotyczące zapisów tego rozporządzenia. Powołany specjalny zespół ekspertów aktywnie uczestniczy w pracach legislacyjnych. Wspólnie z Europejskim Stowarzyszeniem Producentów Nawozów Fosforowych (Alliance Europeenne des Engrais Phosphates AEEP), pozostaje w stałym kontakcie z kluczowymi postaciami do Parlamentu Europejskiego, przedstawicielami rządu polskiego w Radzie UE, a także prowadzi rozmowy z wnioskodawcami - przedstawicielami Komisji Europejskiej. W swoich działaniach Emitent dąży do wprowadzenia zapisu dotyczącego obecności kadmu w wysokości 80 mg na kilogram pięcioletnika fosforu w nawozach (P_2O_5), gdyż osiągnięcie to z jednej strony cel ekologiczny Komisji, a z drugiej pozwoli przemysłowi na dostosowanie się do nowych limitów i wdrożenie nowej technologii. Równoległe Spółka podejmuje działania wspólnie z instytutami naukowymi w zakresie prac badawczo-rozwojowych mających na celu opracowanie technologii usuwania metali ciężkich ze strumieni nawozowych.

Trwają też bieżąco prace zmierzające do wdrożenia do prawodawstwa polskiego Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie redukcji krajowych emisji niektórych rodzajów zanieczyszczenia atmosferycznego oraz zmiany Dyrektywy 2003/35/WE (COM(2013)92 - Dyrektywy NEC). Projekt zakłada konieczność zmniejszenia emisji m.in. amoniaku. Oznaczać to będzie nalożenie obowiązków na sektor rolny związanych z emisją amoniaku z zastosowanych nawozów mineralnych zależnie od ich rodzaju i dotyczyć będzie w większej mierze postaci amonowych niż saletrzanych, w tym najbardziej mocznika. Dodatkowo monitorowaniu Spółki podlegają inne kwestie związane z regulacjami unijnymi np. umowy o wolnym handlu (DCFTA Ukraina, TTIP). Grupa Azoty dokłada starań, aby cały proces związany z produkcją i dystrybucją produktu spełniał wymogi bezpieczeństwa związane z jego obrotem.

3.2. Zarządzanie obsługą majątku trwałego produkcyjnego

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

Emitent prowadzi działalność związaną z operowaniem dużymi ilościami niebezpiecznych substancji chemicznych. Priorytetem Spółki jest zachowanie najwyższych standardów w zakresie bezpieczeństwa, minimalizujących ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych.

Realizowane w tym zakresie działania oraz wdrażane programy zapewniają odpowiednie warunki wytwarzania, składowania, transportu oraz dystrybucji substancji w celu zachowania wymogów ochrony środowiska naturalnego.

Spółkę zaliczono do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia awarii (ZDR). Opracowano i wdrożono wymagane programy zapobiegania awariom oraz w sposób ciągły nadzorowane i wdrażane są wymagania prawne związane z bezpieczeństwem, w tym Dyrektywy SEVESO III zaimplementowanej do polskiego prawa.

Emitent posiada środki techniczne i organizacyjne służące zapobieganiu wystąpienia awarii i ograniczenia jej skutków. Dobrze wyszkolona, Zakładowa Straż Pożarna, wspierana dodatkowo przez ratowników chemicznych oraz inne służby, zdolna jest w każdej sytuacji do podjęcia skutecznych działań ratowniczych.

Prawidłowość stosowanych rozwiązań w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa dokonywana jest przez organy kontroli zewnętrznej oraz instytucje akredytujące / certyfikujące. Potwierdzeniem należytej staranności w dbałości o bezpieczeństwo są posiadane przez Spółkę certyfikaty.

Podejmowane działania organizacyjne i techniczne przyczyniają się do utrzymywania wysokich standardów bezpieczeństwa i sukcesywnego zmniejszania negatywnych skutków działalności Spółki dla środowiska. Wysiłki Spółki w obszarze poprawy warunków pracy, ogólnozakładowe kampanie promujące bezpieczeństwo i program bezpłatnej profilaktyki zdrowotnej dla pracowników są docenione przez instytucje zewnętrzne, m.in. firma po raz kolejny została uhonorowana Złotą Kartą Lidera Bezpiecznej Pracy (2017-2018). Instalacje Jednostki Dominującej wyposażone są w szereg blokad technologicznych oraz blokad znajdujących się pod nadzorem Urzędu Dozoru Technicznego zapewniających przeciwdziałanie powstaniu awarii w przypadku zaistnienia przerw w ciągłości ruchu, których zadaniem jest utrzymanie bezpieczeństwa obsługi oraz urządzeń.

Wdrażane we wszystkich Jednostkach organizacyjnych Spółki programy TPM (Total Preventive Maintenance) oraz nowoczesne zasady prewencyjnego utrzymania ruchu (Preventive Maintenance) wsparte programem informatycznym CMMS, w tym także prowadzenie planowej gospodarki remontowej, w sposób znaczący wpłyną na podniesienie stanu technicznego i niezawodności instalacji, zmniejszając tym samym ryzyko wystąpienia awarii. Strategia działania w zakresie ryzyka

wystąpienia awarii przemysłowych lub technicznych skupia się w pierwszej fazie na prowadzeniu działań mających na celu ograniczenie wystąpienia sytuacji krytycznych, natomiast w przypadku materializacji ryzyka strategia zakłada rozłożenie skutków wystąpienia ryzyka na instytucje ubezpieczające. Zgodnie z wewnętrzną procedurą po każdej awarii podejmowane są działania określone w protokołach komisji awaryjnych bądź w opracowanych przez użytkowników programach działań korygujących / zapobiegawczych.

W Spółce w pierwszym półroczu 2017 roku nie wystąpiły poważne awarie przemysłowe.

Ryzyko nieterminowego dostosowania się do wymogów w zakresie ograniczenia emisji NO₂, SO_x, pyłów

Rozporządzenie Ministra Środowiska w sprawie standardów emisyjnych dla niektórych rodzajów instalacji, źródeł spalania paliw oraz urządzeń spalania i współspalania odpadów z dnia 4 listopada 2014 roku, wprowadziło od 1 stycznia 2016 roku nowe, zaostrzone standardy emisyjne dla instalacji spalania paliw. Nowe standardy dotyczą dopuszczalnych wartości emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu oraz pyłów. Dyrektywa IED oraz Prawo Ochrony Środowiska przewidują mechanizm odsunięcia w czasie daty wejścia w życie zaostrzonych standardów emisyjnych. Jednym z nich jest tzw. Przejściowy Plan Krajowy (PPK). Do PPK zgłoszono źródła spalania paliw obejmujące Elektrociepłownię EC II. Zgodnie z mechanizmem derogacyjnym PPK dla źródeł spalania instalacji EC II, w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2020 roku obowiązują wielkości dopuszczalne emisji „obliczone dla każdego roku jako średnia arytmetyczna tzw. średnia krocząca”. By nie dopuścić do przekroczeń założonych w PPK ładunków emisji, na instalacji EC II konieczne jest przeprowadzenie inwestycji w zakresie minimalizacji emisji NO₂, SO_x i pyłów. Nowe, niższe standardy emisyjne w zakresie emisji pyłów, od 1 stycznia 2016 roku, obowiązują również na instalacji Elektrociepłowni EC I.

Działania prowadzone w ramach ryzyka w zakresie ograniczania emisji NO₂, SO_x i pyłów, mają na celu ograniczenie prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka, a w przypadku jego materializacji, minimalizację jego negatywnych skutków.

W ramach zarządzania ryzykiem na bieżąco monitorowane są oraz co miesiąc raportowane wskaźniki zgodności harmonogramu inwestycji oraz procentowego udziału (miesięczny / roczny) wielkości emisji SO₂ w pułapie emisji PPK.

W zeszłym roku przeprowadzona została modernizacja elektrofiltrów EC II, która umożliwia osiągnięcie stężenia pyłów poniżej 20 mg/Nm³, a więc powoduje spełnienie ww. Dyrektywy w zakresie emisji pyłów.

Ryzyko związane z koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych do nowych wymagań

Zarządzanie ryzykiem w Spółce polega na bieżącym monitorowaniu i reagowaniu na wprowadzanie nowych przepisów prawnych. Spółka aktywnie bierze udział w konsultacjach społecznych projektowanych aktów prawnych. Przepisy prawa środowiskowego, transponujące Dyrektywę IED, wprowadziły nowe wymagania dla instalacji do produkcji bieli tytanowej. Od 2015 roku obowiązują nowe standardy emisyjne i wymagania dotyczące monitoringu emisji do powietrza. Warunkiem dotrzymania wyżej wymienionych wymagań jest właściwy stan i utrzymywanie ciągłości pracy urządzeń ochrony powietrza (głównie instalacji odsiarczania i urządzeń odpylających) oraz systemu monitoringu ciągłego.

Spółka brała czynny udział w konsultacjach nad projektem nowej ustawy Prawo wodne wnosząc swoje uwagi do zapisów wprowadzających opłaty za pobór wód z morskich wód wewnętrznych. Stanowisko Spółki zostało uwzględnione w ostatecznym tekście ustawy, która 2 sierpnia 2017 roku została podpisana przez Prezydenta RP. Pobór wód z morskich wód wewnętrznych został wyłączony z opłat.

W roku 2016 decyzją Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego z dnia 21 września br. znak: WOŚ.II.7222.6.7.2016.MG Spółka uzyskała szóstą zmianę Pozwolenia Zintegrowanego.

W pierwszym półroczu 2017 r. prowadzono prace nad wnioskiem o zmianę pozwolenia zintegrowanego w związku z ogłoszeniem nowych konkluzji BAT dla CWW i wezwaniem Urzędu Marszałkowskiego. Wniosek należy złożyć w urzędzie do dnia 2 grudnia 2017 roku. Spółka ma 4 lata na dostosowanie się do konkluzji BAT.

3.3. Kompleksowa obsługa klienta

Ryzyko zwiększonego poziomu importu nawozów (Europa, Chiny, Rosja, Afryka, Ameryka)

W Segmencie Nawozów w Spółce identyfikuje się ryzyka związane z:

- zwiększonym importem nawozów azotowych i wieloskładnikowych do Polski jak i UE, wytworzonych na bazie tańszych surowców, a w konsekwencji z utrzymującą się nadpodażą i agresywną polityką cenową importerów walczących o udział w rynku nawozowym,
- uruchomieniem znaczących, nowych mocy produkcyjnych nawozów, szczególnie mocznika (USA, Algieria, Indie), którego nadwyżki podażowe okresowo zaburzają ceny innych nawozów azotowych,
- zwiększeniem mocy produkcyjnych DAP - Maroko i Arabia Saudyjska,
- zwiększeniem mocy produkcyjnych nawozów saletrzanych na Węgrzech i zwiększone oddziaływanie tego produktu na rynek południowej Polski,
- wprowadzeniem w Turcji zakazu na czas nieokreślony obrotu nawozami: saletrą i saletrzakiem (w związku z zamachami terrorystycznymi w tym kraju) - poszukiwanie rynków w UE dla produktów produkowanych w tym kraju i wcześniej importowanych do Turcji,
- przejściami i fuzjami producentów chemicznych skutkiem czego zwiększeniu może ulec poziom ich oddziaływania na wewnętrzny rynek nawozowy UE,
- rozwojem konkurencji poprzez wprowadzanie nowych produktów i bardziej efektywnych rozwiązań technologicznych.

W celu zminimalizowania zidentyfikowanych ryzyk oraz wzmocnienia i ugruntowania pozycji lidera w segmencie produkcji i sprzedaży, Spółka podejmuje działania zmierzające do optymalizacji kosztów produkcji oraz poszerzenia palety produktów i usług oferowanych klientom.

Działania Spółki w celu wzmocnienia przewagi konkurencyjnej w segmencie nawozów obejmują:

- realizację założeń zaktualizowanej strategii Grupy w obszarze dystrybucji,
- realizację zadań inwestycyjnych, które przyczynią się do wzrostu efektywności produkcji,
- wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy poprzez akwizycję oraz plasowanie na rynku nowych produktów,
- aktywny udział w procesie konsolidacji zakładów branży chemicznej,
- podejmowanie działań antidumpingowych,
- aktywne uczestnictwo w pracach stowarzyszenia Fertilizers Europe,
- współpracę z uczelniami oraz instytutami naukowymi,
- realizację działań zmierzających do wsparcia producentów rolnych w dostępie do najnowszych rozwiązań w zakresie produkcji i nawożenia.

Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego

Spółka działa w wymagającym i zmiennym otoczeniu konkurencyjnym, często w sytuacji niekorzystnego bilansu popytowo-podażowego, a ceny nawozów, które wytwarza, zależą ściśle od lokalnego oraz międzynarodowego rozmiaru popytu i podaży. Takie same zależności kierują rynkiem bieli tytanowej.

Niektórzy konkurenci mogą mieć dostęp do nowszej myśli technologicznej lub tańszych surowców, bądź ze względu na korzystniejsze położenie geograficzne łatwiejszy dostęp do surowców oraz rynków docelowych. Część producentów - z najbliższego otoczenia Spółki - zwiększa swoje moce produkcyjne. Ze względu na te czynniki, ceny i wielkość popytu na produkty Spółki ulegają wahaniom. Po stronie ryzyka w obszarze nawozowym należy brać pod uwagę następujące czynniki:

- istnieje ryzyko osłabienia ochrony rynku Unii Europejskiej przed produktami pochodzącymi z rejonów stosujących podwójne ceny surowców. Polityka podwójnych cen (dual pricing) stosowana przez niektóre kraje, stanowi zagrożenie dla działalności Spółki i możliwości zbytu jej produktów. Przykładem są tutaj podwójne ceny gazu,
- plany zwiększenia mocy produkcyjnych u największych konkurentów Spółki do roku 2020,
- zwiększenie mocy produkcyjnych DAP - Maroko i Arabia Saudyjska;
- przyjęcie wniosków o zawieszenie ceł wwozowych na DAP i amoniak do UE;
- nieaktywny rynek wenezuelski (kraj na skraju bankructwa).

W obszarze bieli tytanowej główne czynniki ryzyka to:

- osłabienie popytu na biel tytanową ze strony producentów farb i lakierów,
- wyższe wymagania jakościowe dotyczące zastosowań bieli w przemyśle tworzyw, sztucznych i papieru,
- znaczne zwiększenie mocy produkcyjnych producentów z Chin,
- prace związane z ewentualnym zakwalifikowaniem TiO_2 jako produktu mogącego potencjalnie wywoływać choroby nowotworowe - organizacje branżowe przedstawiły stanowisko wskazujące na brak wystarczających dowodów na przedmiotową klasyfikację substancji, dalsze konsultacje trwają.

Istnieje potencjalne ryzyko pogłębienia się niekorzystnego trendu polegającego na zwiększonej aktywności producentów i importerów bieli tytanowej spoza Europy. Główne kierunki dostaw to Chiny i Ukraina. Sytuacja gospodarcza, oraz kurs wymiany walut powoduje że oferowane ceny charakteryzują się ogromnymi spadkami.

W celu utrzymania obecnej pozycji rynkowej Spółka prowadzi plan restrukturyzacji sprzedaży na rynku krajowym i rynkach eksportowych poprzez sięganie do nowych, mniejszych odbiorców oraz kładąc większy nacisk na rynki strategiczne. Dzięki temu poziom generowanych marż utrzymuje się na podobnym poziomie.

Działania Spółki w celu wzmocnienia przewagi konkurencyjnej na rynku nawozowym obejmują realizację zadań inwestycyjnych, które przyczynią się do wzrostu efektywności i elastyczności produkcji. Spółka jednocześnie dywersyfikuje rynki zbytu oraz grupę odbiorców.

Ryzyko związane z rosnącymi wymaganiami jakościowymi / środowiskowymi odbiorców dotyczące produktów Spółki

Od 2016 roku trwają intensywne prace Komisji Europejskiej nad wprowadzeniem ograniczeń zawartości kadmu w nawozach fosforowych. Grupa Azoty aktywnie uczestniczy w tym procesie, wspierając merytorycznie organizację branżową Fertilizers Europe w przekonaniu Komisji Europejskiej o braku podstaw naukowych do wprowadzania niskich limitów zawartości kadmu w nawozach. Spółka od lat realizuje przedsięwzięcia naukowo-techniczne, efektem których są nowe lub ulepszone produkty.

Istnieje potencjalne ryzyko zmniejszenia popytu ze strony dystrybutorów, z krajów w których wewnętrznymi regulacjami zostały wprowadzone limity zawartości metali ciężkich w nawozach stosowanych przez rolników (Czechy, Słowacja, Węgry).

Istnieje potencjalne ryzyko zmniejszenia popytu ze strony finalnych odbiorców (przemysł cementowy) na oferowany przez Jednostkę Dominującą siarczan żelaza z powodu rosnącego popytu na ten produkt w formie granulatu.

3.4. Zapewnienie dostępności surowców i materiałów

Ryzyko dotyczące utrzymywania ciągłości produkcji / dostępności amoniaku

Ze względu na charakter i specyfikę pracy instalacji amoniakalnej podyktowaną ciągłością produkcji, zasięg ryzyka obejmuje szeroki zakres zagrożeń.

Główne ryzyka, jakie mogą wpłynąć na ciągłość produkcji amoniaku, należy podzielić na czynniki zewnętrzne i wewnętrzne.

Do grupy czynników zewnętrznych niezależnych od Spółki, a warunkujących ciągłość produkcji, możemy zaliczyć sytuację rynkową związaną z nadpodażą surowca, spadek cen na rynku lokalnym jak i na arenie międzynarodowej, uwarunkowania gospodarcze, podłoże polityczne mające wpływ na dostępność rurociągów przesyłowych, a co za tym idzie zachwiania w dostawach kluczowego surowca jakim jest gaz ziemny, a także mechanizm popytowy głównie zależny od sytuacji gospodarczej otoczenia.

Precyzyjnie dobrane narzędzia i założone cele w postaci dywersyfikacji dostaw surowców, prowadzenia analiz i badań rynku oraz elastyczne dostosowanie struktury klientów, mają na celu zminimalizowanie ryzyk do minimum.

Czynniki wewnętrzne wynikają z ograniczeń technologicznych, na które składają się rodzaj urządzeń i ich konstrukcja, stopień złożoności, specyfika wykonywania awaryjnych prac remontowych, dostępność specjalistycznego serwisu oraz części zamiennych. Spółka podejmuje szereg działań mających na celu poprawę niezawodności pracy instalacji i zapewnienie maksymalnej dostępności maszyn i urządzeń poprzez :

- wdrożenie programu TPM oraz zasad prewencyjnego utrzymania ruchu PM, wsparte programem informatycznym CMMS, w tym także prowadzenie planowej gospodarki remontowej, które w sposób znaczący wpływa na podniesienie stanu technicznego i niezawodność instalacji, zmniejszając przez to ryzyko wystąpienia awarii,
- modernizacje instalacji amoniaku, ukierunkowane na obniżeniu procesów energochłonności, skutkujące oszczędnościami w kluczowych mediach i surowcach (gaz ziemny, ciepło w parze, energia),
- optymalizację procesu produkcji amoniaku, która przejawia się skutecznym kierowaniem strumieniem produkcji przy właściwym doborze odpowiednich parametrów maszyn

i urządzeń, co skutkuje efektem maksymalnego dociążenia instalacji i uzyskaniem oczekiwanych wolumenów produkcji.

Strategia zarządzania ryzykiem w obszarze utrzymania ciągłości produkcji i dostępności amoniaku skoncentrowana jest na działaniach mających na celu ograniczenie ryzyka poprzez wykorzystanie efektów synergii oraz dywersyfikację dostaw surowców.

Organizacja dostaw w ramach Grupy Azoty bazująca na optymalizacji dostaw amoniaku wewnątrz Grupy Azoty, pozwala na większą elastyczność względem dostawców zewnętrznych, a tym samym na lepsze reagowanie na niekorzystne uwarunkowania rynkowe.

3.5. Zarządzanie finansami

Ryzyko negatywnego oddziaływania cen stosowanych w handlu emisjami CO₂ na wynik finansowy

Działania ograniczające ryzyko negatywnego oddziaływania cen stosowanych w handlu emisjami CO₂ na wyniki Spółki realizowane są poprzez ciągły monitoring rynku uprawnień oraz kroczące nabywanie uprawnień do emisji na rynku SPOT, w okresach zapewniających korzystne warunki cenowe. Dodatkowo część pozycji bilansowej uprawnień na kolejne lata zabezpieczana jest poprzez zastosowanie kontraktów terminowych - zakup uprawnień do emisji w formie finansowych instrumentów pochodnych z dostawą na przyszłe okresy, w których winny podlegać umorzeniu, co następuje w oparciu o aktualną strategię zakupu.

4. Pozostałe informacje

4.1. Inne istotne zdarzenia

Rekomendacja rozszerzenia projektu PDH o wariant polipropylenowy

W dniu 26 czerwca 2017 roku Zarząd spółki zależnej Emitenta PDH Polska S.A., podjął uchwałę w sprawie przyjęcia wariantu polipropylenowego, jako dominującego wariantu realizacji projektu, obejmującego budowę kompleksu petrochemicznego składającego się z instalacji PDH, instalacji do produkcji polipropylenu, portu wraz z bazą zbiorników oraz instalacji pomocniczych i połączeń międzyobiektowych, o nominalnych zdolnościach produkcyjnych około 400 000 ton polipropylenu rocznie⁹. Ponadto w dniu 26 czerwca 2017 roku wskazana powyżej rekomendacja Zarządu spółki PDH Polska S.A. została zaakceptowana przez Radę Nadzorczą tej spółki. Ostateczna decyzja o wariacie realizacji projektu inwestycyjnego zostanie podjęta po wykonaniu studium wykonalności, w którym określona zostanie szacunkowa wartość inwestycji.

Umowy znaczące

W dniu 17 stycznia 2017 roku Spółka zawarła z Titania AS z siedzibą w Hauge i Dalane, Norwegia, umowę dotyczącą zakupu ilmenitu. Wartość Umowy szacowana jest na kwotę 140 000 tys. zł. Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 września 2016 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Przewiduje realizację dostaw według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych¹⁰.

Emitent w dniu 21 czerwca 2017 roku zawarł wraz z jego jednostką dominującą: Grupa Azoty S.A. oraz spółkami Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. kontrakty dwustronne do umowy ramowej sprzedaży paliwa gazowego z dnia 13 kwietnia 2016 roku z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Przedmiotem zawartych Kontraktów Indywidualnych są dostawy paliwa gazowego realizowane od 01 października 2018 roku do 30 września 2020 roku z opcją przedłużenia do dnia 30 września 2022 roku. Podpisanie Kontraktów Indywidualnych zostało połączone ze skróceniem okresu trwania obecnie obowiązujących Kontraktów Indywidualnych z dnia 13 kwietnia 2016 roku zawartych pomiędzy Odbiorcami z Grupy Azoty a PGNiG, do dnia 30 września 2018 roku¹¹.

⁹ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 29/2017 „Rekomendacja rozszerzenia projektu PDH o wariant polipropylenowy” z dnia 26.06.2017 roku.

¹⁰ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 1/2017 „Zawarcie umowy z Titania AS” z dnia 17.01.2017 roku.

¹¹ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 28/2017 „Zawarcie kontraktów indywidualnych z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A.” z dnia 21.06.2017 roku.

W dniu 8 maja 2017 roku Emitent zawarł z Office Chérifien des Phosphates z siedzibą w Casablance, Maroko (jako sprzedającym), umowę dotyczącą zakupu fosforytów pochodzenia marokańskiego¹². Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku i przewiduje realizację dostaw według ustalonego harmonogramu i warunków handlowych. Szacunkowa wartość świadczeń wynikających z Umowy wynosi 135 000 tys. zł i przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Informacja o zasadach wynagradzania Członków Zarządu

W dniu 29 marca 2017 roku Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. ustalone zostały zasady wynagradzania Członków Zarządu. Zgodnie z ww. uchwałą wynagrodzenie członków Zarządu składa się z części stałej i części zmiennej. Do ustalenia kwotowo wynagrodzenia stałego dla poszczególnych Członków Zarządu upoważniona została Rada Nadzorcza Spółki. W dniu 31 marca 2017 roku uchwałą nr 66/VII/17 Rada Nadzorcza przyjęła dokument pn. „Polityka wynagradzania dla członków organów zarządzających oraz nadzorczych w spółkach Grupy Kapitałowej”. Następnie w dniu 06 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza uchwałami nr 95/VII/17, 96/VII/17 i 97/VII/17 ustaliła wysokość wynagrodzenia stałego dla poszczególnych członków Zarządu (w zależności od pełnionej funkcji w Zarządzie).

4.2. Umowy znaczące

Tabela 16. Umowy znaczące dla działalności Jednostki Dominującej

Strona umowy	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Data i nr raportu bieżącego	Wartość umowy
Titania AS	Zakup ilmenitu	17.01.2017	17.01.2017 RB 1/2017	140 000
Office Chérifien des Phosphates	Zakup fosforytów	08.05.2017	08.05.2017 RB 21/2017	135 000
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Dostawy paliwa gazowego	21.06.2017	21.06.2017 RB 28/2017	1 800 000

4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Tabela 17. Poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 czerwca 2017 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	23.04.2015	600 000
Poręczenie spłaty kredytu w PKO BP (KRB)	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu w rachunku bieżącym	PLN	20.09.2016	124 000
Poręczenie spłaty kredytu w PKO BP (LKW)	Grupa Azoty S.A.	Umowa limitu kredytowego wielocelowego	PLN	20.09.2016	96 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	220 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	60 000
					1 100 000

¹² Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 21/2017 „Zawarcie umowy zakupu fosforytów” z dnia 08.05.2017 roku.

Tabela 18. Gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą w I półroczu 2017 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłu energii elektrycznej	PLN	17.03.2017 (aneks)	1 300
PKO BP S.A.	Izba Administracji Skarbowej w Szczecinie	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	24.03.2017 (aneks)	4 000*
					5 300

* W dniu 22 maja 2017 roku zgodnie z zapisami aneksu kwota gwarancji uległa zmniejszeniu z 4 000 tys. PLN do 1 000 tys. PLN

Tabela 19. Gwarancje udzielone przez Jednostkę Dominującą na 30 czerwca 2017 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
PKO BP S.A.	PGE S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy w przetargu nieograniczonym	PLN	08.03.2016	316
PKO BP S.A.	Izba Administracji Skarbowej w Szczecinie	Gwarancja zapłaty długu celnego	PLN	24.03.2017 (aneks)	1 000*
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	17.03.2017 (aneks)	1 300
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	01.12.2016	4 301
PKO BP S.A. (akredytywa standby)	MARSULEX (MET)	Zabezpieczenie zapłaty do kontraktu (instalacja oczyszczania spalin Elektrociepłowni EC II)	USD	28.12.2016	4 818 (1 300 tys. USD)
					11 735

* W dniu 22 maja 2017 roku zgodnie z zapisami aneksu kwota gwarancji uległa zmniejszeniu z 4 000 tys. PLN do 1 000 tys. PLN

Na dzień 30 czerwca 2017 roku spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała wystawione gwarancje, na rzecz PGE GiEK S.A. oraz Zakładu Odzysku i Składowania Odpadów.

Tabela 20. Gwarancje udzielone przez spółki zależne wg stanu na 30 czerwca 2017 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	PGE GiEK S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	PLN	16.11.2016	32
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	PGE GiEK S.A.	gwarancja należytego usunięcia wad i usterek	PLN	01.09.2016	4
Gwarancja ubezpieczeniowa „INTERRISK” S.A.	Zakład Odzysku i Składowania Odpadów	gwarancja należytego wykonania kontraktu	PLN	10.11.2016	12
					48

Na dzień 30 czerwca 2017 roku spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. udzieliła poręczenia przedstawionego w poniższej tabeli.

Tabela 21. Poręczenia udzielone przez spółki zależne wg stanu na 30 czerwca 2017 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota
Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości	INTERRISK S.A.	Zabezpieczenie udzielanych przez INTERRISK S.A. gwarancji ubezpieczeniowych	PLN	21.03.2011	1 881
					1 881

4.4. Akcjonariat

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

Tabela 22. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	49 500 000	66,00	49 500 000	66,00
OFE PZU „Złota Jesień”	11 956 000	15,94	11 956 000	15,94
ARP S.A.	6 607 966	8,81	6 607 966	8,81
Skarb Państwa	3 759 356	5,01	3 759 356	5,01
Pozostali	3 176 678	4,24	3 176 678	4,24
Razem	75 000 000	100,00	75 000 000	100,00

Według listy uprawnionych do udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 12 czerwca 2017 roku, udostępnionej Jednostce Dominującej przez KDPW, OFE PZU „Złota Jesień” zarejestrował 11 956 000 akcji, co jest równoznaczne ze zwiększeniem swojego udziału w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej do 15,94%.

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

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie posiada akcji Jednostki Dominującej.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące.

Tabela 23. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2017 roku	Stan na dzień 30 czerwca 2017 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
dr Wojciech Wardacki	-	-	-
Tomasz Panas	-	-	-
dr Włodzimierz Zasadzki	-	-	-
Anna Tarocińska*	1	1	1

* Od dnia powołania w skład Zarządu, tj. od 03 marca 2017 roku. Przed tą datą jako Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające.

4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu na dzień 01 stycznia 2017 roku przedstawiał się następująco:

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu,
- Tomasz Panas - Wiceprezes Zarządu,
- dr Włodzimierz Zasadzki - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 03 marca 2017 roku, Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Panią Annę Tarocińską jako Członka Zarządu z wyboru pracowników.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

- dr Wojciech Wardacki - Prezes Zarządu,
- Tomasz Panas - Wiceprezes Zarządu,
- dr Włodzimierz Zasadzki - Wiceprezes Zarządu,
- Anna Tarocińska - Członek Zarządu (przedstawiciel pracowników Spółki).

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu, Zarząd Spółki jest organem wykonawczym Spółki, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa Zarządu, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

Zarząd Spółki działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i odpowiada za prowadzenie spraw Spółki przed Radą Nadzorczą i Walnym Zgromadzeniem.

Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 26/VI/13 w sprawie zatwierdzenia zmian do Regulaminu Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. określenie kompetencji i obowiązków w zakresie nadzoru nad określonymi obszarami organizacyjnymi Spółki ustala i przyjmuje każdorazowo Zarząd Spółki w formie uchwały.

Na dzień publikacji niniejszego raportu szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu reguluje:

- Uchwała Zarządu Spółki nr 575/VII/17 z dnia 08 marca 2017 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,
- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałą Zarządu nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana uchwałą Zarządu nr 656/VII/17 z dnia 12 maja 2017 roku), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej nr 108/VII/17 z dnia 22 maja 2017 roku.

Zgodnie z zapisami Uchwały Zarządu Spółki nr 575/VII/17 z dnia 08 marca 2017 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny dr Wojciech Wardacki:
 - Dział Głównego Dyspozytora,
 - Jednostkę Biznesową Nawozy,
 - Jednostkę Biznesową Pigmenty,
 - Dział Audytu Wewnętrznego,
 - Dział Marketingu,
 - Departament Strategii i Rozwoju,
 - Departament Sprzedaży Nawozów,
 - Departament Zasobów Ludzkich i Zarządzania,
 - Biuro Public Relations,
 - Biuro Ochrony,

- Dział Bezpieczeństwa.
- Wiceprezes Zarządu dr Włodzimierz Zasadzki:
 - Departament Finansów,
 - Departament Zakupów Strategicznych.
- Wiceprezes Zarządu Tomasz Panas:
 - Jednostkę Biznesową Nitro,
 - Centrum Logistyki,
 - Centrum Energetyki,
 - Centrum Infrastruktury.
- Członek Zarządu Anna Tarocińska:
 - Departament Bezpieczeństwa Technicznego,
 - Centrum Analiz Laboratoryjnych.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu ww. Uchwała określa również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny dr Wojciech Wardacki:
 - Zarządzanie strategiczne,
 - Kompleksowa obsługa Klienta,
 - Zarządzanie zasobami ludzkimi,
 - Marketing.
- Wiceprezes Zarządu dr Włodzimierz Zasadzki:
 - Zarządzanie finansami,
 - Controlling,
 - Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.
- Wiceprezes Zarządu Tomasz Panas:
 - Zapewnienie obsługi logistycznej,
 - Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym,
 - Zarządzanie realizacją inwestycji.
- Członek Zarządu Anna Tarocińska:
 - Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Prezes Zarządu, przy pomocy komórki organizacyjnej odpowiedzialnej za obsługę organów statutowych Spółki, prowadzi bieżącą kontrolę realizacji uchwał Zarządu Spółki, uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Prezes Zarządu zwołuje, ustala porządek obrad i przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki, a w razie jego nieobecności Wiceprezes Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu Spółki.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Organizacyjnego Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny sprawuje nadzór ogólny nad działalnością Spółki i wykonuje swoje funkcje przy pomocy, Dyrektorów Departamentów, Jednostek Biznesowych i Centrów oraz kierowników komórek organizacyjnych.

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

- ogólny nadzór i koordynacja działalności Spółki,
- troska o właściwy wizerunek Spółki,
- kierowanie pracami Zarządu Spółki i przewodniczenie jego posiedzeniom,
- pełnienie obowiązków pracodawcy Spółki w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy,
- nadzorowanie prac związanych z restrukturyzacją i prywatyzacją Spółki oraz spółek zależnych,
- nadzór i koordynacja nad określonymi w regulaminie Zarządu procesami gospodarczymi oraz nadzór nad komórkami organizacyjnymi podległymi bezpośrednio Prezesowi Zarządu - Dyrektorowi Generalnemu,
- zatwierdzanie planów audytu wewnętrznego i kontroli gospodarczej oraz inwentaryzacji, a także podejmowanie decyzji o ich przeprowadzeniu,
- reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych z drugim członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem.

Rada Nadzorcza

Na dzień 01 stycznia 2017 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Dariusz Hac - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Joanna Habelman - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bożena Licht - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Kozłowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Malicki - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Anna Tarocińska - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Maria Więcek - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki).

W dniu 26 stycznia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Dariusza Haca, powierzając jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pani Joannie Habelman. W dniu 06 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Wiceprzewodniczącego Panu Mirosławowi Kozłowskiemu.

Pani Anna Tarocińska, wobec powołania jej w skład Zarządu Spółki złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 03 marca 2017 roku.

Wobec powyższego skład sześciuosobowej Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Joanna Habelman - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Kozłowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bożena Licht - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Malicki - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki),
- Maria Więcek - Członek Rady Nadzorczej (przedstawiciel pracowników Spółki).

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji,
- ustawy o rachunkowości,
- Statutu Spółki,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Od dnia 23 listopada 2009 roku w Spółce działa Komitet Audytu powołany (Uchwałą nr 342/IV/09 Rady Nadzorczej) w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegiąlnie w ramach struktury Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu na dzień 01.01.2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- Joanna Habelman - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Agnieszka Dąbrowska - Sekretarz Komitetu Audytu,
- Mirosław Kozłowski - Członek Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności audytora,
- opracowanie polityki w zakresie świadczenia przez audytora, przez podmioty z nim powiązane oraz przez członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem,
- dokonywanie oceny niezależności audytora na potrzeby zatwierdzenia świadczenia przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem,
- opracowanie polityki i szczegółowych procedur wyboru firmy audytorskiej oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji zawierającej przynajmniej dwie firmy audytorskie.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa *Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym* oraz Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Nr 341/IV/09 z dnia 23 listopada 2009 roku, zmieniony uchwałą Rady Nadzorczej Nr 10/VI/2013 z dnia 31 lipca 2013 roku.

Obecnie trwa proces implementacji zapisów nowej Ustawy, o której mowa powyżej, do treści Regulaminu Komitetu Audytu Emitenta.

4.7. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Emitent na bieżąco monitoruje gotowość do spełniania środowiskowych wymagań prawnych. Spółka aktywnie bierze udział w konsultacjach społecznych projektowanych aktów prawnych.

Weryfikacja ilości emisji CO₂

W zakresie emisji gazów cieplarnianych Spółka działa w oparciu o wydane, na podstawie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych z dnia 12 czerwca 2015 roku, decyzje - pozwolenia na emisję gazów cieplarnianych Zachodniopomorskiego Urzędu Marszałkowskiego.

W I półroczu 2017 roku Spółka terminowo wywiązała się z obowiązków określonych w/w ustawie tj. wykonała, zweryfikowała i przestała do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBIZE) raporty roczne emisji CO₂ instalacji EU ETS oraz raport technologiczno - emisyjno-produkcyjny Spółki za rok 2016. Powyższe bez uwag zostały przyjęte przez KOBIZE.

Rozliczono na poziomie każdej instalacji EU ETS potrzeby zakupowe uprawnień na poczet roku 2016, w tym wymiany, przysługującej rocznie dla instalacji, uprawnień typu CER na EUA oraz wykonano wszystkie niezbędne transakcje dla rozliczenia roku 2016. Rok został umorzony co potwierdzają rejestry rachunków unijnych poszczególnych instalacji.

Świadectwa pochodzenia energii elektrycznej

Na podstawie ustawy o odnawialnych źródłach energii energia elektryczna, kupowana na potrzeby własne Spółki oraz na potrzeby odsprzedaży odbiorcom końcowym, obciążona jest obowiązkiem zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia (zielonych oraz błękitnych certyfikatów) lub wniesienia opłaty zastępczej. Ponadto na podstawie ustawy Prawo energetyczne energia ta jest obciążona obowiązkiem zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia z kogeneracji (żółtych, fioletowych i czerwonych certyfikatów) lub wniesienia opłaty zastępczej. Poza tym, na podstawie ustawy o efektywności energetycznej, energia elektryczna i ciepło sprzedawane odbiorcom końcowym oraz gaz ziemny kupowany na Towarowej Giełdzie Energii obciążone są obowiązkiem zakupu i umorzenia świadectw efektywności energetycznej (białe certyfikaty) lub wniesienia opłaty zastępczej. Na potrzeby realizacji tych obowiązków za bieżący rok zakładane są rezerwy, zaś na zakup gazu na TGE blokowane są środki na rachunku w Domu Maklerskim obsługującym w tym zakresie Spółkę.

Realizacja obowiązków wynikających z ustawy OZE oraz ustawy Prawo energetyczne za rok 2016 została wykonana w całości poprzez zakup i umorzenie praw majątkowych (w zakresie czerwonych certyfikatów umorzone zostały certyfikaty własne). Realizacja obowiązku wynikającego z ustawy efektywności energetycznej została wykonana poprzez umorzenie własnych certyfikatów, zaś realizacja obowiązku dotyczącego zakupu gazu na TGE została zrealizowana poprzez wyrażenie zgody dla DM BOŚ S.A. na umorzenie praw majątkowych efektywności energetycznej będących w posiadaniu Spółki na rachunku w Rejestrze Praw Majątkowych prowadzonym przez TGE. Spółka uzyskała potwierdzenie umorzenia wszystkich zgłoszonych do umorzenia za rok 2016 Praw majątkowych, za wyjątkiem umorzenia praw majątkowych efektywności energetycznej wynikających z zakupu gazu ziemnego na TGE w IV kwartale 2016 roku, na które jeszcze czeka.

REACH

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1907/2006 w sprawie REACH wprowadza na obszarze Unii Europejskiej obowiązek rejestracji wytwarzanych lub importowanych substancji chemicznych oraz oceny bezpieczeństwa substancji chemicznych dla ludzi i środowiska. Określa mechanizmy zakazu lub ograniczeń produkcji i stosowania substancji szczególnie niebezpiecznych oraz nakłada na producentów i importerów obowiązek informowania dalszych użytkowników o warunkach bezpiecznego stosowania substancji w postaci własnej i jako składnika innych produktów, narzucając szczegółowy wzór odpowiedniego dokumentu (Karta Charakterystyki). Rozporządzenie nakłada również na dalszych użytkowników obowiązek postępowania z substancjami chemicznymi zgodnie ze wskazówkami dostawców.

Spółka dopełniła obowiązku rejestracji wszystkich wytwarzanych substancji. Spółka opracowała i opublikowała Karty Charakterystyki (lub dokumenty równoważne) zgodne z wymaganiami Rozporządzenia REACH dla wszystkich produktów wprowadzanych do obrotu i bieżąco dokonuje niezbędnych aktualizacji tych dokumentów. Emitent bieżąco realizuje obowiązki wynikające z roli dalszego użytkownika substancji chemicznych. Jednostka Dominująca nie wytwarza substancji chemicznych objętych procedurami zakazu lub ograniczenia produkcji i stosowania. Spółka nie wytwarza substancji chemicznych ani w zakresie tonażowym od 10 do 100 ton rocznie objętych

obowiązkiem rejestracji w 2012 roku, ani w zakresie tonażowym od 1 do 10 ton rocznie objętych obowiązkiem rejestracji w 2018 roku.

W 2014 roku wytwarzana przez Spółkę substancja, ditlenek tytanu (podstawowy składnik pigmentów TYTANPOL) została włączona do listy substancji podlegających ocenie w ramach CoRAP (Wspólnotowy Plan Kroczący). W 2018 roku planowane jest przeprowadzenie oceny substancji na podstawie zaktualizowanej dokumentacji rejestracyjnej.

W 2015 roku ECHA (Europejska Agencja Chemikaliów) dokonała oceny formalnej zgodności dokumentacji rejestracyjnej ditlenku tytanu z przepisami Rozporządzenia REACH i wydała decyzję określającą wymagane zmiany w dokumentacji. Wiodący rejestrujący odwołał się od decyzji i skierował wiosek o rozpatrzenie do Rady Odwoławczej przy ECHA. W dniu 02 marca 2017 roku Rada Odwoławcza uznała roszczenie ECHA za bezzasadne. Taka decyzja nie wymusza zmian w dokumentacji rejestracyjnej i tym samym nie będą generowane dodatkowe koszty.

W I połowie 2016 roku Europejska Agencja Chemikaliów (ECHA) rozpoczęła konsultacje publiczne nad wnioskiem o klasyfikację ditlenku tytanu jako substancji rakotwórczej kategorii 1B (Carc. 1B). Spółka jako członek Stowarzyszenia Titanium Dioxide Manufacturers Association (TDMA) oraz Konsorcjum Titanium Dioxide Industry Consortium (TDIC), wspólnie z innymi członkami, 13 lipca 2016 roku przedłożyła do ECHA stanowisko wskazujące na brak wystarczających dowodów na przedmiotową klasyfikację substancji. Dalsze konsultacje trwają.

Rozporządzenie Nawozowe

W marcu 2016 roku ukazał się projekt Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady określającego zasady udostępniania na rynku produktów nawozowych z oznakowaniem CE. Nowy dokument ma całkowicie zastąpić obowiązujące obecnie Rozporządzenie (WE) nr 2003/2003 w sprawie nawozów. Projekt zakłada m.in. wprowadzenie restrykcyjnych limitów dla zawartości metali ciężkich w nawozach, zmienia minimalne zawartości i tolerancje odchyień składników pokarmowych w produktach nawozowych stałych i płynnych, mineralnych i organicznych oraz mineralno-organicznych. Nakłada również wymagania dotyczące stosowanych w produkcji nawozowej materiałów składowych. W dalszym ciągu trwa postępowanie legislacyjne w instytucjach Unii Europejskiej.

Decyzje administracyjne

Spółka działa w oparciu o pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji, wydane w dniu 09 stycznia 2014 roku z późniejszymi zmianami.

Ostatnią zmianą pozwolenia zintegrowanego jest Decyzją Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego z dnia 21 września 2016 roku znak: WOŚ.II.7222.6.7.2016.MG.

Spółka na bieżąco dokonuje analizy aktualności zapisów pozwolenia zintegrowanego, w wyniku której w I półroczu 2017 roku został sporządzony wniosek do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Zachodniopomorskiego o zmianę pozwolenia zintegrowanego.

Realizacja wymagań prawnych

W I półroczu 2017 roku Spółka terminowo wywiązała się z obowiązków określonych w pozwoleniu zintegrowanym oraz sprawozdawczości środowiskowej za rok 2016.

Spółka prowadzi systematyczną ocenę ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych substancjami powodującymi ryzyko, które znajdują się na terenie Spółki, w związku z eksploatacją instalacji. Prowadzona zgodnie ze Scenariuszem nr SP-O-P06-01 „Ocena ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych” potwierdza, że w I półroczu 2017 roku nie wystąpiło zanieczyszczenie.

Z uwagi na zmianę strategii funkcjonowania - rezygnacja z budowy nowego bloku parowo-gazowego w instalacji elektrociepłowni EC II, Spółka złożyła wniosek do Ministerstwa Środowiska o wystąpienie z Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI).

Kontrole zewnętrzne

W pierwszym półroczu 2017 roku w obszarze ochrony środowiska zostały przeprowadzone dwie kontrole instytucjonalne.

Dnia 11 maja 2017 roku zakończyła się kontroli WIOŚ w Szczecinie, której celem było sprawdzenie przestrzegania przepisów ochrony środowiska w zakresie emisji gazów i pyłów do powietrza oraz ocena prawidłowości rozliczenia emisji w ramach Przejściowego Planu Krajowego. Wskazano przekroczenie maksymalnej emisji dwutlenku siarki określonej w PPK dla elektrociepłowni EC II o 3,74% oraz nie zakończenie budowy instalacji DeSOx (instalacji odsiarczania spalin) dla elektrociepłowni EC II w roku 2016. Spółka złożyła dodatkowe wyjaśnienia dotyczące sytuacji

związanej z prowadzoną modernizacją instalacji elektrociepłowni EC II w zakresie dostosowania do wymagań prawnych. Nie wydano zaleceń pokontrolnych.

Dnia 19 czerwca 2017 roku zakończyła się wspólna kontrola WIOŚ, PIP oraz PSP, w ramach podpisanej deklaracji na rzecz bezpieczeństwa pracy, ochrony przeciwpożarowej i ochrony środowiska w przemyśle chemicznym, której celem było sprawdzenie funkcjonowania systemu zapobiegania poważnym awariom przemysłowym. Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska nie stwierdził nieprawidłowości.

Obszar zarządzania bezpieczeństwem

W okresie objętym analizą w obszarze bhp, obejmującym także zdarzenia awaryjne, nie odnotowano istotnych zdarzeń o nietypowym przebiegu, mogących znacząco wpływać na wynik finansowy Spółki.

5. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2017 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie ich realizacji.

Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

Jednostka Dominująca w badanym okresie nie prowadziła finansowych operacji na własnych papierach wartościowych.

Postępowania sądowe

Emitent nie jest stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta i które spełniałyby kryteria istotności określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku (tekst jedn.: Dz. U. 2014 poz. 133 z późniejszymi zmianami).

Łączna wartość wszystkich postępowań nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
za I półrocze 2017 roku zawiera 41 stron.

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

.....
dr Wojciech Wardacki
Prezes Zarządu

.....
Tomasz Panas
Wiceprezes Zarządu

.....
dr Włodzimierz Zasadzki
Wiceprezes Zarządu

.....
Anna Tarocińska
Członek Zarządu

Police, dnia 21 sierpnia 2017 roku